

**ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES
(NON AUDITÉS)
AU 30 JUIN 2011**

LES FONDS **FMOQ**

AVIS

Les États financiers intermédiaires des Fonds FMOQ, présentés dans ce document, ont été préparés par Fiducie Desjardins inc., le gardien des valeurs des Fonds FMOQ, à la demande du gestionnaire, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, mais n'ont pas fait l'objet d'une revue par les auditeurs indépendants des Fonds.

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	3
Fonds omnibus FMOQ	8
Fonds de placement FMOQ	18
Fonds revenu mensuel FMOQ	28
Fonds obligations canadiennes FMOQ	38
Fonds actions canadiennes FMOQ	48
Fonds actions internationales FMOQ	55
Notes afférentes aux états financiers	71

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux	30 juin 2011 (non audité)	31 décembre 2010 (audité)
Actif		
Encaisse	80 199 \$	20 128 \$
Placements à la juste valeur	34 750 032	36 922 315
Intérêts à recevoir et autres	36 514	24 264
	<u>34 866 745</u>	<u>36 966 707</u>
Passif		
Charges à payer	3 009	3 214
Revenu à remettre aux participants	—	82 198
	<u>3 009</u>	<u>85 412</u>
Actif net et avoir des participants	<u>34 863 736 \$</u>	<u>36 881 295 \$</u>
Parts en circulation	<u>3 480 334</u>	<u>3 682 854</u>
Actif net par part	<u>10,02 \$</u>	<u>10,01 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	281 377 \$	131 696 \$
Charges		
Honoraires de gestion	72 138	67 871
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	496	737
	<u>72 634</u>	<u>68 608</u>
Revenu net de placement	<u>208 743</u>	<u>63 088</u>
Pertes sur placements		
Perte nette non réalisée	(35 241)	(3 255)
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>173 502 \$</u>	<u>59 833 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,05 \$</u>	<u>0,01 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Actif net	36 881 295 \$	48 423 110 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	13 434 450	12 645 130
Parts émises au réinvestissement des distributions	238 231	—
Parts rachetées	(15 700 721)	(21 137 127)
	<u>(2 028 040)</u>	<u>(8 491 997)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>173 502</u>	<u>59 833</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(163 021)	(61 142)
Actif net à la fin	<u>34 863 736 \$</u>	<u>39 929 804 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (77,9 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
1,310 %, 2011-08-31	1 050 000 \$	1 043 186 \$	1 047 793 \$
Banque de Montréal			
1,311 %, 2011-09-06	950 000	943 664	947 803
Banque HSBC Canada			
1,181 %, 2011-07-18	375 000	373 935	374 784
1,191 %, 2011-07-27	900 000	897 336	899 222
1,339 %, 2011-09-01	1 050 000	1 042 996	1 047 684
1,340 %, 2011-11-15	575 000	571 102	572 091
Banque Laurentienne du Canada			
1,097 %, 2011-07-18	400 000	399 412	399 777
1,191 %, 2011-08-08	200 000	199 408	199 753
Banque Nationale du Canada			
1,129 %, 2011-08-16	700 000	698 250	698 932
1,138 %, 2011-09-26	1 000 000	997 170	996 978
Banque Scotia			
1,159 %, 2011-09-12	550 000	548 416	548 612
1,159 %, 2011-09-13	1 100 000	1 096 865	1 097 185
1,331 %, 2011-11-07	525 000	521 577	522 586
Banque Toronto-Dominion			
1,300 %, 2011-09-07	525 000	521 619	523 768
Bon du Trésor de l'Ontario			
1,120 %, 2011-11-30	650 000	646 490	647 198
Bons du Trésor du Canada			
0,918 %, 2011-09-29	1 500 000	1 496 310	1 496 494
1,129 %, 2011-10-13	2 065 000	2 053 819	2 059 339
1,129 %, 2011-11-10	1 800 000	1 789 950	1 793 537
Bon du Trésor du Nouveau-Brunswick			
1,221 %, 2011-10-25	1 100 000	1 093 598	1 096 486
Bon du Trésor du Québec			
1,109 %, 2011-11-18	650 000	646 756	647 427
Caisse centrale Desjardins			
1,301 %, 2011-08-19	500 000	497 130	499 154
1,151 %, 2011-08-30	500 000	498 585	498 936
CDP Financière			
1,131 %, 2011-09-21	800 000	797 776	797 928
Honda Canada Finance			
1,401 %, 2011-10-26	2 725 000	2 707 719	2 714 599
OMERS Finance Trust			
1,151 %, 2011-09-12	875 000	872 524	873 011
PSP Capital			
1,139 %, 2011-09-15	750 000	747 900	748 216
Société Immobilière du Québec			
1,150 %, 2011-07-11	150 000	149 840	149 957
Université de Montréal			
1,192 %, 2011-08-30	375 000	374 242	374 267
Université Laval			
1,230 %, 2011-07-21	750 000	747 682	749 526
1,209 %, 2011-08-30	400 000	398 732	399 260
1,192 %, 2011-09-12	400 000	398 776	399 099
Volkswagen Credit Canada			
1,219 %, 2011-07-05	1 050 000	1 046 818	1 049 843
1,228 %, 2011-07-14	300 000	299 094	299 875
Total des titres de marché monétaire	27 118 677	27 171 120	

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations canadiennes (21,8 %)			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (1,5 %)			
Province de la Colombie-Britannique			
5,750 %, 2012-01-09	500 000 \$	512 019 \$	512 517 \$
Municipalités et institutions parapubliques (1,4 %)			
Ville de St. John's			
6,150 %, 2011-11-08	475 000	482 890	485 621
Sociétés (18,9 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
taux variable, 2012-08-14	1 050 000	1 050 000	1 050 000
Banque de Montréal			
taux variable, 2011-11-16	950 000	950 000	950 000
Banque Laurentienne du Canada			
taux variable, 2012-06-30	400 000	399 998	399 996
Banque Nationale du Canada			
taux variable, 2011-10-21	1 175 000	1 175 000	1 175 000
Banque Scotia			
taux variable, 2012-12-21	950 000	950 000	950 000
Caisse centrale Desjardins			
taux variable, 2011-09-15	1 200 000	1 200 000	1 200 000
taux variable, 2012-02-17	550 000	550 000	550 000
Honda Canada Finance			
série 06-2, 4,696 %, 2011-08-25	300 000	301 419	305 778
		<u>6 576 417</u>	<u>6 580 774</u>
Total des obligations canadiennes		7 571 326	7 578 912
Total des placements (99,7 %)		34 690 003 \$	34 750 032
Autres éléments d'actif net (0,3 %)			<u>113 704</u>
Actif net (100 %)			<u>34 863 736 \$</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS MONÉTAIRE FMOQ (NON AUDITÉS)

Au 30 juin 2011

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds monétaire FMOQ est la conservation du capital et la maximisation du revenu. Les sommes d'argent de ce Fonds FMOQ sont principalement investies et réinvesties en effets de commerce et acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et l'ensemble des institutions financières dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit. Les sommes d'argent peuvent également être investies dans les bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux. De même des titres de dettes à court terme des municipalités et des corporations scolaires peuvent aussi être acquis. Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer. La durée de vie résiduelle moyenne pondérée du portefeuille n'excède pas 90 jours.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds monétaire FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- Le gestionnaire de portefeuille, *Fiera Capital inc.*, choisit les titres qui composent le portefeuille du Fonds monétaire FMOQ en fonction de leur valeur relative. Il vise à diversifier le risque de crédit en investissant dans les titres de plusieurs émetteurs, corporatifs ou gouvernementaux. La durée du portefeuille sera ajustée en fonction des prévisions du gestionnaire de portefeuille sur l'évolution des taux d'intérêt à court terme. Le Fonds monétaire FMOQ pourra investir jusqu'à 5 % de son actif dans des titres étrangers.
- Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres composant le portefeuille de ce Fonds FMOQ en prenant en considération les conditions économiques et l'effet de ceux-ci sur les taux d'intérêt. S'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront, il choisira des investissements de courte échéance. En revanche, s'il estime que les taux d'intérêt diminueront, il choisira des investissements de plus longue échéance.
- La politique de placement actuellement en vigueur, tel qu'adoptée par le gestionnaire du Fonds, limite à 10 % de la valeur marchande du Fonds monétaire FMOQ l'investissement dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des émissions garanties par les gouvernements fédéraux et provinciaux.
- La norme de qualité minimale des titres acquis est de R-1.
- La stratégie de placement du Fonds monétaire FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds monétaire FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- Le Fonds monétaire FMOQ pourra utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds monétaire FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés. Il pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer à différents marchés financiers ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds monétaire FMOQ n'entend cependant pas utiliser des instruments dérivés visés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés devront avoir une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds monétaire FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par le gestionnaire de portefeuille.
- Le gestionnaire de portefeuille entend gérer en tout temps le Fonds monétaire FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

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

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

Au 30 juin 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	512 517	7 066 395	—	7 578 912
Titres de marché monétaire	12 231 745	14 939 375	—	27 171 120
Total	12 744 262	22 005 770	—	34 750 032

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	2 754 800	7 586 432	—	10 341 232
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 419 334	—	1 419 334
Titres de marché monétaire	11 049 016	14 112 733	—	25 161 749
Total	13 803 816	23 118 499	—	36 922 315

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes terminées les 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Risques découlant des instruments financiers
Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	34 830 231	—	—	—	—	34 830 231
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	36 514	36 514
Total des éléments d'actif	34 830 231	—	—	—	36 514	34 866 745
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	3 009	3 009
Total des éléments de passif	—	—	—	—	3 009	3 009
Total	34 830 231	—	—	—	33 505	34 863 736
Au 31 décembre 2010						
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	36 942 443	—	—	—	—	36 942 443
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	24 264	24 264
Total des éléments d'actif	36 942 443	—	—	—	24 264	36 966 707
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	3 214	3 214
Autres éléments de passif	—	—	—	—	82 198	82 198
Total des éléments de passif	—	—	—	—	85 412	85 412
Total	36 942 443	—	—	—	(61 148)	36 881 295

Au 30 juin 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 20 918 \$ (20 285 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concerné, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 30 juin 2011

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	87 159

Au 31 décembre 2010

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	92 203

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

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres de marché monétaire. Étant donné que la juste valeur de ces titres tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. Le Fonds investit dans des actifs financiers dont la cote de crédit a été établie par *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 30 juin 2011 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	58
R-1 (moyen)	16
R-1 (faible)	26
Total	100

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2010 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	44
R-1 (moyen)	33
R-1 (faible)	23
Total	100

Risque de liquidité

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 30 juin 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	3 009	—	—
Total des éléments de passif	3 009	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	3 214	—	—
Autres éléments de passif	82 198	—	—
Total des éléments de passif	85 412	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux	30 juin 2011 (non audité)	31 décembre 2010 (audité)
Actif		
Encaisse	26 154 \$	665 381 \$
Placements à la juste valeur	486 815 799	480 374 797
Plus-value non réalisée sur dérivés	77 556	275 669
Somme à recevoir pour la vente de titres	409 847	37 239
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	153 506	111 358
	<u>487 482 862</u>	<u>481 464 444</u>
Passif		
Charges à payer	33 198	35 850
Somme à payer pour l'achat de titres	99 158	211 968
	<u>132 356</u>	<u>247 818</u>
Actif net et avoir des participants	487 350 506 \$	481 216 626 \$
Parts en circulation	22 032 449	21 786 252
Actif net par part	22,12 \$	22,09 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	267 434 \$	69 290 \$
Dividendes	326 727	324 379
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 919 297	3 918 082
	<u>4 513 458</u>	<u>4 311 751</u>
Charges		
Honoraires de gestion	858 683	724 960
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	6 476	6 618
	<u>865 159</u>	<u>731 578</u>
Revenu net de placement	3 648 299	3 580 173
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	8 237 023	2 967 090
Perte nette non réalisée	(7 697 881)	(7 683 226)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(140 727)	(95 422)
	<u>398 415</u>	<u>(4 811 558)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	4 046 714 \$	(1 231 385) \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,18 \$	(0,06) \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Actif net	481 216 626 \$	434 471 214 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	19 421 471	16 960 444
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 393 048	3 546 664
Parts rachetées	(17 331 010)	(9 538 797)
	<u>5 483 509</u>	<u>10 968 311</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	4 046 714	(1 231 385)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(3 396 343)	(3 548 818)
Actif net à la fin	487 350 506 \$	440 659 322 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions canadiennes (suite)	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Soins de santé (0,1 %)				Titres de marché monétaire (10,2 %)		
Laboratoires Paladin	9 100	273 471 \$	366 366 \$	Banque Canadienne Impériale de Commerce		
Services financiers (2,2 %)				2011-07-12 600 000 \$ 596 034 \$ 599 777 \$		
Banque canadienne de l'Ouest	26 700	721 579	821 826	2011-07-14 1 100 000 1 096 887 1 099 523		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 137	410 939	467 026	Banque HSBC Canada		
Banque Laurentienne du Canada	4 800	202 861	213 216	2011-07-18 2 000 000 1 994 320 1 998 847		
Banque Royale du Canada	22 293	1 133 294	1 225 892	2011-09-12 2 000 000 1 994 240 1 994 791		
Banque Scotia	19 200	1 015 050	1 113 792	Banque Laurentienne du Canada		
Banque Toronto-Dominion	17 100	1 096 588	1 398 438	2011-07-18 500 000 499 265 499 722		
Dundee Corporation, classe A	34 000	693 179	860 540	2011-08-08 300 000 299 112 299 629		
Fiducie de placement immobilier Dundee	17 200	512 583	556 592	2011-09-12 310 000 309 098 309 218		
FirstService Corporation	14 300	409 151	475 332	2011-11-08 1 300 000 1 291 914 1 293 972		
GMP Capital	12 300	182 207	156 825	Banque Nationale du Canada		
Home Capital Group	24 500	1 016 455	1 264 200	2011-08-31 1 950 000 1 944 540 1 945 901		
Intact Financial	4 100	218 858	226 771	Banque Royale du Canada		
Intact Financial Corporation, reçus de souscription	3 300	157 740	180 345	2011-07-08 1 650 000 1 645 248 1 649 591		
Melcor Developments	19 700	282 249	303 380	Banque Scotia		
Northern Property Real Estate Investment Trust	16 600	441 573	505 802	2011-08-31 500 000 498 580 498 949		
Onex Corporation	7 100	194 877	263 978	2011-09-12 1 675 000 1 670 176 1 670 773		
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	17 500	361 974	367 675	2011-09-26 1 200 000 1 196 544 1 196 373		
Société Financière Manuvie	32 266	589 218	549 490	Banque Toronto-Dominion		
		9 640 375	10 951 120	2011-08-05 2 650 000 2 642 686 2 647 004		
Technologie (0,3 %)				Bons du Trésor du Canada		
Celestica	47 100	504 514	395 640	2011-07-07 75 000 74 854 74 987		
Corporation Nortel Networks	54	399	—	2011-07-21 929 000 925 564 928 509		
Descartes Systems Group	10 600	72 015	73 140	2011-08-04 75 000 74 855 74 934		
Evertz Technologies	8 900	156 114	116 590	2011-08-18 555 000 553 546 554 311		
MacDonald, Dettwiler and Associates	9 400	345 190	511 454	2011-09-01 1 190 000 1 187 573 1 188 092		
MOSAID Technologies	12 400	350 949	346 084	2011-09-15 75 000 74 858 74 852		
Research In Motion	6 600	423 278	183 546	Bon du Trésor du Nouveau-Brunswick		
		1 852 459	1 626 454	2011-07-07 200 000 199 476 199 964		
Télécommunications (0,1 %)				Bons du Trésor du Québec		
Rogers Communications, classe B	11 600	429 391	442 076	2011-08-26 825 000 819 736 823 767		
				2011-09-09 190 000 189 569 189 645		
Total des actions canadiennes				Caisse centrale Desjardins		
		40 223 166	44 080 549	2011-07-15 1 875 000 1 870 462 1 874 099		
				2011-08-09 2 300 000 2 293 238 2 296 974		
Actions américaines (0,1 %)				CDP Financière		
Produits industriels				2011-09-21 2 300 000 2 293 606 2 294 043		
Protective Products of America	85 700	928 030	—	Comité de gestion de la taxe scolaire de l'Île de Montréal		
Swisher Hygiene	19 600	98 680	105 644	2011-08-02 475 000 474 511 474 511		
Swisher Hygiene, subalternes	51 000	242 250	273 656	Financière agricole du Québec		
		1 268 960	379 300	2011-08-02 925 000 923 964 924 206		
Actions étrangères (0,0 %)				Honda Canada Finance		
Australie				2011-07-05 1 125 000 1 121 602 1 124 832		
Anvil Mining	27 700	178 852	168 972	OMERS Finance Trust		
				2011-07-20 1 000 000 997 100 999 403		
				2011-07-22 2 475 000 2 467 649 2 473 375		
				2011-09-12 650 000 648 160 648 522		
Total des actions				Province de la Colombie-Britannique		
		41 670 978	44 628 821	2011-08-17 1 000 000 997 310 998 745		

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Province de Québec			
2011-09-06	325 000 \$	324 207 \$	324 419 \$
PSP Capital			
2011-09-26	1 925 000	1 919 552	1 919 668
Société de financement GE			
Capital Canada			
2011-07-26	1 700 000	1 695 563	1 698 633
Société de transport de Montréal			
2011-07-15	550 000	549 142	549 751
Suncor Énergie			
2011-09-01	2 000 000	1 993 840	1 995 589
Université de Montréal			
2011-08-30	2 875 000	2 869 192	2 869 379
Université Laval			
2011-07-21	500 000	498 455	499 684
2011-08-30	1 500 000	1 495 245	1 497 223
Volkswagen Credit Canada			
2011-07-26	2 000 000	1 994 340	1 998 448
2011-09-01	300 000	299 223	299 430
Total des titres de marché monétaire		<u>49 505 036</u>	<u>49 574 065</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		<u>(72 397)</u>	<u>—</u>
Total des placements (99,9 %)		<u>466 887 445 \$</u>	<u>486 815 799</u>
Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,0 %)			<u>77 556</u>
Autres éléments d'actif net (0,1 %)			<u>457 151</u>
Actif net (100 %)			<u>487 350 506 \$</u>

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Plus-value non réalisée
Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	1	septembre 2011	0,9713	15 000 000	(14 569 050) \$	<u>77 556 \$</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OMNIBUS FMOQ (NON AUDITÉS)

Au 30 juin 2011

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds omnibus FMOQ est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. Le portefeuille de ce Fonds FMOQ peut se composer de divers titres tels des actions ordinaires et privilégiées ainsi que des obligations de sociétés canadiennes, américaines ou étrangères, des obligations émises ou garanties par divers niveaux de gouvernements canadiens, américains ou étrangers, des parts d'autres fonds communs de placement, des prêts garantis par hypothèques de premier rang sur biens-fonds, des bons du Trésor, dépôts à terme, ainsi que tous autres titres et valeurs répondant aux critères et objectifs établis de temps à autre par le gestionnaire du Fonds et rencontrant les exigences de la loi. Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds omnibus FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- La répartition des actifs entre les grandes classes d'actif (marché monétaire, titres à revenu fixe canadiens, titres de participation canadiens et internationaux, etc.) du Fonds omnibus FMOQ a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel.
- La répartition ciblée des actifs du Fonds omnibus FMOQ est la suivante : 45 % en liquidités et en titres à revenu fixe, 55 % en actions canadiennes et étrangères.
- La répartition des actifs pourrait être confiée à un gestionnaire de portefeuille qui l'effectuerait en fonction de ses prévisions sur l'évolution de chaque marché et du potentiel relatif à chacun. Les marges de manoeuvre des gestionnaires de portefeuille sélectionnés sont exprimées dans les politiques de placement adoptées par le gestionnaire du Fonds. La gestion des liquidités et des investissements en marché monétaire est confiée à *Fiera Capital inc.* (ci-après « Fiera »).
- La gestion des titres à revenu fixe s'effectue par le biais du Fonds obligations canadiennes FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres à revenu fixe du Fonds omnibus FMOQ pourrait être confiée à un gestionnaire de portefeuille qui l'effectuerait en fonction principalement de l'évolution anticipée des taux d'intérêt à court et long termes et des écarts de rendements entre les diverses catégories de titres.
- La gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera et à *BlackRock Asset Management Canada Limited* (ci-après « BlackRock »). Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues.
- La gestion des titres de participation des marchés internationaux s'effectue par le biais du Fonds actions internationales FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres de participation des marchés internationaux du Fonds omnibus FMOQ pourrait être confiée à un gestionnaire de portefeuille qui l'effectuerait en fonction des pays, des secteurs de l'économie et des sociétés présentant les meilleures perspectives.
- Le Fonds omnibus FMOQ entend investir un maximum d'environ 95 % de ses actifs dans d'autres OPC, dont 80 % dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ, actions internationales FMOQ et revenu mensuel FMOQ.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds omnibus FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous-paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre aux Fonds omnibus FMOQ d'investir dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. L'Autorité des marchés financiers a également dispensé le Fonds omnibus FMOQ des dispositions prévues au paragraphe 1a) de l'article 2.2 du Règlement afin de permettre à ce Fonds de détenir plus de 10 % des titres de participation du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds omnibus FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
 - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec).
- Le Fonds omnibus FMOQ entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds omnibus FMOQ pourra notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds omnibus FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés. Le Fonds omnibus FMOQ pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds omnibus FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds omnibus FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les gestionnaires de portefeuille.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds omnibus FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds omnibus FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds omnibus FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds omnibus FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds omnibus FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de chaque semaine (sauf la dernière semaine de l'année alors que le gestionnaire du Fonds peut choisir le dernier jour ouvrable de l'année) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds omnibus FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds omnibus FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds omnibus FMOQ.
- Le Fonds omnibus FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds omnibus FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds omnibus FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les gestionnaires de portefeuille entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds omnibus FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

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

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

Au 30 juin 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	44 355 165	—	273 656	44 628 821
Titres de marché monétaire	19 557 727	30 016 338	—	49 574 065
Fonds de placement	—	392 612 913	—	392 612 913
Instruments financiers dérivés	—	77 556	—	77 556
Total	63 912 892	422 706 807	273 656	486 893 355

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	48 993 723	—	149 222	49 142 945
Titres de marché monétaire	16 359 184	17 000 869	—	33 360 053
Fonds de placement	—	397 871 799	—	397 871 799
Instruments financiers dérivés	—	275 669	—	275 669
Total	65 352 907	415 148 337	149 222	480 650 466

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes terminées les 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Au 30 juin 2011	(\$)
Solde au début de la période	149 222
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	242 250
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	3 664
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(121 480)
Solde à la fin de la période	273 656

Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de l'exercice	1 003 043
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	121 480
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 242 891)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	267 590
Solde à la fin de l'exercice	149 222

Risques découlant des instruments financiers**Risque de change**

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans les Fonds actions internationales FMOQ et revenu mensuel FMOQ, lesquels sont exposés au risque de change. Des détails sur le risque de change de ces Fonds sont disponibles dans ce rapport.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change (incluant la proportion des Fonds actions internationales FMOQ et revenu mensuel FMOQ):

Au 30 juin 2011	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	121 219 860	—	14 491 493	—
Euro	2 902 504	—	—	—
Livre sterling	1 756 787	—	—	—
Yen japonais	1 919 800	—	—	—
Franc suisse	4 711 364	—	—	—
Dollar de Hong Kong	651 724	—	—	—
Dollar australien	755 048	—	—	—

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	115 092 828	—	22 916 510	—
Euro	2 589 265	—	—	—
Livre sterling	1 761 014	—	—	—
Yen japonais	1 897 764	—	—	—
Franc suisse	4 543 290	—	—	—
Dollar de Hong Kong	885 309	—	—	—
Dollar australien	1 122 686	—	—	—

¹ Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

Au 30 juin 2011	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	1 361 211
Euro	419 330
Livre sterling	346 754
Yen Japonais	318 530

Au 31 décembre 2010	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	987 298
Euro	458 288
Livre sterling	342 753
Yen Japonais	323 497

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères auxquelles le Fonds est exposé, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

² Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il comprend également la partie investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ, revenu mensuel FMOQ et actions internationales FMOQ.

Au 30 juin 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	116 757 712	78 328 067	36 846 380	45 967 982	202 366 499	480 266 640
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	675 293	675 293
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 655 148	1 655 148
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	4 953 169	4 953 169
Total des éléments d'actif	116 757 712	78 328 067	36 846 380	45 967 982	209 650 109	487 550 250
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	99 158	99 158
Charges à payer	—	—	—	—	100 586	100 586
Total des éléments de passif	—	—	—	—	199 744	199 744
Total	116 757 712	78 328 067	36 846 380	45 967 982	209 450 365	487 350 506
Au 31 décembre 2010						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	99 379 741	69 107 107	37 407 744	43 009 158	230 029 085	478 932 835
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	139 899	139 899
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 470 245	1 470 245
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	1 365 428	1 365 428
Total des éléments d'actif	99 379 741	69 107 107	37 407 744	43 009 158	233 004 657	481 908 407
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	17 407	—	—	—	—	17 407
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	574 694	574 694
Charges à payer	—	—	—	—	99 680	99 680
Total des éléments de passif	17 407	—	—	—	674 374	691 781
Total	99 362 334	69 107 107	37 407 744	43 009 158	232 330 283	481 216 626

Au 30 juin 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 548 433 \$ (2 417 214 \$ au 31 décembre 2010).

Cette analyse de sensibilité exclut les titres de marché monétaire car la variation obtenue pour ceux-ci est minime en raison de leur nature à court terme. En outre, ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance.

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concerné, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 30 juin 2011

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	60 919
DEX univers	1,00	1 949 402
S&P/TSX Composé	3,00	3 889 057
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	4 065 965

Au 31 décembre 2010

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	60 152
DEX univers	1,00	1 924 867
S&P/TSX Composé	3,00	3 840 109 ³
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	4 014 791 ³

³ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. Étant donné que les justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. De plus, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et revenu mensuel FMOQ, lesquels sont exposés au risque de crédit.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 30 juin 2011

(comprend les sommes investies dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et revenu mensuel FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	41
AA	28
A	25
BBB	6
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2010

(comprend les sommes investies dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et revenu mensuel FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	33
AA	33
A	31
BBB	3
Total	100

Risque de liquidité

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsfoq.com.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 30 juin 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	99 158	—	—
Charges à payer	33 198	—	—
Total des éléments de passif	132 356	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	211 968	—	—
Charges à payer	35 850	—	—
Total des éléments de passif	247 818	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux	30 juin 2011 (non audité)	31 décembre 2010 (audité)
Actif		
Encaisse	575 719 \$	1 017 554 \$
Placements à la juste valeur	136 831 909	137 783 442
Plus-value non réalisée sur dérivés	532 649	237 401
Somme à recevoir pour la vente de titres	147 954	11 334
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	58 133	46 833
	<u>138 146 364</u>	<u>139 096 564</u>
Passif		
Charges à payer	10 340	15 631
Moins-value non réalisée sur dérivés	36 193	58 883
Somme à payer pour l'achat de titres	32 960	101 818
	<u>79 493</u>	<u>176 332</u>
Actif net et avoir des participants	138 066 871 \$	138 920 232 \$
Parts en circulation	6 167 116	6 188 188
Actif net par part	22,39 \$	22,45 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Revenu de placement		
Intérêts	81 684 \$	81 403 \$
Dividendes	131 528	120 415
Perte provenant d'instruments financiers dérivés	(877 869)	(1 292 248)
Distributions reçues des fonds sous-jacents	903 146	777 462
	<u>238 489</u>	<u>(312 968)</u>
Charges		
Honoraires de gestion	339 260	370 036
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 870	1 931
	<u>341 130</u>	<u>371 967</u>
Perte nette de placement	(102 641)	(684 935)
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	2 344 795	694 302
Perte nette non réalisée	(2 552 795)	(1 725 150)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(61 391)	(39 887)
	<u>(269 391)</u>	<u>(1 070 735)</u>
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(372 032) \$	(1 755 670) \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	(0,06) \$	(0,28) \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Actif net	138 920 232 \$	126 757 060 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	5 838 303	8 535 786
Parts rachetées	(6 319 632)	(4 492 136)
	<u>(481 329)</u>	<u>4 043 650</u>
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(372 032)	(1 755 670)
Actif net à la fin	138 066 871 \$	129 045 040 \$

FONDS DE PLACEMENT FMOQ
PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (81,7 %)				Matériaux (suite)			
Fonds actions internationales FMOQ	5 166 944	41 053 517 \$	39 648 030 \$	Eastern Platinum	34 800	56 027 \$	27 492 \$
Fonds DC BlackRock actif				First Majestic Silver Corp.	11 100	225 931	197 247
Fonds d'actions canadiennes	748 388	16 996 511	18 147 521	First Quantum Minerals	700	75 594	98 420
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	382 651	7 984 762	8 739 135	Fortress Paper	2 700	117 951	98 739
Fonds obligations canadiennes FMOQ	4 130 633	45 389 372	46 298 614	Goldcorp	5 700	258 450	265 164
				Goldgroup Mining	38 200	53 480	43 166
				Grande Cache Coal Corporation	14 100	147 248	123 516
				Guyana Goldfields	5 100	49 608	34 833
				Harry Winston Diamond Corporation	2 500	42 147	40 025
				IAMGOLD Corporation	3 100	60 102	56 110
				Keegan Resources	9 500	72 410	71 060
				Kinross Gold Corporation	13 800	213 276	209 760
				Labrador Iron Mines Holdings	7 000	75 447	85 750
				Major Drilling Group International	24 169	211 261	302 112
				Mercator Minerals	11 000	42 299	31 460
				Methanex Corporation	4 600	135 552	138 874
				Migao Corporation	13 500	97 785	59 670
				Mines Agnico-Eagle	1 900	116 389	115 558
				Neo Material Technologies	4 800	38 932	44 448
				Potash Corporation of Saskatchewan	5 300	275 343	291 288
				Quadra FNX Mining	8 400	124 472	120 288
				Rubicon Minerals Corporation	8 000	44 436	27 360
				SEMAFO	10 300	54 456	75 808
				Société aurifère Barrick	2 800	130 282	122 276
				Sulliden Gold Corporation	38 800	62 984	66 736
				Tahoe Resources	3 100	36 990	55 521
				Teck Resources, classe B	5 600	267 657	273 784
				Trelawney Mining and Exploration	25 400	76 830	111 760
						3 883 154	4 049 209
				Produits industriels (1,1 %)			
				Ag Growth International	2 700	131 434	123 660
				Black Diamond Group	4 400	107 854	138 556
				Bombardier, classe B	30 900	179 769	213 828
				Churchill Corporation, classe A	2 100	42 677	34 398
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 500	185 798	192 625
				Finning International	5 300	144 104	151 103
				GENIVAR	5 000	95 592	128 600
				Métaux Russel	2 100	57 333	51 618
				Progressive Waste Solutions	6 000	144 301	144 000
				TransForce	22 400	291 802	334 656
						1 380 664	1 513 044
				Consommation discrétionnaire (0,7 %)			
				Cineplex	6 000	131 256	159 660
				Dollarama	8 300	238 786	270 580
				Linamar Corporation	12 700	269 319	274 955
				Reitmans (Canada), classe A	1 800	36 122	27 576
				Transat A.T., classe B	2 000	30 670	22 440
				Vêtements de Sport Gildan	5 300	163 456	179 617
						869 609	934 828
				Consommation courante (0,3 %)			
				Alimentation Couche-Tard, classe B	3 100	86 557	86 924
				Alliance Grain Traders	2 800	77 334	72 240
				Corporation Shoppers Drug Mart	4 200	165 687	166 740
				North West Company	4 600	95 709	93 012
						425 287	418 916
				Actions canadiennes (11,5 %)			
				Énergie (2,9 %)			
Advantage Oil & Gas	23 300	159 384	178 012				
Angle Energy	3 200	31 538	32 000				
ARC Resources	2 500	61 733	62 425				
Bankers Petroleum	5 700	46 856	39 216				
Birchcliff Energy	5 700	51 035	74 214				
BlackPearl Resources	14 200	84 176	96 560				
Bonterra Energy	1 800	82 239	102 204				
Calfrac Well Services	4 600	119 883	146 050				
Canadian Energy Services & Technology Corp.	5 600	119 038	174 216				
Canadian Natural Resources	9 400	340 502	378 914				
Celtic Exploration	13 500	134 821	287 685				
Cenovus Energy	2 800	90 572	101 696				
Sequence Energy	12 100	38 262	40 172				
Crew Energy	5 700	91 173	85 158				
Keyera Corp.	3 700	123 107	161 653				
Legacy Oil + Gas	18 717	233 831	218 989				
Painted Pony Petroleum, classe A	14 700	117 688	163 758				
Paramount Resources, classe A	2 200	72 129	60 676				
Peyto Exploration & Development Corp.	8 200	151 640	176 218				
Pincrest Energy	18 100	31 935	43 983				
Secure Energy Services	8 300	58 554	79 265				
Société d'énergie Talisman	12 500	223 194	247 000				
Southern Pacific Resource Corp.	20 500	32 314	31 365				
Suncor Énergie	14 568	552 097	549 214				
TransGlobe Energy Corporation	29 900	274 524	328 302				
Trilogy Energy	2 400	59 629	56 952				
Twin Butte Energy	17 400	56 279	42 108				
Wild Stream Exploration	7 300	74 519	82 709				
		3 512 652	4 040 714				
				Matériaux (2,9 %)			
Agrium	1 500	124 326	126 915				
Alacer Gold	25 500	218 350	205 020				
Alamos Gold	2 600	43 764	41 418				
B2Gold Corp.	37 532	82 593	121 604				
Capstone Mining Corp.	14 600	36 808	52 122				
CCL Industries, classe B	3 300	99 536	108 933				
Copper Mountain Mining Corporation	15 200	49 172	113 544				
Detour Gold Corporation	900	27 879	25 128				
Dundee Precious Metals	8 500	37 387	66 300				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions canadiennes (suite)	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Soins de santé (0,1 %)				Titres de marché monétaire (5,8 %)		
Laboratoires Paladin	2 900	86 552 \$	116 754 \$	Bons du Trésor de l'Ontario		
Services financiers (2,9 %)				2011-07-13		
Banque canadienne de l'Ouest	8 600	232 164	264 708	600 000 \$	598 452 \$	599 799 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 411	165 846	183 477	2011-08-03	215 000	214 441
Banque Laurentienne du Canada	1 900	80 640	84 398	Bons du Trésor du Canada		
Banque Royale du Canada	8 881	463 486	488 366	2011-07-21	2 525 000	2 518 742
Banque Scotia	7 600	410 197	440 876	2011-08-18	75 000	74 804
Banque Toronto-Dominion	6 800	450 764	556 104	2011-09-01	1 270 000	1 267 625
Dundee Corporation, classe A	11 000	224 524	278 410	Bon du Trésor du Manitoba		
Fiducie de placement immobilier Dundee	5 600	167 006	181 216	2011-07-27	2 660 000	2 653 004
FirstService Corporation	4 600	131 569	152 904	Bons du Trésor du Québec		
GMP Capital	4 800	71 138	61 200	2011-08-05	125 000	124 682
Home Capital Group	8 700	377 264	448 920	2011-09-23	110 000	109 730
Intact Financial	1 600	85 291	88 496	Province de l'Ontario		
Intact Financial Corporation, reçus de souscription	1 300	62 140	71 045	2011-09-22	450 000 ^{USD}	436 620
Melcor Developments	6 300	90 200	97 020	Total des titres de marché monétaire		
Northern Property Real Estate Investment Trust	5 300	140 954	161 491		7 998 100	8 007 765
Onex Corporation	2 800	77 115	104 104	Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	5 700	117 892	119 757		(25 707)	—
Société Financière Manuvie	12 784	225 939	217 712	Total des placements (99,1 %)		
		3 574 129	4 000 204		134 407 811 \$	136 831 909
Technologie (0,4 %)				Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,4 %)		
Celestica	18 700	200 307	157 080			532 649
Corporation Nortel Networks	75	554	—	Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 2) (0,0 %)		
Descartes Systems Group	3 500	23 771	24 150			(36 193)
Evertz Technologies	2 800	49 105	36 680	Autres éléments d'actif net (0,5 %)		
MacDonald, Dettwiler and Associates	3 000	110 153	163 230			738 506
MOSAID Technologies	4 000	113 203	111 640	Actif net (100 %)		
Research In Motion	2 600	155 731	72 306			138 066 871 \$
		652 824	565 086			
Télécommunications (0,2 %)						
Rogers Communications, classe B	4 600	170 277	175 306			
Total des actions canadiennes						
		14 555 148	15 814 061			
Actions américaines (0,1 %)						
Produits industriels						
Protective Products of America	27 600	288 550	—			
Swisher Hygiene	6 300	31 710	33 957			
Swisher Hygiene, subalternes	16 500	78 375	88 536			
		398 635	122 493			
Actions étrangères (0,0 %)						
Australie						
Anvil Mining	8 900	57 473	54 290			
Total des actions						
		15 011 256	15 990 844			

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée
Plus-value non réalisée sur contrats d'achat				
E-MINI MSCI EMERG	140	septembre 2011	7 863 330 USD	211 056 \$
S&P TSX 60	75	septembre 2011	11 122 650 CAD	320 850 \$
				<u>531 906 \$</u>
Plus-value non réalisée sur contrats de vente				
Obligations gouvernement du Canada 10 ans	110	septembre 2011	(13 644 043) CAD	<u>743 \$</u>
Plus-value non réalisée sur dérivés				
				<u>532 649 \$</u>

TABLEAU 2

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
Moins-value non réalisée sur achat de devise étrangère en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	1	septembre 2011	0,9713	7 000 000	6 798 890 \$	<u>(36 193) \$</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS DE PLACEMENT FMOQ (NON AUDITÉS)

Au 30 juin 2011

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

Objectif de placement

L'objectif du Fonds de placement FMOQ est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. Le portefeuille de ce Fonds FMOQ peut se composer de divers titres tels des actions ordinaires et privilégiées ainsi que des obligations de sociétés canadiennes, américaines ou étrangères, des obligations émises ou garanties par divers niveaux de gouvernements canadiens, américains ou étrangers, des parts d'autres fonds communs de placement, des prêts garantis par hypothèques de premier rang sur biens-fonds, des bons du Trésor, dépôts à terme, ainsi que tous autres titres et valeurs répondant aux critères et objectifs établis de temps à autre par le gestionnaire du Fonds et rencontrant les exigences de la loi. Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds de placement FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- La répartition des actifs entre les grandes classes d'actif (marché monétaire, titres à revenu fixe canadiens, titres de participation canadiens et internationaux, etc.) du Fonds de placement FMOQ a été confiée par le gestionnaire du Fonds au gestionnaire de portefeuille *Fiera Capital inc.* (ci-après « Fiera »).
- La répartition médiane des actifs du Fonds de placement FMOQ est la suivante : 35 % en liquidité et en titres à revenu fixe, 65 % en actions canadiennes et étrangères. Sous certaines conditions, Fiera peut utiliser des instruments dérivés, notamment des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, ainsi que des fonds cotés en bourse, afin d'opérationnaliser la répartition de portefeuille souhaitée. La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans les politiques de placement adoptées par le gestionnaire du Fonds. La gestion des liquidités et des investissements en marché monétaire est confiée à Fiera.
- La gestion des titres à revenu fixe s'effectue par le biais du Fonds obligations canadiennes FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres à revenu fixe du Fonds de placement FMOQ pourrait être confiée à un gestionnaire de portefeuille qui l'effectuerait en fonction principalement de l'évolution anticipée des taux d'intérêt à court et long termes et des écarts de rendements entre les diverses catégories de titres.
- La gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera et à *BlackRock Asset Management Capital Limited* (ci-après « BlackRock »). Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues.
- La gestion des titres de participation des marchés internationaux s'effectue par le biais du Fonds actions internationales FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres de participation des marchés internationaux du Fonds de placement FMOQ pourrait être confiée à un gestionnaire de portefeuille qui l'effectuerait en fonction des pays, des secteurs de l'économie et des sociétés présentant les meilleures perspectives.
- Le Fonds de placement FMOQ entend investir un maximum d'environ 95 % de ses actifs dans d'autres OPC, dont 60 % dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et actions internationales FMOQ.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds de placement FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous-paragraphe a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre aux Fonds de placement FMOQ d'investir dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds de placement FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
 - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec).
- Le Fonds de placement FMOQ entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds de placement FMOQ pourra notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds de placement FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés. Le Fonds de placement FMOQ pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds de placement FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds de placement FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les gestionnaires de portefeuille.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds de placement FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds de placement FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds de placement FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds de placement FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds de placement FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de chaque semaine (sauf la dernière semaine de l'année alors que le gestionnaire du Fonds peut choisir le dernier jour ouvrable de l'année) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds de placement FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds de placement FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds de placement FMOQ.
- Le Fonds de placement FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds de placement FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds de placement FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les gestionnaires de portefeuille entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds de placement FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instrument financiers évalués à la juste valeur

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

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

Au 30 juin 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	15 902 308	—	88 536	15 990 844
Titres de marché monétaire	8 007 765	—	—	8 007 765
Fonds de placement	—	112 833 300	—	112 833 300
Instrument financiers dérivés	532 649	—	—	532 649
Total	24 442 722	112 833 300	88 536	137 364 558

Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instrument financiers dérivés	—	36 193	—	36 193
Total	—	36 193	—	36 193

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	20 338 836	—	48 163	20 386 999
Titres de marché monétaire	21 490 736	124 904	—	21 615 640
Fonds de placement	—	95 780 803	—	95 780 803
Instrument financiers dérivés	237 401	—	—	237 401
Total	42 066 973	95 905 707	48 163	138 020 843

Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instrument financiers dérivés	10 941	47 942	—	58 883
Total	10 941	47 942	—	58 883

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes terminées les 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Au 30 juin 2011	(\$)
Solde au début de la période	48 163
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	78 375
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 191
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(39 193)
Solde à la fin de la période	88 536

Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de l'exercice	336 798
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	39 193
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(394 619)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	66 791
Solde à la fin de l'exercice	48 163

Risques découlant des instruments financiers**Risque de change**

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans le Fonds actions internationales FMOQ, lequel est exposé au risque de change. Des détails sur le risque de change de ce Fonds sont disponibles dans ce rapport.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change (incluant la proportion du Fonds actions internationales FMOQ) :

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 30 juin 2011				
Dollar américain	42 557 798	—	—	—
Euro	856 234	—	—	—
Livre sterling	518 249	—	—	—
Yen japonais	566 338	—	—	—
Franc suisse	1 389 845	—	—	—
Dollar de Hong Kong	192 258	—	—	—
Dollar australien	222 738	—	—	—
Au 31 décembre 2010				
Dollar américain	33 810 295	—	3 136 454	—
Euro	633 154	—	—	—
Livre sterling	430 622	—	—	—
Yen japonais	464 061	—	—	—
Franc suisse	1 110 973	—	—	—
Dollar de Hong Kong	216 485	—	—	—
Dollar australien	274 531	—	—	—

¹ Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds et du Fonds actions internationales FMOQ.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

Au 30 juin 2011	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	530 491
Euro	123 702
Livre sterling	102 292
Yen Japonais	93 966
<hr/>	
31 décembre 2010	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	438 921
Euro	121 609
Livre sterling	90 645
Yen Japonais	86 640

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères auxquelles le Fonds est exposé, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

² Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds et du Fonds actions internationales FMOQ.

Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	27 830 432	22 024 045	10 607 928	12 814 038	62 778 887	136 055 330
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	193 759	193 759
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	453 951	453 951
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	1 461 177	1 461 177
Total des éléments d'actif	27 830 432	22 024 045	10 607 928	12 814 038	64 887 774	138 164 217
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	36 193	36 193
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	32 960	32 960
Charges à payer	—	—	—	—	28 193	28 193
Total des éléments de passif	—	—	—	—	97 346	97 346
Total	27 830 432	22 024 045	10 607 928	12 814 038	64 790 428	138 066 871
<hr/>						
Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	37 410 903	14 267 348	7 720 447	8 847 641	70 035 546	138 281 885
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	11 334	11 334
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	316 260	316 260
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	503 880	503 880
Total des éléments d'actif	37 410 903	14 267 348	7 720 447	8 847 641	70 867 020	139 113 359
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	3 718	—	—	—	58 883	62 601
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	101 818	101 818
Charges à payer	—	—	—	—	28 708	28 708
Total des éléments de passif	3 718	—	—	—	189 409	193 127
Total	37 407 185	14 267 348	7 720 447	8 847 641	70 677 610	138 920 232

Au 30 juin 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 507 641 \$ (604 481 \$ au 31 décembre 2010).

Cette analyse de sensibilité exclut les titres de marché monétaire car la variation obtenue pour ceux-ci est minime en raison de leur nature à court terme. En outre, ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance.

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concerné, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 30 juin 2011

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	10 355
DEX univers	1,00	441 814
S&P/TSX Composé	3,00	1 278 844
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	1 386 537

Au 31 décembre 2010

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	10 419
DEX univers	1,00	444 545
S&P/TSX Composé	3,00	1 286 748 ³
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	1 395 106 ³

³ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. Étant donné que les justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. De plus, au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ lequel est exposé au risque de crédit.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 30 juin 2011 (comprend les sommes investies dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	37
AA	29
A	27
BBB	7
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2010 (comprend les sommes investies dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	29
AA	32
A	35
BBB	4
Total	100

Risque de liquidité

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsfoq.com.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 30 juin 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	36 193	—
Somme à payer pour l'achat de titres	32 960	—	—
Charges à payer	10 340	—	—
Total des éléments de passif	43 300	36 193	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	58 883	—
Somme à payer pour l'achat de titres	101 818	—	—
Charges à payer	15 631	—	—
Total des éléments de passif	117 449	58 883	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux	30 juin 2011 (non audité)	31 décembre 2010 (audité)
Actif		
Encaisse	458 922 \$	1 167 117 \$
Placements à la juste valeur	119 578 912	97 066 626
Somme à recevoir pour la vente de titres	409 708	322 121
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	585 374	348 721
	<u>121 032 916</u>	<u>98 904 585</u>
Passif		
Charges à payer	25 312	20 337
Somme à payer pour l'achat de titres	—	1 138 142
	<u>25 312</u>	<u>1 158 479</u>
Actif net et avoir des participants	<u>121 007 604 \$</u>	<u>97 746 106 \$</u>
Parts en circulation	<u>11 656 752</u>	<u>9 609 776</u>
Actif net par part	<u>10,38 \$</u>	<u>10,17 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	530 313 \$	301 510 \$
Dividendes	1 720 928	922 109
	<u>2 251 241</u>	<u>1 223 619</u>
Charges		
Honoraires de gestion	556 800	310 167
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	896	411
	<u>557 696</u>	<u>310 578</u>
Revenu net de placement	<u>1 693 545</u>	<u>913 041</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	4 692 659	634 865
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(2 070 635)	959 054
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(108 285)	(41 866)
	<u>2 513 739</u>	<u>1 552 053</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>4 207 284 \$</u>	<u>2 465 094 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,39 \$</u>	<u>0,36 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Actif net	97 746 106 \$	54 419 721 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	22 607 538	16 244 838
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 147 203	1 371 476
Parts rachetées	(3 536 250)	(1 151 289)
	<u>21 218 491</u>	<u>16 465 025</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>4 207 284</u>	<u>2 465 094</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs	<u>(2 164 277)</u>	<u>(1 377 387)</u>
Actif net à la fin	<u>121 007 604 \$</u>	<u>71 972 453 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions canadiennes (67,1 %)				Actions privilégiées (suite)			
Actions privilégiées (12,4 %)				Services financiers (suite)			
Énergie (1,3 %)				Banque Nationale du Canada			
AltaGas				série 16, 4,850 %			
série A, 5,000 %	11 000	278 438 \$	279 620 \$	4 300	100 125 \$	108 059 \$	
Enbridge				Banque Royale du Canada			
série A, 5,500 %	3 000	69 008	75 750	série AA, 4,450 %			
TransCanada Corporation				série AD, 4,500 %			
série 5, 4,400 %, perpétuelle	20 200	515 719	515 100	série AE, 4,500 %			
TransCanada PipeLines				série W, 4,900 %, convertibles			
série 1, 4,600 %	20 000	512 288	516 000	Banque Scotia			
série Y, 5,600 %	3 100	151 734	155 310	série 14, 4,500 %			
		1 527 187	1 541 780	série 15, 6,250 %, perpétuelle			
Produits industriels (0,4 %)				Banque Toronto Dominion			
Bombardier				série AA, 5,000 %, taux initial			
série 2, 5,500 %	5 300	95 984	101 283	(jusqu'en 2014), perpétuelle			
série 3, 5,476 %	7 500	128 834	167 100	série N, 4,600 %, perpétuelle			
Transcontinental				série O, 4,850 %			
série D, convertibles, 6,750 %	9 900	251 151	261 360	Brookfield Asset Management			
		475 969	529 743	série 2, taux variable			
Consommation discrétionnaire (0,6 %)				série 10, 5,750 %			
Shaw Communication				série 11, 5,500 %			
série A, 4,500 %, perpétuelle	5 300	132 500	133 825	série 18, 4,750 %			
Thomson Corporation				série 24, 5,400 %, perpétuelle			
série B, taux variable	18 100	407 649	421 006	Brookfield Office Properties			
Yellow Média				série F, 6,000 %, convertibles			
série 3, 6,750 %	7 700	154 818	117 117	série H, 5,750 %, convertibles			
		694 967	671 948	Corporation Financière Power			
Consommation courante (0,6 %)				série F, 5,250 %			
Compagnies Loblaw				série I, 6,000 %			
série A, 5,950 %	7 500	204 366	204 300	Dundee Bancorp			
George Weston				série 2, 6,750 %			
série I, 5,800 %	4 800	116 987	120 000	DundeeWealth			
série III, 5,200 %	3 000	78 075	70 050	série 1, 4,750 %			
série IV, 5,200 %	12 100	274 847	283 019	Fairfax Financial Holdings			
		674 275	677 369	série C, 5,750 %, perpétuelle			
Services financiers (7,0 %)				Financière Sun Life			
BAM Split Corp.				classe A, série 1, 4,750 %			
série 3, 4,350 %	7 000	137 620	154 000	série 6R, 6,000 %			
Banque canadienne de l'Ouest				Fonds de placement immobilier RioCan			
série 3, 7,250 %	6 200	174 484	169 570	série A, 5,250 %, perpétuelle			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				Great-West Lifeco			
série 29, 5,400 %, convertibles	4 000	102 362	100 240	série J, 6,000 %			
série 30, 4,800 %, perpétuelle	11 000	256 105	282 810	Power Corporation du Canada			
série 31, 4,700 %, perpétuelle	23 200	519 354	570 720	série B, 5,350 %			
série 32, 4,500 %, perpétuelle	4 000	96 360	97 760	Société Financière Manuvie			
Banque de Montréal				série 1, 5,600 %			
série 18, 6,500 %, perpétuelle	2 900	76 096	75 661	série 2, 4,650 %			
série 23, 5,400 %	10 200	277 715	273 972				
Banque HSBC Canada				8 276 320			
série D, 5,000 %	8 400	194 438	205 800	8 488 673			
				Télécommunications (1,4 %)			
				BCE			
				série 17, 4,350 %			
				série 19, 5,550 %, perpétuelle			
				série AC, 5,540 %			
				série T, 4,500 %			
				série Y, 4,600 %			
				1 487 373			
				1 681 790			

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services publics (1,1 %)				Services financiers (16,7 %)			
Canadian Utilities				Banque Canadienne Impériale			
série 2, 6,700 %, perpétuelle	5 600	151 178 \$	155 456 \$	de Commerce	16 856	1 229 194 \$	1 282 742 \$
série 4, 3,800 %	5 000	125 000	124 000	Banque de Montréal	53 900	3 181 453	3 302 992
série X, 6,000 %	11 400	290 628	290 130	Banque Royale du Canada	60 804	3 216 251	3 343 612
CPI Preferred Equity				Banque Scotia	39 400	2 060 768	2 285 594
série 1, 4,850 %	4 600	89 040	80 730	Banque Toronto-Dominion	25 600	1 724 039	2 093 568
Fortis				Canadian Real Estate Investment Trust	20 500	561 933	680 600
série C, 5,450 %, convertibles	9 200	239 756	237 636	Financière Sun Life	28 900	931 848	837 233
Nova Scotia Power				Fonds de placement immobilier RioCan	28 900	567 032	747 643
série D, 5,900 %	5 700	161 622	156 978	Genworth MI Canada	27 100	692 601	684 817
TransAlta Corporation				Great-West Lifeco	65 900	1 676 888	1 676 496
série A, 4,600 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle	4 900	122 500	121 569	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	21 800	736 026	873 744
Westcoast Energy				Intact Financial Corporation, reçus de souscription	13 600	698 786	743 240
série 7, 5,500 %	5 000	118 255	121 250	Northern Property Real Estate Investment Trust	24 000	523 748	731 280
série 8, 5,600 %	7 800	181 858	189 228	Société financière IGM	17 600	771 122	888 624
		<u>1 479 837</u>	<u>1 476 977</u>			<u>18 571 689</u>	<u>20 172 185</u>
Total des actions privilégiées		14 615 928	15 068 280	Télécommunications (11,0 %)			
Actions ordinaires (54,7 %)				BCE	89 200	2 722 062	3 372 652
Énergie (16,8 %)				Bell Aliant	62 200	1 686 521	1 785 140
ARC Resources	91 435	2 131 143	2 283 132	Manitoba Telecom Services	65 500	2 038 236	2 136 610
Baytex Energy Corp.	41 600	2 100 384	2 182 752	Rogers Communications, classe B	47 600	1 566 125	1 814 036
Bonavista Energy Corporation	68 000	1 863 722	1 935 960	TELUS Corporation	72 800	3 074 652	3 863 496
Canadian Oil Sands	51 900	1 441 792	1 441 782	TELUS Corporation, sans droit de vote	6 265	306 252	317 636
Crescent Point Energy	45 800	1 990 103	2 034 436			<u>11 393 848</u>	<u>13 289 570</u>
Enbridge	52 500	1 457 902	1 643 250	Services publics (4,3 %)			
Penn West Petroleum	76 600	2 024 179	1 702 052	Brookfield Renewable Power Fund	32 100	685 626	738 300
Provident Energy	82 600	670 483	710 360	Emera	62 500	1 566 271	1 975 625
TransCanada Corporation	97 500	3 718 432	4 116 450	Fortis	54 700	1 547 825	1 769 545
Trinidad Drilling	75 100	381 870	628 587	Just Energy Group	47 400	727 264	673 080
Vermilion Energy	31 758	1 317 102	1 615 529			<u>4 526 986</u>	<u>5 156 550</u>
		<u>19 097 112</u>	<u>20 294 290</u>	Total des actions ordinaires		62 041 751	66 187 299
Matériaux (0,6 %)				Total des actions canadiennes			
Labrador Iron Ore Royalty Corp	19 400	685 661	750 780			76 657 679	81 255 579
Produits industriels (0,5 %)							
Morneau Shepell	65 700	648 172	659 628				
Consommation discrétionnaire (4,3 %)							
Groupe Aeroplan	85 500	952 545	1 137 150				
Reitmans (Canada), classe A	42 800	716 173	655 696				
Shaw Communications, classe B	85 100	1 773 916	1 870 498				
Thomson Reuters Corporation	17 900	652 286	647 622				
Yellow Média	380 900	2 451 550	914 160				
		<u>6 546 470</u>	<u>5 225 126</u>				
Consommation courante (0,5 %)							
Corporation Shoppers Drug Mart	16 100	571 813	639 170				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations canadiennes (19,7 %)				Obligations canadiennes (suite)			
Gouvernement du Canada (11,1 %)				Sociétés (suite)			
Gouvernement du Canada				Banque Nationale du Canada			
1,750 %, 2013-03-01	6 878 000 \$	6 880 581 \$	6 906 030 \$	4,030 %, 2015-05-26	160 000 \$	160 000 \$	166 821 \$
3,000 %, 2015-12-01	903 000	926 818	932 180	Banque Royale du Canada			
2,000 %, 2016-06-01	1 679 000	1 663 015	1 653 115	5,950 %, 2014-06-18	475 000	514 426	515 106
3,500 %, 2020-06-01	1 120 000	1 139 786	1 161 585	3,660 %, 2017-01-25	250 000	249 908	253 786
4,000 %, 2041-06-01	1 505 000	1 638 641	1 629 915	5,450 %, taux initial			
Milit-Air				(jusqu'en 2013), 2018-11-04	250 000	264 400	266 768
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	27 568	29 842	30 412	taux variable, 2020-11-02	330 000	329 908	326 834
PSP Capital				Banque Toronto-Dominion			
4,570 %, 2013-12-09	500 000	504 796	528 690	5,763 %, (taux variable à partir			
série 2, 2,940 %, 2015-12-03	250 000	249 895	251 540	du 2017-12-18), 2106-12-18	450 000	463 101	493 145
Royal Office Finance				BMW Canada			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	306 267	305 162	328 501	3,220 %, 2013-03-28	80 000	79 991	81 390
			13 338 536				13 421 968
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (2,5 %)				British Columbia Ferry Services			
Infrastructure Ontario				5,021 %, 2037-03-20	103 000	105 066	104 849
4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	49 114	Capital Desjardins			
Province de l'Ontario				série G, 5,187 %, 2020-05-05	150 000	150 000	157 788
4,700 %, 2037-06-02	1 890 000	1 963 198	1 987 227	Consumers' Waterheater			
Province de Québec				5,250 %, 2013-03-15	150 000	150 006	153 433
5,000 %, 2038-12-01	411 000	441 897	447 724	Electricity Distributors Finance			
5,000 %, 2041-12-01	345 000	374 647	378 206	6,450 %, 2012-08-15	125 000	136 012	130 849
TCHC Issuer Trust				Enbridge			
4,877 %, 2037-05-11	50 000	50 000	49 276	7,200 %, 2032-06-18	218 000	272 646	271 696
série B, 5,395 %, 2040-02-22	100 000	100 000	106 914	Integrated Team Solutions SJHC			
			2 979 808				3 018 461
Municipalités et institutions parapubliques (1,4 %)				Plenary Properties			
Health Montreal Collect, placement privé				6,288 %, 2044-01-31	155 000	164 033	168 291
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	535 000	535 000	548 958	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
Ontario School Boards Financing Corporation				6,632 %, 2044-06-30	70 000	70 000	78 767
série 00A1, 7,200 %, 2025-06-09	303 886	368 645	364 179	Société financière IGM			
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	233 537	266 562	271 327	6,580 %, 2018-03-07	50 000	55 492	56 725
Ontario School Boards Financing Corporation, placement privé				Teranet Income Fund			
série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26	256 754	274 012	274 402	5,754 %, 2040-12-17	130 000	130 000	127 020
série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18	177 209	173 151	182 845	6,100 %, 2041-06-17	200 000	199 912	205 421
			1 617 370				1 641 711
Sociétés (4,7 %)				TransCanada PipeLines			
Alliance Pipeline Limited Partnership				9,450 %, 2018-03-20	270 000	352 323	356 611
6,765 %, 2025-12-31	54 893	63 538	63 397	7,340 %, 2028-07-18	220 000	261 404	274 934
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto							5 598 323
6,450 %, 2029-07-30	605 808	673 840	693 505				5 700 599
6,470 %, 2034-02-02	150 000	179 643	179 335	Total des obligations canadiennes			
Banque Canadienne Impériale de Commerce							23 534 037
3,100 %, 2015-03-02	150 000	149 718	151 847				23 782 739
3,150 %, (taux variable à partir							
du 2015-11-02), 2020-11-02	369 000	367 568	364 860				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (10,9 %)			
Bon du Trésor de l'Ontario			
2011-08-10	2 000 000 \$	1 995 700 \$	1 997 883 \$
Bons du Trésor du Canada			
2011-08-04	235 000	234 546	234 793
2011-09-01	4 205 000	4 194 734	4 198 259
2011-09-15	135 000	134 744	134 734
Bons du Trésor du Manitoba			
2011-07-27	700 000	698 159	699 508
2011-08-03	925 000	922 724	924 181
Bons du Trésor du Québec			
2011-08-19	175 000	174 559	174 771
2011-08-26	3 615 000	3 606 276	3 609 598
2011-09-09	100 000	99 776	99 813
2011-09-23	175 000	174 575	174 607
Province de la Colombie-Britannique			
2011-08-17	990 000	987 218	988 758
Total des titres de marché monétaire		<u>13 223 011</u>	<u>13 236 905</u>
Titres hypothécaires (1,1 %)			
Corporation émettrice Column Canada			
4,934 %, 2016-09-15	35 000	34 924	36 551
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,449 %, 2016-08-12	100 000	72 132	81 302
Merrill Lynch Financial Asset			
5,059 %, 2012-05-12	200 000	115 128	119 880
6,140 %, 2012-05-12	50 000	50 524	49 907
5,740 %, 2012-11-12	185 000	180 041	186 987
5,441 %, 2014-03-12	200 000	189 512	211 783
4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 596	73 128
série 2007-CA22, classe A3, 4,878 %, 2017-04-12	40 000	36 640	41 384
6,673 %, 2021-05-07	225 000	157 234	149 161
Merrill Lynch Mortgage Loans			
4,678 %, 2015-08-12	100 000	47 585	51 783
4,711 %, 2016-11-12	130 000	120 212	133 733
7,767 %, 2021-09-05	155 000	169 036	168 090
Total des titres hypothécaires		<u>1 234 564</u>	<u>1 303 689</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		<u>(99 661)</u>	<u>—</u>
Total des placements (98,8 %)		<u>114 549 630 \$</u>	<u>119 578 912</u>
Autres éléments d'actif net (1,2 %)			<u>1 428 692</u>
Actif net (100 %)			<u>121 007 604 \$</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS REVENU MENSUEL FMOQ (NON AUDITÉS)

Au 30 juin 2011

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

Le Fonds revenu mensuel FMOQ vise à procurer un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et de titres de participation offrant des rendements élevés.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds revenu mensuel FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale du Fonds revenu mensuel FMOQ.

Stratégie de placement

- La distribution mensuelle est revue et établie au début de chaque année civile d'après les perspectives du marché et peut être rajustée au cours de l'année, au besoin et sans préavis, en fonction des fluctuations des marchés.
- Pour atteindre les objectifs du Fonds revenu mensuel FMOQ, le gestionnaire de portefeuille, *Fiera Capital inc.* (ci-après « Fiera »), investit l'actif du Fonds revenu mensuel FMOQ tant dans des titres à revenu fixe que dans des titres de participation.
- Pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, Fiera examine les indicateurs économiques tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt. La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire du Fonds.
- En ce qui concerne les titres à revenu fixe, Fiera choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Les titres de sociétés sont soumis à des règles de diversification afin de limiter le risque de crédit. Fiera effectue également ses choix afin d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteur.
- En ce qui concerne les titres de participation, Fiera choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Pour ce faire, Fiera examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.
- Le Fonds revenu mensuel FMOQ peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres étrangers. Il n'entend toutefois pas investir ses actifs dans d'autres OPC.
- Le Fonds revenu mensuel FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds revenu mensuel FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds revenu mensuel FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Le gestionnaire de portefeuille entend gérer en tout temps le portefeuille du Fonds revenu mensuel FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

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

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

Au 30 juin 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	81 255 579	—	—	81 255 579
Obligations	17 533 182	6 249 557	—	23 782 739
Titres hypothécaires	—	1 303 689	—	1 303 689
Titres de marché monétaire	13 236 905	—	—	13 236 905
Total	112 025 666	7 553 246	—	119 578 912

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	67 283 093	—	—	67 283 093
Obligations	9 512 804	5 082 042	—	14 594 846
Titres hypothécaires	—	1 028 186	—	1 028 186
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	528 141	—	528 141
Titres de marché monétaire	13 632 360	—	—	13 632 360
Total	90 428 257	6 638 369	—	97 066 626

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes terminées les 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Au 30 juin 2011	(\$)
Solde au début de la période	—
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de la période	—
<hr/>	
Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de l'exercice	516 385
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(33 635)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(482 750)
Solde à la fin de l'exercice	—

Risques découlant des instruments financiers
Risque de change

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

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 30 juin 2011				
Dollar américain	9 768	—	—	—
Au 31 décembre 2010				
Dollar américain	19 848	—	—	—

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

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

	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Au 30 juin 2011						
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	13 865 614	12 953 148	2 952 182	9 011 311	81 255 579	120 037 834
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	409 708	409 708
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	585 374	585 374
Total des éléments d'actif	13 865 614	12 953 148	2 952 182	9 011 311	82 250 661	121 032 916
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	25 312	25 312
Total des éléments de passif	—	—	—	—	25 312	25 312
Total	13 865 614	12 953 148	2 952 182	9 011 311	82 225 349	121 007 604
Au 31 décembre 2010						
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	14 799 477	7 232 551	3 951 461	4 967 161	67 283 093	98 233 743
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	322 121	322 121
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	348 721	348 721
Total des éléments d'actif	14 799 477	7 232 551	3 951 461	4 967 161	67 953 935	98 904 585
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	1 138 142	1 138 142
Charges à payer	—	—	—	—	20 337	20 337
Total des éléments de passif	—	—	—	—	1 158 479	1 158 479
Total	14 799 477	7 232 551	3 951 461	4 967 161	66 795 456	97 746 106

Au 30 juin 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 403 681 \$ (268 743 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concerné, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 30 juin 2011

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	9 076
DEX univers	1,00	326 721
S&P/TSX - Revenus sur les actions	3,00	1 896 794
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	363 023

Au 31 décembre 2010

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	7 331
DEX univers	1,00	263 914
S&P/TSX - Actions	3,00	1 532 170 ³
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	293 238

³ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres à revenu fixe. Étant donné que la juste valeur de ces titres tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. Le Fonds investit dans des actifs financiers dont la cote de crédit a été établie par *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 30 juin 2011 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	57
AA	24
A	17
BBB	2
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2010 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	49
AA	37
A	14
Total	100

Risque de liquidité

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 30 juin 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	25 312	—	—
Total des éléments de passif	25 312	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	1 138 142	—	—
Charges à payer	20 337	—	—
Total des éléments de passif	1 158 479	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux	30 juin 2011 (non audité)	31 décembre 2010 (audité)
Actif		
Encaisse	535 659 \$	— \$
Placements à la juste valeur	208 458 038	183 524 495
Somme à recevoir pour la vente de titres	208 445	—
Intérêts à recevoir et autres	1 534 450	1 449 249
	<u>210 736 592</u>	<u>184 973 744</u>
Passif		
Découvert bancaire	—	21 882
Charges à payer	44 302	38 426
	<u>44 302</u>	<u>60 308</u>
Actif net et avoir des participants	<u>210 692 290 \$</u>	<u>184 913 436 \$</u>
Parts en circulation	<u>18 816 096</u>	<u>16 501 373</u>
Actif net par part	<u>11,20 \$</u>	<u>11,21 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	4 364 099 \$	4 076 488 \$
Charges		
Honoraires de gestion	964 019	851 927
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	86	102
	<u>964 105</u>	<u>852 029</u>
Revenu net de placement	<u>3 399 994</u>	<u>3 224 459</u>
Gains (pertes) sur placements		
Gain net réalisé	315 820	97 559
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(64 912)	1 890 362
	<u>250 908</u>	<u>1 987 921</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 650 902 \$</u>	<u>5 212 380 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,21 \$</u>	<u>0,33 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Actif net	184 913 436 \$	175 419 632 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	22 643 487	465 417
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 674 201	3 508 370
Parts rachetées	(515 265)	(1 064 605)
	<u>25 802 423</u>	<u>2 909 182</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 650 902</u>	<u>5 212 380</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(3 674 471)	(3 508 520)
Actif net à la fin	<u>210 692 290 \$</u>	<u>180 032 674 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (97,6 %)				Obligations canadiennes (suite)			
Obligations canadiennes (96,3 %)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Gouvernement du Canada (25,5 %)				Hydro-Québec			
Fiducie du Canada pour l'habitation				11,000 %, 2020-08-15			
4,550 %, 2012-12-15	8 500 000 \$	8 922 820 \$	8 869 553 \$		800 000 \$	1 360 539 \$	1 241 585 \$
3,600 %, 2013-06-15	3 700 000	3 685 835	3 836 513		9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625
3,950 %, 2013-06-15	2 850 000	2 917 070	2 974 077		6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432
2,700 %, 2013-12-15	1 000 000	1 024 500	1 021 047		6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447
série 1, 2,200 %, 2014-03-15	1 000 000	973 890	1 007 715		série JN, 5,000 %, 2050-02-15	100 000	107 145
2,750 %, 2014-09-15	1 000 000	1 005 500	1 020 852		Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique		
2,750 %, 2014-12-15	1 000 000	996 470	1 020 139		4,600 %, 2015-06-01	700 000	711 594
3,150 %, 2015-06-15	400 000	399 432	412 835		OMERS Realty Corporation, placement privé		
2,450 %, 2015-12-15	1 000 000	997 580	1 000 508		série A, 5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615
2,750 %, 2015-12-15	4 600 000	4 606 644	4 660 310		Ontario Hydro Energy		
2,750 %, 2016-06-15	3 500 000	3 508 471	3 528 487		8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704
3,350 %, 2020-12-15	600 000	596 196	596 688		8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500
3,800 %, 2021-06-15	400 000	409 720	409 184		Province de la Colombie-Britannique		
Gouvernement du Canada					8,500 %, 2013-08-23	1 100 000	1 341 141
3,500 %, 2013-06-01	1 225 000	1 288 526	1 269 239		7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574
5,250 %, 2013-06-01	1 200 000	1 282 680	1 282 759		4,250 %, 2014-06-18	3 000 000	3 175 800
3,000 %, 2014-06-01	1 800 000	1 884 241	1 858 143		3,700 %, 2020-12-18	600 000	598 710
5,000 %, 2014-06-01	1 700 000	1 852 224	1 851 286		6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098
4,500 %, 2015-06-01	1 025 000	1 116 688	1 117 163		5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066
4,000 %, 2016-06-01	375 000	400 084	404 069		4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221
4,000 %, 2017-06-01	425 000	430 792	459 119		4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228
3,750 %, 2019-06-01	3 000 000	3 139 528	3 183 712		4,300 %, 2042-06-18	900 000	892 171
3,500 %, 2020-06-01	2 650 000	2 741 382	2 748 394		Province de la Nouvelle-Écosse		
3,250 %, 2021-06-01	1 400 000	1 395 844	1 416 287		6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125
série A55, 8,000 %, 2023-06-01	900 000	1 293 120	1 324 956		4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	81 678		4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602
5,750 %, 2033-06-01	1 100 000	1 451 576	1 468 833		4,400 %, 2042-06-01	500 000	498 155
4,000 %, 2041-06-01	2 750 000	2 959 190	2 978 250		Province de la Saskatchewan		
Milit-Air					5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	731 389	770 016	806 841		3,900 %, 2020-07-28	300 000	299 139
5,870 %, 2020-04-22	210 724	226 446	232 416		8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388
PSP Capital					5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175
série 2, 2,940 %, 2015-12-03	100 000	99 958	100 616		6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095
Royal Office Finance					4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928
série A, 5,209 %, 2032-11-12	370 485	370 481	397 381		Province de l'Alberta		
Société canadienne d'hypothèques et de logement					2,750 %, 2014-12-01	1 000 000	998 270
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	430 265		5,930 %, 2016-09-16	201 995	213 407
		53 215 626	53 769 315		4,000 %, 2019-12-01	1 300 000	1 321 752
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (41,5 %)					Province de l'Île-du-Prince-Édouard		
Alberta Capital Finance Authority					9,250 %, 2013-03-18	500 000	629 505
5,000 %, 2013-12-02	350 000	358 722	375 780		8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113
Cadillac Fairview Corporation					4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008
série A, 3,240 %, 2016-01-25	200 000	199 990	202 784				
Cadillac Fairview Finance Trust							
3,640 %, 2018-05-09	600 000	599 928	603 740				
Financement-Québec							
4,250 %, 2015-12-01	1 350 000	1 361 758	1 442 646				
3,500 %, 2016-12-01	1 300 000	1 325 289	1 338 514				
3,500 %, 2017-12-01	1 600 000	1 599 240	1 627 472				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Province de l'Ontario				Province du Nouveau-Brunswick			
5,500 %, 2013-04-17	275 000 \$	299 750 \$	292 278 \$	5,875 %, 2012-12-06	375 000 \$	413 512 \$	397 635 \$
3,250 %, 2014-09-08	2 550 000	2 582 916	2 635 527	9,250 %, 2013-01-18	800 000	1 086 400	892 002
4,500 %, 2015-03-08	1 000 000	1 007 500	1 076 724	4,300 %, 2015-12-03	300 000	320 130	321 717
4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 294 066	4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	317 141
3,200 %, 2016-09-08	400 000	399 008	408 667	4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	949 424
4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	548 493	4,800 %, 2041-06-03	200 000	204 970	212 064
4,300 %, 2017-03-08	1 500 000	1 485 740	1 608 662	Université de Toronto			
4,200 %, 2018-03-08	1 500 000	1 508 700	1 589 819	5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	291 868
5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 135 915	York University			
4,400 %, 2019-06-02	1 800 000	1 799 474	1 909 119	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	370 917
4,200 %, 2020-06-02	1 800 000	1 878 523	1 866 065			84 110 151	87 500 768
4,000 %, 2021-06-02	1 000 000	1 012 382	1 012 498	Municipalités et institutions parapubliques (3,4 %)			
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	976 707	55 School Board Trust			
6,500 %, 2029-03-08	1 650 000	1 858 666	2 114 130	5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	900 869
5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	764 030	Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick			
5,600 %, 2035-06-02	1 600 000	1 795 138	1 893 461	4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	420 494
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	939 846	Health Montreal Collect, placement privé			
4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 156 587	série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	307 827
4,650 %, 2041-06-02	1 200 000	1 250 895	1 259 618	Municipal Finance Authority of British Columbia			
Province de Manitoba				4,650 %, 2016-04-19	200 000	216 700	217 228
4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	310 842	3,000 %, 2016-06-01	300 000	299 598	303 171
Province de Québec				Municipalité régionale de York			
6,000 %, 2012-10-01	950 000	1 064 551	1 002 404	7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	242 613
5,250 %, 2013-10-01	1 500 000	1 619 755	1 612 137	Newfoundland & Labrador Municipal Finance Corporation			
5,500 %, 2014-12-01	1 200 000	1 282 638	1 327 743	5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	437 171
4,500 %, 2016-12-01	1 000 000	996 450	1 081 391	Ontario School Boards Financing Corporation			
4,500 %, 2017-12-01	1 000 000	961 910	1 077 763	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	509 484	563 892	591 925
4,500 %, 2018-12-01	500 000	493 400	535 270	série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	221 383	236 639	246 403
4,500 %, 2019-12-01	1 500 000	1 525 920	1 592 071	Ontario School Boards Financing Corporation, placement privé			
4,500 %, 2020-12-01	700 000	726 515	737 108	série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	207 854	207 139	228 724
4,250 %, 2021-12-01	400 000	401 630	410 657	Scotia Schools Trust			
9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	558 575	6,220 %, 2020-07-13	62 465	67 765	72 583
8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 226	1 582 843	Société de voirie du Nouveau-Brunswick			
6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	727 238	6,470 %, 2027-11-30	1 317 249	1 490 902	1 536 952
5,750 %, 2036-12-01	1 625 000	1 773 408	1 946 932	Ville de Montréal			
5,000 %, 2041-12-01	1 875 000	1 956 766	2 055 466	4,500 %, 2021-12-01	300 000	297 918	306 825
Province de Terre-Neuve				6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	29 979
5,250 %, 2014-06-04	300 000	327 300	326 751	Ville de Toronto			
5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	333 064	5,200 %, 2040-06-01	175 000	182 128	188 077
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	339 148	4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	99 676
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	521 224	Ville de Winnipeg			
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	450 139	9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	599 372
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	420 979	Ville d'Edmonton			
Province du Manitoba				8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	424 922
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	312 126			6 965 256	7 154 811
5,050 %, 2013-12-03	1 700 000	1 823 680	1 826 820				
3,050 %, 2014-09-01	3 000 000	2 999 160	3 085 047				
4,800 %, 2014-12-03	400 000	437 872	433 959				
4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	753 073				
3,850 %, 2021-12-01	400 000	399 488	399 793				
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	729 048				
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	526 447				
4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	480 863				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (25,9 %)				Sociétés (suite)			
407 International				Banque Toronto-Dominion			
3,880 %, 2015-06-16	100 000 \$	99 982 \$	103 976 \$	4,854 %, 2013-02-13	800 000 \$	821 696 \$	838 281 \$
3,870 %, 2017-11-24	200 000	199 940	201 019	3,367 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	200 000	200 000	199 580
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	315 097	5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	1 200 000	1 245 750	1 315 053
Aéroport international de Vancouver				BC Gas Utility			
7,425 %, 2026-12-07	140 000	156 704	181 301	6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	313 562
Alliance Pipeline Limited Partnership				Bell Aliant Communications régionales			
7,181 %, 2023-06-30	416 586	458 250	492 180	5,520 %, 2019-02-26	500 000	512 135	513 052
7,217 %, 2025-12-31	292 760	355 237	345 671	Bell Canada			
AltaLink				10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	388 388
5,430 %, 2013-06-05	200 000	218 754	212 409	5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	318 217
American Express Canada				8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	389 214
3,600 %, 2016-06-03	300 000	299 970	298 369	7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	291 587
Aon Finance				BMW Canada			
4,760 %, 2018-03-08	100 000	99 953	100 839	série B, 2,760 %, 2014-04-01	200 000	199 960	201 010
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				Brookfield Asset Management			
4,700 %, 2016-02-15	200 000	210 196	213 986	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	273 702
5,960 %, 2019-11-20	400 000	451 708	458 641	Brookfield Renewable Power			
7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	623 847	5,140 %, 2020-10-13	75 000	74 971	75 062
5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	160 573	série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	181 174	179 660
Banque de Montréal				Caisse centrale Desjardins			
5,040 %, 2012-09-04	1 000 000	1 044 080	1 038 210	3,114 %, 2014-12-04	200 000	198 790	202 459
5,180 %, 2015-06-10	600 000	599 724	652 070	3,788 %, 2015-06-08	400 000	417 680	412 493
3,490 %, 2016-06-10	300 000	300 000	304 306	Canada Safeway			
6,020 %, 2018-05-02	800 000	839 200	914 718	3,000 %, 2014-03-31	100 000	99 917	100 713
3,979 %, taux initial (jusqu'en 2016), 2021-07-08	300 000	300 012	304 346	Canadian Natural Resources			
Banque HSBC Canada				4,950 %, 2015-06-01	200 000	205 228	214 410
3,860 %, 2015-05-21	150 000	156 050	155 368	Canadian Utilities			
taux variable, 2022-04-10	300 000	305 415	315 157	5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	543 681
Banque Nationale du Canada				4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	50 132
3,147 %, 2015-02-11	100 000	100 000	101 329	Capital Desjardins			
4,700 %, taux initial (jusqu'en 2015), 2020-11-02	500 000	526 000	528 091	série H, 3,797 %, (taux variable à partir du 2015-11-23), 2020-11-23	300 000	300 000	301 808
Banque Royale du Canada				Capital Power Corporation			
5,200 %, 2012-08-15	1 200 000	1 267 188	1 246 814	5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	98 915
5,950 %, 2014-06-18	700 000	765 205	759 103	Caterpillar Financial Services Corporation			
3,360 %, 2016-01-11	400 000	399 484	404 900	5,200 %, 2013-06-03	400 000	399 968	422 516
5,000 %, taux initial (jusqu'en 2013), 2018-06-06	500 000	494 350	525 304	Chemin de fer Canadien Pacifique			
4,350 %, taux initial (jusqu'en 2015), 2020-06-15	300 000	299 892	311 849	6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	220 083
taux variable, 2020-11-02	300 000	299 916	297 122	Citigroup Finance Canada			
4,930 %, 2025-07-16	100 000	99 968	103 233	5,500 %, 2013-05-21	300 000	311 073	314 339
Banque Scotia				Compagnie d'Assurance Générale			
5,040 %, 2013-04-08	500 000	526 085	526 539	Co-operators			
8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	197 105	5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	102 282
3,350 %, 2014-11-18	600 000	599 754	613 507	Compagnies Loblaw			
3,340 %, 2015-03-25	200 000	199 990	204 146	7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	579 958
3,610 %, 2016-02-22	300 000	299 958	306 877	6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	313 234
5,250 %, taux initial (jusqu'en 2012), 2017-11-01	1 100 000	1 109 107	1 146 070	Corporation Cameco			
6,650 %, taux initial (jusqu'en 2016), 2021-01-22	500 000	564 700	566 860	série D, 5,670 %, 2019-09-02	200 000	211 500	212 400
4,100 %, 2021-06-01	500 000	498 825	509 229	Corporation Financière Power			
				6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	229 347
				Corporation Shoppers Drug Mart			
				4,990 %, 2013-06-03	200 000	214 000	209 907

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Crédit John Deere				Honda Canada Finance			
2,400 %, 2013-02-01	200 000 \$	199 890 \$	201 181 \$	5,076 %, 2013-05-09	300 000 \$	321 111 \$	314 461 \$
3,250 %, 2015-04-08	200 000	202 720	203 267	Husky Energy			
Enbridge Gas Distribution				3,750 %, 2015-03-12	150 000	154 950	154 249
5,570 %, 2014-01-29	300 000	326 772	323 536	Hydro One			
4,040 %, 2020-11-23	50 000	49 980	50 152	5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	500 208
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	50 469	2,950 %, 2015-09-11	650 000	658 325	653 488
EnCana Corporation				7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	453 680
5,800 %, 2018-01-18	200 000	217 546	223 830	IPL Energy			
EPCOR Utilities				6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	329 247
5,800 %, 2018-01-31	300 000	330 921	335 707	Master Credit Card Trust			
Fairfax Financial Holdings				5,237 %, 2013-05-21	200 000	200 000	211 422
6,400 %, 2021-05-25	200 000	199 184	199 270	Metro			
Fiducie d'actifs BNC				4,980 %, 2015-10-15	300 000	324 270	321 660
7,235 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	500 000	503 600	576 643	Molson Coors Capital Finance			
Fiducie de billets secondaires BMO				5,000 %, 2015-09-22	200 000	216 380	212 222
5,750 %, (taux variable à partir du 2017-09-26), 2022-09-26	500 000	554 250	554 925	NAV CANADA			
Fiducie de capital BMO				4,713 %, 2016-02-24	100 000	107 274	107 515
série D, 5,474 %, 2014-12-31	300 000	322 320	322 305	7,560 %, 2027-03-01	213 600	258 761	264 191
Fiducie de capital BNC				NOVA Gas Transmission			
série 1, 5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	526 686	12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	206 502
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	273 624
6,626 %, 2052-06-30	600 000	667 545	626 444	Nova Scotia Power			
série 06-1, 5,650 %, (taux variable à partir du 2036-12-31),				6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	373 912
2056-12-31	200 000	204 674	204 743	Pipelines Enbridge			
Fiducie de capital Financière Manuvie				6,620 %, 2018-11-19	500 000	594 670	595 006
série B, 6,700 %, 2012-06-30	800 000	865 344	832 734	6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	371 828
Fiducie de capital Great-West				Placements YPG			
5,995 %, 2012-12-31	600 000	632 304	629 850	5,710 %, 2014-04-21	300 000	309 522	279 360
Fiducie de capital RBC				Plenary Properties			
5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	858 623	6,288 %, 2044-01-31	200 000	211 656	217 150
Fiducie de capital Sun Life				Rogers Communications			
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	678 236	5,340 %, 2021-03-22	400 000	408 760	402 799
Fiducie de Capital TD IV				6,110 %, 2040-08-25	200 000	199 808	190 703
9,523 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	652 490	Rogers Corporation			
Financière Sun Life				5,800 %, 2016-05-26	425 000	466 812	464 599
4,950 %, taux initial (jusqu'en 2016), 2036-06-01	200 000	208 608	208 143	Shaw Communications			
Finning International				6,500 %, 2014-06-02	500 000	554 250	544 954
5,160 %, 2013-09-03	100 000	105 965	105 909	6,150 %, 2016-05-09	200 000	219 488	218 773
FortisBC				5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	100 077
5,480 %, 2014-11-28	500 000	514 550	543 742	6,750 %, 2039-11-09	100 000	97 356	96 939
General Electric Capital Corporation				SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
4,400 %, 2018-02-08	300 000	299 535	305 760	6,632 %, 2044-06-30	200 000	200 000	225 049
Great-West Lifeco				Sobeys			
4,650 %, 2020-08-13	200 000	200 000	203 902	7,160 %, 2018-02-26	75 000	85 756	86 922
Groupe Financier Banque TD				Société Canadian Tire			
4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	530 618	4,950 %, 2015-06-01	400 000	394 844	427 053
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	502 150	Société de financement GE			
Groupe Investors				Capital Canada			
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	320 355	5,290 %, 2012-08-17	1 700 000	1 718 242	1 765 003
Groupe SNC-Lavalin				Société de services financiers			
6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	279 385	Wells Fargo Canada			
				6,050 %, 2012-08-27	900 000	951 930	941 501
				3,700 %, 2016-03-30	100 000	99 959	100 828
				Société en commandite Gaz Métro			
				série L, 5,400 %, 2013-04-15	400 000	434 644	422 181
				Société Financière Daimler Canada			
				3,160 %, 2014-04-14	100 000	99 989	101 035

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Société financière IGM 6,000 %, 2040-12-10	100 000 \$	99 737 \$	103 542 \$
Société Financière Manuvie 4,896 %, 2014-06-02	300 000	320 202	314 677
5,161 %, 2015-06-26	300 000	319 800	317 748
Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie 6,150 %, (taux variable à partir du 2012-06-30), 2022-06-30	300 000	315 882	311 217
Suncor Énergie 5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	304 605
TELUS Corporation 5,000 %, 2013-06-03	800 000	799 676	838 442
Teranet Income Fund 3,531 %, 2015-12-16	100 000	100 000	100 981
4,807 %, 2020-12-16	200 000	198 245	201 539
5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	97 708
Terasen Gas 6,000 %, 2037-10-02	200 000	221 100	231 267
Thomson Corporation 5,200 %, 2014-12-01	450 000	494 415	486 246
Thomson Reuters Corporation 4,350 %, 2020-09-30	100 000	99 615	100 525
Tim Hortons 4,200 %, 2017-06-01	50 000	49 991	51 659
Toronto Hydro Corporation 4,490 %, 2019-11-12	200 000	204 926	209 151
Toyota Crédit Canada 3,550 %, 2016-02-22	100 000	99 891	101 399
TransAlta Corporation 6,400 %, 2019-11-18	200 000	213 090	219 606
TransCanada PipeLines 11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	274 702
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	646 047
Union Gas 8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	356 987
Volkswagen Credit Canada 2,550 %, 2013-11-18	250 000	249 244	251 023
Westcoast Energy 9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	418 245
		<u>53 426 908</u>	<u>54 481 718</u>
Total des obligations canadiennes		<u>197 717 941</u>	<u>202 906 612</u>
Obligations supranationales (1,3 %)			
Banque asiatique de développement 4,750 %, 2017-06-15	1 000 000	998 350	1 085 975
Banque Interaméricaine de développement 4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 578 845
		<u>2 505 320</u>	<u>2 664 820</u>
Total des obligations		<u>200 223 261</u>	<u>205 571 432</u>

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres adossés à des crédits mobiliers (0,9 %)			
Canadian Credit Card Trust série 10-1, 3,444 %, 2015-07-24	500 000 \$	503 960 \$	509 802 \$
CHIP Mortgage Trust 3,973 %, 2016-02-01	100 000	100 000	102 076
Fiducie carte de crédit or série 10-1, 3,824 %, 2015-05-15	300 000	300 000	310 636
3,510 %, 2016-05-15	200 000	200 000	202 757
Fiducie de cartes de crédit Broadway 4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	421 713
Fiducie de titrisation de programme de financement des stocks automobiles Ford série 2010-F1, 4,168 %, 2013-06-15	100 000	100 000	103 274
Master Credit Card Trust 3,502 %, 2016-05-21	200 000	200 000	202 602
Total des titres adossés à des crédits mobiliers		<u>1 808 968</u>	<u>1 852 860</u>
Titres hypothécaires (0,3 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,707 %, 2015-07-12	500 000	184 596	193 608
5,198 %, 2017-06-12	300 000	296 331	324 167
Première corporation émettrice de TACHC N-45� 4,636 %, 2013-03-15	500 000	211 603	216 672
Total des titres hypothécaires		<u>692 530</u>	<u>734 447</u>
Titres de marché monétaire (0,1 %)			
Bon du Trésor du Canada 2011-09-29	300 000	299 277	299 299
Total des placements (98,9 %)		<u>203 024 036 \$</u>	<u>208 458 038</u>
Autres éléments d'actif net (1,1 %)			<u>2 234 252</u>
Actif net (100 %)			<u>210 692 290 \$</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ (NON AUDITÉS)

Au 30 juin 2011

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ vise un revenu élevé et régulier tout en procurant une grande sécurité du capital. L'actif du Fonds obligations canadiennes FMOQ est principalement investi dans des titres d'emprunt à court, moyen et long termes libellés en devises canadiennes, tels des obligations, débentures ou billets émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les corporations municipales ou scolaires, ainsi que par des sociétés canadiennes. Le portefeuille de valeurs de ce Fonds peut également contenir des instruments du marché monétaire.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds obligations canadiennes FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- Le gestionnaire de portefeuille, *Gestion globale d'actifs CIBC inc.*, choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Les titres de sociétés sont soumis à des règles de diversification afin de limiter le risque de crédit.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ utilise actuellement une stratégie visant à répliquer le plus parfaitement possible l'indice DEX Univers en termes de durée, soit environ 6 ans, avec une surpondération en obligations de gouvernements provinciaux aux dépens du gouvernement fédéral.
- Le Fonds d'obligations canadiennes FMOQ n'entend pas investir ses actifs dans d'autres OPC.
- La stratégie de placement du Fonds obligations canadiennes FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds obligations canadiennes FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés. Il pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer à différents marchés financiers ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds obligations canadiennes FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par le gestionnaire de portefeuille.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds obligations canadiennes FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds obligations canadiennes FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Le gestionnaire de portefeuille entend gérer en tout temps le portefeuille du Fonds obligations canadiennes FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

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

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

Au 30 juin 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	146 538 907	59 032 525	—	205 571 432
Titres hypothécaires	—	734 447	—	734 447
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 852 860	—	1 852 860
Titres de marché monétaire	299 299	—	—	299 299
Total	146 838 206	61 619 832	—	208 458 038

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	126 663 743	53 451 889	—	180 115 632
Titres hypothécaires	—	870 230	—	870 230
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 340 046	—	1 340 046
Titres de marché monétaire	898 587	300 000	—	1 198 587
Total	127 562 330	55 962 165	—	183 524 495

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes terminées les 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Au 30 juin 2011	(\$)
Solde au début de la période	—
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	—
<hr/>	
Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de la période	1 021 680
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(20 932)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(1 000 748)
Solde à la fin de l'exercice	—

Risques découlant des instruments financiers
Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 181 368	100 225 388	48 273 770	58 313 171	—	208 993 697
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	208 445	208 445
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 534 450	1 534 450
Total des éléments d'actif	2 181 368	100 225 388	48 273 770	58 313 171	1 742 895	210 736 592
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	44 302	44 302
Total des éléments de passif	—	—	—	—	44 302	44 302
Total	2 181 368	100 225 388	48 273 770	58 313 171	1 698 593	210 692 290
Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 032 816	83 974 975	45 441 123	52 075 581	—	183 524 495
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 449 249	1 449 249
Total des éléments d'actif	2 032 816	83 974 975	45 441 123	52 075 581	1 449 249	184 973 744
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	21 882	—	—	—	—	21 882
Charges à payer	—	—	—	—	38 426	38 426
Total des éléments de passif	21 882	—	—	—	38 426	60 308
Total	2 010 934	83 974 975	45 441 123	52 075 581	1 410 823	184 913 436

Au 30 juin 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 3 249 929 \$ (2 930 878 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concerné, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 30 juin 2011	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indice de référence		
DEX univers	1,00	2 106 923
Au 31 décembre 2010	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indice de référence		
DEX univers	1,00	1 849 134

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

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres à revenu fixe. Étant donné que la juste valeur de ces titres tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. Le Fonds investit dans des actifs financiers dont la cote de crédit a été établie par *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 30 juin 2011 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	37
AA	29
A	27
BBB	7
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2010 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	29
AA	32
A	35
BBB	4
Total	100

Risque de liquidité

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 30 juin 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	44 302	—	—
Total des éléments de passif	44 302	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	38 426	—	—
Total des éléments de passif	38 426	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux	30 juin 2011 (non audité)	31 décembre 2010 (audité)
Actif		
Encaisse	98 123 \$	127 091 \$
Placements à la juste valeur	30 587 018	32 117 736
Somme à recevoir pour la vente de titres	109 175	8 095
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	32 762	25 236
	<u>30 827 078</u>	<u>32 278 158</u>
Passif		
Charges à payer	6 162	6 570
Somme à payer pour l'achat de titres	24 359	51 435
	<u>30 521</u>	<u>58 005</u>
Actif net et avoir des participants	<u>30 796 557 \$</u>	<u>32 220 153 \$</u>
Parts en circulation	<u>1 343 210</u>	<u>1 367 374</u>
Actif net par part	<u>22,93 \$</u>	<u>23,56 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	4 170 \$	2 032 \$
Dividendes	81 029	85 831
Distributions reçues des fonds sous-jacents	137 091	121 823
	<u>222 290</u>	<u>209 686</u>
Charges		
Honoraires de gestion	157 717	129 276
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	434	421
	<u>158 151</u>	<u>129 697</u>
Revenu net de placement	<u>64 139</u>	<u>79 989</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	785 989	374 619
Perte nette non réalisée	(1 708 254)	(205 392)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(34 629)	(25 804)
	<u>(956 894)</u>	<u>143 423</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(892 755) \$</u>	<u>223 412 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>(0,65) \$</u>	<u>0,16 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Actif net	32 220 153 \$	27 661 338 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	1 942 624	2 407 841
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	136 833
Parts rachetées	(2 473 465)	(2 299 206)
	<u>(530 841)</u>	<u>245 468</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(892 755)</u>	<u>223 412</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	—	(138 099)
Actif net à la fin	<u>30 796 557 \$</u>	<u>27 992 119 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (63,8 %)				Matériaux (suite)			
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	551 077	11 627 874 \$	13 362 949 \$	Fortress Paper	2 000	87 082 \$	73 140 \$
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	275 624	6 234 985	6 294 808	Goldcorp	3 400	152 873	158 168
Total des fonds de placement		17 862 859	19 657 757	Goldgroup Mining	28 400	39 760	32 092
	Nombre d'actions			Grande Cache Coal Corporation	10 500	109 693	91 980
Actions canadiennes (34,2 %)				Guyana Goldfields	3 800	36 941	25 954
Énergie (8,7 %)				Harry Winston Diamond Corporation	1 800	30 330	28 818
Advantage Oil & Gas	13 700	93 324	104 668	IAMGOLD Corporation	1 900	36 861	34 390
Angle Energy	2 400	23 599	24 000	Keegan Resources	7 000	53 435	52 360
ARC Resources	1 600	39 499	39 952	Kinross Gold Corporation	8 700	134 602	132 240
Bankers Petroleum	3 500	28 280	24 080	Labrador Iron Mines Holdings	5 200	56 204	63 700
Birchcliff Energy	4 300	38 525	55 986	Major Drilling Group International	16 237	140 923	202 962
BlackPearl Resources	10 600	63 042	72 080	Mercator Minerals	8 200	31 531	23 452
Bonterra Energy	1 300	59 021	73 814	Methanex Corporation	2 800	82 549	84 532
Calfrac Well Services	3 400	88 618	107 950	Migao Corporation	10 000	72 413	44 200
Canadian Energy Services & T echnology Corp.	4 100	86 010	127 551	Mines Agnico-Eagle	900	54 186	54 738
Canadian Natural Resources	5 600	208 627	225 736	Neo Material Technologies	3 600	29 215	33 336
Celtic Exploration	10 000	100 649	213 100	Potash Corporation of Saskatchewan	3 400	177 900	186 864
Cenovus Energy	1 600	51 757	58 112	Quadra FNX Mining	4 900	72 600	70 168
Cequence Energy	9 000	28 475	29 880	Rubicon Minerals Corporation	5 900	32 774	20 178
Crew Energy	4 300	68 442	64 242	SEMAFO	7 600	38 917	55 936
Keyera Corp.	2 800	93 248	122 332	Société aurifère Barrick	1 700	78 668	74 239
Legacy Oil + Gas	10 733	132 247	125 576	Sulliden Gold Corporation	28 800	46 910	49 536
Painted Pony Petroleum, classe A	10 900	87 289	121 426	Tahoe Resources	2 300	27 502	41 193
Paramount Resources, classe A	1 600	52 453	44 128	Teck Resources, classe B	3 300	159 313	161 337
Peyto Exploration & Development Corp.	4 900	91 254	105 301	Trelawney Mining and Exploration	18 900	57 049	83 160
Pinecrest Energy	13 400	23 690	32 562			2 612 242	2 725 591
Secure Energy Services	6 100	42 990	58 255	Produits industriels (3,3 %)			
Société d'énergie Talisman	7 800	141 504	154 128	Ag Growth International	2 000	97 543	91 600
Southern Pacific Resource Corp.	15 200	23 956	23 256	Black Diamond Group	3 300	81 100	103 917
Suncor Énergie	8 544	329 297	322 109	Bombardier, classe B	18 300	105 372	126 636
TransGlobe Energy Corporation	18 100	157 277	198 738	Churchill Corporation, classe A	1 500	30 313	24 570
Trilogy Energy	1 800	44 683	42 714	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1 500	111 437	115 575
Twin Butte Energy	13 000	42 056	31 460	Finning International	3 100	84 227	88 381
Wild Stream Exploration	5 400	55 041	61 182	GENIVAR	3 800	72 462	97 736
		2 294 853	2 664 318	Métaux Russel	1 600	43 673	39 328
Matériaux (8,9 %)				Progressive Waste Solutions	4 500	108 233	108 000
Agrium	900	74 595	76 149	TransForce	15 100	194 829	225 594
Alacer Gold	18 900	161 805	151 956			929 189	1 021 337
Alamos Gold	1 900	31 976	30 267	Consommation discrétionnaire (2,0 %)			
B2Gold Corp.	27 820	61 239	90 137	Cineplex	4 500	98 498	119 745
Capstone Mining Corp.	10 900	27 471	38 913	Dollarama	5 300	148 150	172 780
CCL Industries, classe B	2 500	75 478	82 525	Linamar Corporation	8 375	177 088	181 319
Copper Mountain Mining Corporation	11 300	36 488	84 411	Reitmans (Canada), classe A	1 300	25 719	19 916
Detour Gold Corporation	700	21 530	19 544	Transat A.T., classe B	1 500	22 964	16 830
Dundee Precious Metals	6 300	27 756	49 140	Vêtements de Sport Gildan	3 200	98 654	108 448
Eastern Platinum	25 500	41 116	20 145			571 073	619 038
First Majestic Silver Corp.	8 300	169 009	147 491	Consommation courante (0,9 %)			
First Quantum Minerals	400	43 548	56 240	Alimentation Couche-Tard, classe B	1 800	50 267	50 472
				Alliance Grain Traders	2 100	57 982	54 180
				Corporation Shoppers Drug Mart	2 500	98 607	99 250
				North West Company	3 400	70 691	68 748
						277 547	272 650

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (0,3 %)			
Laboratoires Paladin	2 200	66 234 \$	88 572 \$
Services financiers (8,5 %)			
Banque canadienne de l'Ouest	6 400	173 163	196 992
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 436	99 592	109 280
Banque Laurentienne du Canada	1 200	51 788	53 304
Banque Royale du Canada	5 315	284 142	292 272
Banque Scotia	4 500	243 181	261 045
Banque Toronto-Dominion	4 100	281 806	335 298
Dundee Corporation, classe A	8 100	164 915	205 011
Fiducie de placement immobilier Dundee	4 100	122 161	132 676
FirstService Corporation	3 400	96 738	113 016
GMP Capital	3 100	45 808	39 525
Home Capital Group	5 900	245 690	304 440
Intact Financial	1 000	53 297	55 310
Intact Financial Corporation, reçus de souscription	900	43 020	49 185
Melcor Developments	4 700	71 242	72 380
Northern Property Real Estate Investment Trust	4 000	107 041	121 880
Onex Corporation	1 900	52 605	70 642
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	4 200	86 886	88 242
Société Financière Manuvie	7 757	144 114	132 102
		<u>2 367 189</u>	<u>2 632 600</u>
Technologie (1,3 %)			
Celestica	11 100	118 835	93 240
Descartes Systems Group	2 600	17 644	17 940
Evertz Technologies	2 100	36 829	27 510
MacDonald, Dettwiler and Associates	2 200	80 264	119 702
MOSAID Technologies	3 000	85 144	83 730
Research In Motion	1 600	99 977	44 496
		<u>438 693</u>	<u>386 618</u>
Télécommunications (0,3 %)			
Rogers Communications, classe B	2 700	99 943	102 897
Total des actions canadiennes		<u>9 656 963</u>	<u>10 513 621</u>
Actions américaines (0,3 %)			
Produits industriels			
Protective Products of America	20 800	223 906	—
Swisher Hygiene	4 700	23 701	25 333
Swisher Hygiene, subalternes	12 000	57 950	65 463
		<u>305 557</u>	<u>90 796</u>
Actions étrangères (0,1 %)			
Australie			
Anvil Mining	6 600	42 640	40 260
Total des actions		<u>10 005 160</u>	<u>10 644 677</u>

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (0,9 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2011-07-21	50 000 \$	49 906 \$	49 974 \$
2011-09-01	200 000	199 666	199 679
2011-09-15	35 000	34 932	34 931
Total des titres de marché monétaire		<u>284 504</u>	<u>284 584</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres			
		<u>(17 166)</u>	<u>—</u>
Total des placements (99,3 %)		<u>28 135 357 \$</u>	<u>30 587 018</u>
Autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>209 539</u>
Actif net (100 %)			<u>30 796 557 \$</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ (NON AUDITÉS)

Au 30 juin 2011

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds actions canadiennes FMOQ est de procurer une appréciation de capital à long terme. À cet effet, le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ se compose principalement d'actions ordinaires de toutes classes et catégories incluant les droits de souscription de toutes sociétés canadiennes inscrites à une bourse, ainsi que d'obligations convertibles et d'actions privilégiées convertibles de toutes sociétés canadiennes, ainsi que d'effets de commerce à court terme de toutes sociétés et institutions financières canadiennes, de bons du Trésor ou de titres d'autres fonds communs de placement ou sociétés d'investissement à capital variable.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds actions canadiennes FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- *BlackRock Asset Management Canada Limited* (ci-après « BlackRock ») et *Fiera Capital inc.* (ci-après « Fiera ») ont la responsabilité de tout l'actif du Fonds actions canadiennes FMOQ. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Fiera entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation.
- Les gestionnaires de portefeuille choisissent les titres qui composent le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ en fonction de leurs valeurs respectives et de leurs potentiels de croissance.
- L'objectif est de générer le rendement de l'indice de référence, le S&P/TSX composé, tout en procurant une valeur ajoutée sur des périodes mobiles de quatre ans. Les gestionnaires de portefeuille contrôlent les écarts par rapport à la répartition sectorielle de l'indice afin d'ajouter de la valeur. La valeur ajoutée provient à la fois des secteurs privilégiés par les gestionnaires de portefeuille et de leurs choix de titres.
- Les gestionnaires de portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ favorisent, comme stratégie, la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ entend investir au maximum environ 80 % de ses actifs dans d'autres OPC.
- La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire du Fonds.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds actions canadiennes FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous-paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre au Fonds actions canadiennes FMOQ d'investir dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds actions canadiennes FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
 - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec).
- La stratégie de placement du Fonds actions canadiennes FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds actions canadiennes FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ pourra utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds actions canadiennes FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés. Il pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer à différents marchés financiers ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par les gestionnaires de portefeuille.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds actions canadiennes FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds actions canadiennes FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les gestionnaires de portefeuille entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt auxquels il est admissible à 100 %.

Instrument financiers évalués à la juste valeur

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

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

Au 30 juin 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	10 579 214	—	65 463	10 644 677
Titres de marché monétaire	284 584	—	—	284 584
Fonds de placement	—	19 657 757	—	19 657 757
Total	10 863 798	19 657 757	65 463	30 587 018

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	12 090 346	—	35 635	12 125 981
Titres de marché monétaire	174 725	—	—	174 725
Fonds de placement	—	19 817 030	—	19 817 030
Total	12 265 071	19 817 030	35 635	32 117 736

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes terminées les 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Au 30 juin 2011	(\$)
Solde au début de la période	35 635
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	57 950
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	888
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(29 010)
Solde à la fin de la période	65 463

Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de l'exercice	239 234
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	29 008
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(298 994)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	66 387
Solde à la fin de l'exercice	35 635

Risques découlant des instruments financiers
Risque de change

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

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 30 juin 2011				
Dollar américain	7 455	—	—	—
Au 31 décembre 2010				
Dollar américain	3 986	—	—	—

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsfoq.com.

Risque de taux d'intérêt

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

	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Au 30 juin 2011						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	382 707	—	—	—	30 302 434	30 685 141
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	109 175	109 175
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	32 762	32 762
Total des éléments d'actif	382 707	—	—	—	30 444 371	30 827 078
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	24 359	24 359
Charges à payer	—	—	—	—	6 162	6 162
Total des éléments de passif	—	—	—	—	30 521	30 521
Total	382 707	—	—	—	30 413 850	30 796 557
Au 31 décembre 2010						
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	301 816	—	—	—	31 943 011	32 244 827
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	8 095	8 095
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	25 236	25 236
Total des éléments d'actif	301 816	—	—	—	31 976 342	32 278 158
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	51 435	51 435
Charges à payer	—	—	—	—	6 570	6 570
Total des éléments de passif	—	—	—	—	58 005	58 005
Total	301 816	—	—	—	31 918 337	32 220 153

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsfoq.com.

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concerné, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 30 juin 2011

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	877 702

Au 31 décembre 2010

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	918 275 ³

³ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsfoq.com.

Risque de liquidité

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsfoq.com.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 30 juin 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	24 359	—	—
Charges à payer	6 162	—	—
Total des éléments de passif	30 521	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	51 435	—	—
Charges à payer	6 570	—	—
Total des éléments de passif	58 005	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux	30 juin 2011 (non audité)	31 décembre 2010 (audité)
Actif		
Encaisse	3 119 333 \$	9 242 400 \$
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	6 823 772	1 453 787
Placements à la juste valeur	172 639 937	159 020 723
Plus-value non réalisée sur dérivés	2 339 352	1 460 033
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	273 807	126 564
	<u>185 196 201</u>	<u>171 303 507</u>
Passif		
Charges à payer	37 911	35 727
Options à la juste valeur		
- position vendeur	—	4 774
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	1 472
	<u>37 911</u>	<u>41 973</u>
Actif net et avoir des participants	<u>185 158 290 \$</u>	<u>171 261 534 \$</u>
Parts en circulation	<u>24 144 777</u>	<u>22 779 956</u>
Actif net par part	<u>7,67 \$</u>	<u>7,52 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	— \$	176 467 \$
Dividendes	803 444	516 019
Revenu (perte) provenant d'instruments financiers dérivés	1 865 402	(8 183 240)
	<u>2 668 846</u>	<u>(7 490 754)</u>
Charges		
Honoraires de gestion	881 537	713 180
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	155	177
	<u>881 692</u>	<u>713 357</u>
Revenu net (perte nette) de placement	<u>1 787 154</u>	<u>(8 204 111)</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Perte nette réalisée	(3 307 263)	(2 903 880)
Gain net non réalisé	4 778 763	1 362 260
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(8 066)	(8 415)
	<u>1 463 434</u>	<u>(1 550 035)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 250 588 \$</u>	<u>(9 754 146) \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,14 \$</u>	<u>(0,45) \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Actif net	171 261 534 \$	151 867 642 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	11 769 879	321 253
Parts rachetées	(1 123 711)	(877 888)
	<u>10 646 168</u>	<u>(556 635)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 250 588</u>	<u>(9 754 146)</u>
Actif net à la fin	<u>185 158 290 \$</u>	<u>141 556 861 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (50,2 %)				Actions américaines (suite)			
Actions canadiennes (0,3 %)				Énergie (suite)			
Services financiers							
Home Capital Group	11 200	540 794 \$	577 920 \$	Williams Companies	1 460	51 482 \$	42 560 \$
Actions américaines (39,1 %)				World Fuel Services Corporation	7 978	185 864	276 263
Énergie (3,6 %)				Matériaux (1,4 %)			
Anadarko Petroleum Corporation	1 156	68 760	85 533	A. Schulman	3 043	65 600	73 623
Apache Corporation	7 078	694 311	841 836	A.M. Castle & Co.	1 931	28 548	30 873
Baker Hughes	1 096	78 976	76 666	Air Products and Chemicals	542	54 262	49 939
Basic Energy Services	2 631	25 467	79 791	Alcoa	2 134	76 062	32 596
Bristow Group	4 143	149 101	203 670	Allegheny Technologies	255	23 961	15 600
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	31 958	AMCOL International	1 500	46 629	55 153
Chevron Corporation	4 951	436 549	490 603	American Vanguard Corporation	2 400	23 712	29 994
ConocoPhillips	3 779	304 387	273 817	Arch Chemicals	2 898	98 218	96 216
CONSOL Energy	453	26 462	21 169	Calgon Carbon Corporation	2 890	47 193	47 320
Devon Energy Corporation	1 057	89 145	80 308	Century Aluminum company	4 100	52 184	61 835
El Paso Corporation	1 855	30 045	36 098	Clearwater Paper Corporation	1 313	59 883	86 337
EOG Resources	599	50 238	60 361	Deltic Timber Corporation	767	37 605	39 621
Exxon Mobil Corporation	11 830	1 038 827	927 559	Dow Chemical Company	2 321	96 474	80 573
GeoResources	500	13 051	10 829	E.I. du Pont de Nemours and Company	2 240	105 477	116 707
Gulf Island Fabrication	1 700	49 214	52 786	Eagle Materials	2 883	80 549	77 453
Halliburton Company	2 102	77 037	103 355	Ecolab	507	25 323	27 550
Hess Corporation	664	48 807	47 862	Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B	1 780	87 564	90 766
Holly Corporation	5 100	166 252	339 830	H.B. Fuller	5 700	140 353	134 060
Hornbeck Offshore Services	2 700	57 307	71 521	Haynes International	995	51 951	59 373
ION Geophysical Corporation	9 000	63 475	81 927	Headwaters	6 956	43 341	20 995
Lufkin Industries	1 600	98 867	132 657	International Paper Company	1 203	39 987	34 558
Marathon Oil Corporation	1 682	95 342	85 347	Kaiser Aluminum Corp.	1 700	86 562	89 474
Matrix Service Company	3 026	35 059	38 955	Koppers Holdings	1 415	57 813	51 687
Murphy Oil Corporation	462	33 655	29 248	Kraton Performance Polymers	2 182	81 041	82 376
National Oilwell Varco	825	59 372	62 164	LSB Industries	1 043	18 200	43 127
Noble Energy	437	31 964	37 766	Materion	1 122	22 111	39 956
Occidental Petroleum Corporation	13 439	1 086 705	1 348 021	MeadWestvaco Corporation	645	21 813	20 693
Peabody Energy Corporation	651	36 852	36 969	Monsanto Company	1 277	131 188	89 314
Penn Virginia Corporation	5 240	118 369	66 699	Myers Industries	3 266	34 402	32 344
Petroleum Development Corporation	2 220	43 582	63 966	Neenah Paper	1 699	18 293	34 815
PetroQuest Energy	2 977	20 138	20 152	Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	55 562
Pioneer Drilling Company	6 250	51 822	91 669	Nucor Corporation	701	41 095	27 857
QEP Resources	470	17 142	18 945	Olympic Steel	1 057	35 668	28 030
Seacor Holdings	935	74 246	89 982	OM Group	1 500	38 422	58 726
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	42 037	PolyOne Corporation	5 552	40 916	82 823
Stone Energy Corporation	2 800	72 156	82 027	PPG Industries	478	33 007	41 835
Sunoco	312	20 377	12 543	Praxair	778	67 716	81 287
Swift Energy Company	3 149	92 097	113 022	RTI International Metals	2 147	55 580	79 440
Tesoro Corporation	333	16 190	7 357	Sealed Air Corp.	514	12 132	11 792
Tetra Technologies	8 800	104 103	107 770	Sherwin-Williams Company	322	19 652	26 042
Valero Energy Corporation	1 297	84 219	31 980	Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036	27 861
				Stepan Company	900	56 417	61 393
				STR Holdings	2 600	52 079	37 307
				Texas Industries	3 196	115 789	128 084
				United States Steel Corporation	296	28 164	13 133

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Matériaux (suite)				Produits industriels (suite)			
Vulcan Materials Company	290	24 602 \$	10 766 \$	Forward Air Corporation	1 400	41 111 \$	45 550 \$
Wausau Paper Corp.	5 682	63 993	36 820	G & K Services, classe A	2 209	86 761	71 999
Zep	1 210	29 674	22 029	GenCorp	6 800	36 039	41 966
		<u>2 545 965</u>	<u>2 575 715</u>	General Dynamics Corporation	961	87 364	69 057
Produits industriels (6,7 %)				General Electric Company	23 939	877 691	434 910
3M Co.	11 194	993 691	1 023 632	Geo Group	7 642	175 981	169 565
A. O. Smith Corporation	1 852	47 106	75 489	Gibraltar Industries	3 142	49 935	34 237
Aaon	900	17 291	18 885	Goodrich Corporation	325	23 889	29 926
AAR Corp.	4 495	111 859	117 336	Graco	13 800	424 906	674 151
ABM Industries	5 137	101 715	115 518	Griffon Corporation	5 633	58 751	54 591
Actuant Corporation, classe A	7 831	150 056	202 605	Heartland Express	2 915	47 266	46 437
AeroVironment	900	23 139	30 619	Heidrick & Struggles International	2 000	57 757	43 567
Albany International Corp., classe A	3 085	50 427	78 477	Honeywell International	1 762	101 085	101 181
Apogee Enterprises	3 242	38 779	39 922	Hub Group, classe A	2 400	89 668	86 949
Applied Industrial Technologies	4 241	121 056	145 549	Huntington Ingalls Industries	1	37	33
Arkansas Best Corporation	2 944	102 673	67 254	Illinois Tool Works	1 066	58 833	58 058
Astec Industries	2 292	62 030	81 644	Insituform Technologies, classe A	4 490	92 592	90 751
AZZ	500	19 471	22 034	Insperty	1 235	29 791	35 180
Badger Meter	690	34 731	24 572	Interface	3 300	24 325	61 639
Barnes Group	4 998	87 174	119 477	ITT Corporation	492	31 373	27 944
Belden	2 801	77 555	94 103	Jacobs Engineering Group	292	25 464	12 170
Boeing Company	1 825	166 398	130 106	John Bean Technologies Corporation	1 211	12 864	22 526
Brady Corporation, classe A	6 100	212 004	188 349	Kaman Corporation	2 965	90 330	101 386
Briggs & Stratton Corporation	5 799	110 344	110 889	Kaydon Corporation	2 500	100 482	89 897
C.H. Robinson Worldwide	449	24 096	34 088	Kelly Services, classe A	3 067	33 618	48 651
Cascade Corporation	1 072	40 104	49 082	Knight Transportation	2 759	53 722	45 149
Caterpillar	1 511	110 101	155 075	L-3 Communications Holdings	327	37 252	27 575
CDI Corp.	1 497	23 497	19 156	Lawson Products	486	16 965	9 176
Ceradyne	2 965	58 113	111 107	Lockheed Martin Corporation	805	88 876	62 854
CIRCOR International	1 176	36 163	48 559	Lydall	1 935	15 145	22 242
CLARCOR	2 778	117 837	126 655	Masco Corporation	1 082	23 755	12 531
Comfort Systems USA	3 531	46 984	36 127	Middleby Corporation	7 300	444 484	660 085
CSX Corporation	3 192	44 626	80 676	Mobile Mini	1 827	36 584	37 332
Cubic Corporation	937	26 801	45 991	Moog, classe A	5 236	188 905	219 534
Cummins	502	29 870	50 068	Mueller Industries	4 347	114 861	158 870
Curtiss-Wright Corporation	5 300	174 835	165 334	Navigant Consulting	5 640	53 296	56 943
Danaher Corporation	1 224	46 304	62 533	NCI Building Systems	2 102	70 072	23 067
Deere & Company	518	46 059	41 184	Norfolk Southern Corporation	975	50 596	70 421
Dover Corporation	610	28 085	39 876	Northrop Grumman Corporation	832	68 304	55 639
Dycom Industries	4 505	38 941	70 940	Old Dominion Freight Line	2 325	53 849	83 447
Eaton Corporation	752	33 963	37 295	On Assignment	4 163	45 237	39 221
EMCOR Group	7 622	165 020	215 205	Orbital Sciences Corporation	3 872	59 972	62 839
Emerson Electric Co.	1 908	112 316	103 457	Paccar	889	45 362	43 798
Encore Wire Corporation	2 179	49 758	50 828	Parker Hannifin Corporation	450	36 261	38 941
ESCO Technologies	1 662	72 069	58 962	Pitney-Bowes	652	25 096	14 442
Esterline Technologies Corporation	3 436	148 674	253 040	Powell Industries	1 023	37 868	35 928
Expeditors International of Washington	561	26 330	27 627	Precision Castparts Corp.	323	48 769	51 252
Federal Signal Corporation	6 815	43 765	42 979	Quanex Building Products Corp.	4 400	61 188	69 457
FedEx Corporation	765	75 399	69 963	R.R. Donnelley & Sons Company	632	23 768	11 939
Fluor Corporation	426	31 080	26 558	Raytheon Company	1 053	65 895	50 598

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (suite)				Consommation discrétionnaire (suite)			
Robbins & Myers	3 175	89 973 \$	161 717 \$	D.R. Horton	985	12 044 \$	10 942 \$
Robert Half International	540	13 725	14 065	DIRECTV, classe A	1 730	42 065	84 597
Rockwell Automation	415	28 078	34 708	Drew Industries	2 176	47 644	51 787
Rockwell Collins	415	30 285	24 687	Ethan Allen Interiors	3 342	81 280	68 611
School Specialty	1 859	76 283	25 724	Expedia	483	16 054	13 474
SFN Group	5 930	22 476	51 865	Finish Line, classe A	2 000	22 468	40 964
Simpson Manufacturing Co.	4 440	123 766	127 803	Ford Motor Company	5 255	37 203	69 880
SkyWest	6 420	122 059	92 367	Fortune Brands	434	33 422	26 671
Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	20 648	Fred's	4 651	68 078	64 584
Standard Register Company	1 462	14 333	4 399	Gannett Co.	822	29 677	11 351
Standex International	1 455	44 374	42 976	Gap	1 291	27 158	22 520
Stanley Black & Decker	280	16 645	19 438	Genesco	1 027	27 173	51 557
Sykes Enterprises	2 300	48 911	47 663	Genuine Parts Company	552	26 842	28 941
Teledyne Technologies	4 200	181 291	203 799	Goodyear Tire & Rubber Company	555	15 564	8 975
Tetra Tech	3 100	82 965	67 140	Group 1 Automotive	2 711	32 956	107 549
Textron	607	43 059	13 820	H&R Block	886	17 351	13 704
Toro Company	1 600	70 142	93 283	Harley-Davidson	677	32 380	26 747
Tredegar Corporation	2 250	40 749	39 792	Harman International Industries	184	13 184	8 086
TrueBlue	3 000	38 914	41 831	Havertys Furniture Companies	2 155	25 386	23 856
UniFirst	954	37 486	51 673	Hillenbrand	3 930	86 193	89 475
Union Pacific Corporation	1 250	80 346	125 805	Home Depot	4 081	118 907	142 419
United Parcel Service, classe B	2 459	180 807	172 933	Hot Topic	5 186	36 543	37 006
United Stationers	5 516	141 380	188 030	International Game Technology	872	37 838	14 783
United Technologies Corporation	16 236	1 137 124	1 385 591	Interpublic Group of Companies	1 512	14 340	18 211
Universal Forest Products	1 956	97 002	45 136	J.C. Penney Company	585	26 363	19 468
Viad Corp	2 373	50 539	50 914	Jack in the Box	6 615	146 768	145 183
Waste Management	1 286	44 394	46 206	JAKKS Pacific	3 306	61 715	58 563
Watts Water Technologies, classe A	3 400	117 818	116 031	Johnson Controls	1 413	52 885	56 723
		11 603 502	12 434 470	Kohl's Corporation	811	41 413	39 110
Consommation discrétionnaire (4,5 %)				K-Swiss, classe A	3 124	31 507	31 932
Abercrombie & Fitch Co., classe A	226	18 627	14 573	La-Z-Boy	6 024	50 260	57 218
Amazon.com	712	67 628	140 399	Limited Brands	927	18 951	34 371
Apollo Group, classe A	348	26 334	14 658	Lithia Motors, classe A	1 902	9 130	35 930
Arctic Cat	1 391	12 532	17 920	Live Nation Entertainment	16 602	211 474	183 307
Audiovox Corporation, classe A	2 157	15 238	15 662	Liz Claiborne	10 979	33 046	56 429
Bed Bath & Beyond	783	24 836	43 868	Lowe's Companies	3 596	88 765	80 830
Best Buy Co.	888	45 889	26 896	M/I Homes	1 630	26 262	19 255
Big 5 Sporting Goods Corporation	1 200	17 792	9 072	Macy's	1 129	34 902	31 812
Blyth	689	24 106	33 393	Marcus Corporation	2 453	41 278	23 347
Brown Shoe Company	4 913	60 865	50 313	MarineMax	2 145	6 113	18 078
Brunswick Corporation	5 100	21 404	100 326	Marriott International, classe A	856	31 382	29 296
Callaway Golf	7 444	58 066	44 577	Mattel	1 057	21 212	28 009
Cato Corporation, classe A	1 978	36 848	54 895	McDonald's Corporation	2 814	170 852	228 698
CBS Corporation, classe B	1 822	49 183	50 021	McGraw-Hill Companies	870	39 796	35 160
Children's Place Retail Stores	1 600	55 090	68 519	Meritage Homes Corporation	3 671	68 148	79 755
Christopher & Banks Corporation	4 131	24 893	22 786	Midas	1 628	22 958	9 859
Coach	10 426	396 337	642 740	Monarch Casino & Resort	1 304	10 450	13 077
Coldwater Creek	7 000	19 524	9 315	Movado Group	2 095	30 848	34 566
Comcast Corporation, classe A	7 334	154 122	178 856	Multimedia Games Holding Company	2 681	8 074	11 660
Corinthian Colleges	9 800	44 002	40 258	Newell Rubbermaid	831	22 325	12 637

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)				Consommation courante (3,4 %)			
News Corporation, classe A	5 504	114 006 \$	93 200 \$	Alliance One International	10 357	41 316 \$	32 159 \$
Nike, classe B	8 053	543 933	698 509	Altria Group	4 911	118 799	125 022
Nordstrom	535	19 622	24 211	Andersons	1 000	35 186	40 703
NutriSystem	1 600	35 094	21 600	Archer Daniels Midland Company	1 567	58 781	45 513
O'Charley's	2 482	21 358	17 400	Avon Products	1 070	42 235	28 870
OfficeMax	9 800	126 693	73 995	B&G Foods	2 300	41 367	45 733
Omnicom Group	842	40 707	39 103	Cal-Maine Foods	600	19 988	18 445
Oxford Industries	790	12 443	25 718	Campbell Soup	628	23 358	20 905
Papa John's International	1 018	26 431	32 621	Casey's General Stores	4 575	138 725	194 070
Pep Boys - Manny, Moe & Jack	5 185	29 618	54 649	Central Garden & Pet Co, classe A	8 289	33 469	80 810
Perry Ellis International	1 366	12 812	33 155	Coca-Cola Company	4 623	293 462	299 932
Pinnacle Entertainment	3 313	22 394	47 601	Coca-Cola Enterprises	830	21 822	23 347
Pool Corporation	5 653	110 374	162 119	Colgate-Palmolive Company	10 518	837 140	886 254
Quiksilver	14 699	35 539	66 336	ConAgra Foods	1 340	33 131	33 312
Red Robin Gourmet Burgers	1 793	28 256	62 901	Costco Wholesale Corporation	1 058	73 965	82 782
Ruby Tuesday	7 696	35 318	79 853	CVS Caremark Corporation	3 492	138 203	126 444
Ruth's Hospitality Group	2 317	6 297	12 445	Diamond Foods	1 018	37 236	74 802
Sears Holdings Corporation	194	21 560	13 363	General Mills	1 684	51 057	60 408
Select Comfort Corporation	1 575	25 242	27 277	H.J. Heinz	842	40 176	43 252
Shuffle Master	2 800	31 735	25 259	Hain Celestial Group	3 000	66 804	96 363
Skechers USA, classe A	3 900	75 493	54 456	Hershey Company	494	19 939	27 081
Skyline Corporation	788	20 262	13 252	J&J Snack Foods Corp.	877	33 447	41 693
Sonic Automotive	3 244	18 291	45 734	Kellogg Company	683	37 046	36 415
Sonic Corporation	4 400	46 572	44 933	Kimberly-Clark	1 044	72 259	66 978
Spartan Motors	3 794	21 456	19 390	Kraft Foods, classe A	3 780	132 030	128 379
Stage Stores	4 435	43 099	71 763	Kroger Co.	1 677	48 310	40 105
Standard Motor Products	1 533	7 578	22 485	Lorillard	414	28 509	43 463
Standard Pacific Corp.	10 780	23 996	34 616	Molson Coors Brewing Company, classe B	359	19 869	15 488
Staples	1 845	42 240	28 057	Nash Finch	1 491	50 479	51 357
Starbucks Corporation	1 931	43 734	73 403	PepsiCo	15 055	1 031 034	1 021 746
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	29 560	Philip Morris International	4 911	266 398	316 060
Stein Mart	2 958	7 452	27 383	Prestige Brands Holdings	3 290	40 139	40 704
Superior Industries International	2 701	45 648	57 535	Procter & Gamble	6 608	489 692	404 756
Target Corporation	2 020	121 836	91 356	Reynolds American	938	33 452	33 485
The E.W. Scripps Company	3 389	16 117	31 536	Safeway	1 066	37 364	24 013
The Men's Wearhouse	2 770	47 592	89 990	Sanderson Farms	2 200	86 986	101 109
Tiffany & Co.	385	18 582	29 136	Sara Lee Corporation	2 006	33 573	36 695
Time Warner	2 979	128 452	104 478	Seneca Foods Corp, classe A	1 100	30 052	26 996
Time Warner Cable	748	16 318	56 290	Spartan Stores	2 590	37 488	48 677
TJX Companies	23 436	986 069	1 186 467	SUPERVALU	547	22 351	4 958
Tuesday Morning Corporation	3 569	9 401	15 866	Synder_lance	1 703	42 601	35 439
VF Corporation	294	21 577	30 777	Sysco Corporation	26 736	767 575	803 869
Viacom, classe B	1 683	73 493	82 720	The Clorox Company	433	28 281	28 155
Vitamin Shoppe	1 833	61 144	80 760	Tyson Foods, classe A	811	11 966	15 172
Walt Disney Company	4 525	150 227	170 262	United Natural Foods	2 200	58 471	90 417
Whirlpool Corporation	237	19 491	18 576	Walgreen Co.	2 409	87 374	98 611
Winnebago Industries	3 400	40 489	31 573	Wal-Mart Stores	5 639	275 252	288 796
Wolverine World Wide	2 332	65 000	93 818	WD-40 Company	942	32 970	35 417
Yum! Brands	1 302	48 722	69 317	Whole Foods Market	364	15 198	22 275
Zale Corporation	3 713	72 420	20 051			6 016 325	6 287 435
		7 003 252	8 326 865				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (4,4 %)				Soins de santé (suite)			
Abbott Laboratories	3 626	210 708 \$	183 849 \$	Medco Health Solutions	1 264	63 962 \$	68 891 \$
Aetna	1 194	67 864	50 730	Medicines Company	2 472	44 532	39 332
Affymetrix	4 985	22 298	37 207	Medtronic	2 685	137 306	99 682
Agilent Technologies	989	37 650	48 743	Merck & Co.	7 313	374 115	248 722
Allergan	748	50 070	60 041	Meridian Bioscience	2 062	47 328	47 900
Amedisys	3 400	94 711	87 146	Merit Medical Systems	1 842	30 765	31 919
AMERIGROUP Corporation	2 200	68 995	149 372	Molina Healthcare	2 301	36 716	60 175
AmerisourceBergen Corporation	1 004	22 276	40 082	Mylan Laboratories	932	13 522	22 163
Amgen	2 581	143 775	145 200	Natus Medical	1 400	20 119	20 439
AMN Healthcare Services	3 899	37 026	31 244	Omnicell	1 644	21 781	24 652
AmSurg Corp.	3 600	81 308	90 536	Palomar Medical Technologies	2 087	20 023	22 600
Analogic Corporation	877	40 223	44 407	Pfizer	19 397	443 863	385 127
Baxter International	1 529	91 537	87 934	PharMerica Corporation	3 535	63 626	43 496
Becton, Dickinson and Company	10 091	768 554	838 403	PSS World Medical	3 305	62 199	89 205
Biogen Idec	689	50 617	71 031	Quality Systems	8 700	537 334	729 880
Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	22 435	Quest Diagnostics	406	22 454	23 126
Bristol-Myers Squibb Company	4 679	138 080	130 576	Savient Pharmaceuticals	3 000	35 945	21 234
C.R. Bard	276	23 072	29 239	St. Jude Medical	843	33 661	38 751
Cambrex Corporation	1 206	6 497	5 350	Stryker Corporation	565	41 722	31 965
Cantel Medical Corp.	500	12 015	12 960	SurModics	900	10 319	9 633
Cardinal Health	902	40 312	39 498	Symmetry Medical	4 134	34 233	35 678
CareFusion Corporation	451	14 141	11 812	Tenet Healthcare Corporation	1 594	8 705	9 576
Celgene Corporation	909	54 516	52 874	Thermo Fisher Scientific	1 027	59 558	63 748
Centene Corporation	5 860	137 003	200 660	UnitedHealth Group	3 105	115 033	154 439
CIGNA Corporation	690	37 440	34 220	Varian Medical Systems	10 950	577 048	739 137
CONMED Corporation	3 361	95 561	92 142	Waters Corporation	262	21 120	24 188
Coventry Health Care	394	22 570	13 845	WellPoint	1 348	114 183	102 378
Cross Country Healthcare	3 583	48 165	26 120	West Pharmaceutical Services	2 200	100 766	92 729
CryoLife	2 391	37 555	12 889	Zimmer Holdings	581	38 435	35 386
Eli Lilly and Company	2 346	123 876	84 880			7 771 771	8 116 591
Emergent BioSolutions	1 076	14 437	23 377	Services financiers (7,1 %)			
eResearch Technology	2 600	18 728	15 921	Acadia Realty Trust	1 900	34 884	37 211
Express Scripts	1 212	43 737	63 065	Aflac	1 125	70 175	50 640
Forest Laboratories	803	30 452	30 462	Allstate Corporation	1 444	74 137	42 512
Gentiva Health Services	3 384	104 558	67 809	American Express Company	2 772	160 338	138 170
Gilead Sciences	2 195	100 622	87 650	American International Group	301	338 705	8 507
Greatbatch	1 413	37 428	36 544	Ameriprise Financial	592	33 761	32 910
Hanger Orthopedic Group	3 805	65 336	89 674	Amerisafe	2 180	40 190	47 425
Healthways	4 000	44 728	58 437	Aon Corporation	717	36 265	35 448
Humana	409	32 384	31 753	Bank Mutual	5 624	77 654	19 686
ICU Medical	692	26 413	29 114	Bank of America Corporation	19 905	742 816	210 179
Invacare Corporation	3 743	81 462	119 795	Bank of New York Mellon Corporation	2 671	101 013	65 962
Johnson & Johnson	18 121	1 174 680	1 161 329	Bank of the Ozarks	616	18 441	30 865
Kendle International	1 718	39 768	24 966	BB&T Corporation	1 461	52 511	37 813
Laboratory Corporation of America				Berkshire Hathaway, classe B	3 692	304 878	275 417
Holdings	308	22 350	28 735	BioMed Realty Trust	8 202	177 508	152 015
LCA-Vision	2 150	12 064	9 848	Boston Private Financial Holdings	7 392	52 291	46 618
LHC Group	600	17 066	13 302	Boston Properties	333	32 076	34 089
Life Technologies Corp.	227	6 727	11 291	Brookline Bancorp	6 800	94 574	60 523
Magellan Health Services	1 400	57 547	73 725	Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	50 722
McKesson Corporation	723	48 020	58 313	CB Richard Ellis Group, classe A	553	12 439	13 379
MedCath Corporation	2 282	41 387	29 905	Cedar Shopping Centers	5 161	53 386	25 531

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Services financiers (suite)			
Charles Schwab Corporation	2 269	54 551 \$	35 949 \$	LaSalle Hotel Properties	5 300	108 321 \$	134 465 \$
Chubb Corporation	1 010	54 784	60 979	Legg Mason	360	26 931	11 373
Citigroup	6 381	645 784	255 973	Leucadia National Corp.	415	19 570	13 646
City Holding Company	1 034	34 534	32 904	Lexington Realty Trust	8 200	66 339	72 114
CME Group	123	84 078	34 398	Lincoln National Corporation	681	41 736	18 689
Colonial Properties Trust	5 800	79 292	114 040	Loews	502	24 175	20 375
Columbia Banking System	4 500	88 754	74 594	LTC Properties	1 393	39 990	37 330
Comerica	517	23 472	17 235	Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	42 080
Community Bank System	2 500	74 316	59 690	Marshall & Ilsley Corporation	834	25 884	6 402
Cowen Group, classe A	3 973	29 960	14 022	Meadowbrook Insurance Group	4 200	41 738	40 055
Delphi Financial Group, classe A	6 300	159 415	177 332	Medical Properties Trust	4 900	50 128	54 291
DiamondRock Hospitality Company	9 800	112 163	101 211	MetLife	1 733	110 791	73 279
Dime Community Bancshares	1 800	34 197	25 168	Mid-America Apartment Communities	1 565	65 727	101 761
Discover Financial Services	1 216	20 013	31 355	Moody's Corporation	42 873	1 056 903	1 585 071
EastGroup Properties	1 327	53 539	54 371	Morgan Stanley	2 496	125 979	55 383
Employers Holdings	5 081	79 457	82 167	Nara Bancorp	3 739	42 900	29 205
Entertainment Properties Trust	2 328	97 448	104 814	National Financial Partners Corp.	2 700	12 233	30 020
Equity Residential	844	31 040	48 832	National Penn Bancshares	10 100	153 951	76 844
Extra Space Storage	4 800	60 520	98 636	National Retail Properties	4 471	107 629	105 586
F.N.B. Corporation	13 825	144 495	137 847	Navigators Group	1 400	72 789	62 749
Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	18 061	NBT Bancorp	4 000	104 455	85 090
First Commonwealth Financial	8 553	113 198	47 259	Northern Trust Corporation	472	38 399	20 809
First Financial Bancorp	2 859	43 663	45 958	NYSE Euronext	630	53 418	20 795
First Financial Bankshares	1 824	53 619	60 506	Old National Bancorp	10 091	199 798	104 995
First Midwest Bancorp	8 512	188 365	100 550	PacWest Bancorp	3 770	71 521	74 671
Forestar Group	1 600	30 218	25 334	Parkway Properties	1 783	88 359	29 263
Franklin Resources	8 686	943 523	1 099 507	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	3 300	48 341	49 929
Franklin Street Properties Corp.	6 898	115 606	85 675	Pinnacle Financial Partners	3 806	54 032	56 997
Genworth Financial, classe A	1 199	31 723	11 874	Piper Jaffray Companies	1 273	60 048	35 305
Getty Realty Corp.	1 000	21 770	24 291	Plum Creek Timber Co.	538	24 634	21 022
Glacier Bancorp	8 300	149 633	107 650	PNC Financial Services Group	898	95 512	51 593
Goldman Sachs Group	1 156	245 200	148 271	Post Properties	3 100	80 728	121 756
Hanmi Financial Corp	17 352	31 353	17 067	Presidential Life	2 514	28 495	25 236
Hartford Financial Services Group	763	71 860	19 387	Principal Financial Group	644	41 139	18 891
Healthcare Realty Trust	4 112	85 439	81 723	PrivateBancorp	6 760	65 940	89 632
Home BancShares	1 513	34 225	34 388	ProAssurance Corporation	3 743	212 026	252 476
Home Properties	1 820	87 646	106 758	Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	38 867
Horace Mann Educators Corporation	4 532	71 006	68 132	ProLogis	290	42 096	10 009
Host Hotels & Resorts	1 570	29 187	25 662	Prospect Capital Corporation	11 520	132 123	111 976
Hudson City Bancorp	1 464	22 354	11 506	Provident Financial Services	3 900	54 767	53 779
Independent Bank Corporation(MA)	2 417	64 832	61 065	Prudential Financial	1 069	101 704	65 541
Infinity Property and Casualty Corp.	1 571	77 441	82 684	PS Business Parks, classe A	875	47 055	46 491
Inland Real Estate Corporation	8 562	110 650	72 738	Public Storage	345	26 026	37 916
Interactive Brokers Group, classe A	4 622	85 016	69 752	Regions Financial Corporation	1 895	49 174	11 311
IntercontinentalExchange	163	26 943	19 600	RLI Corp.	1 900	105 741	113 375
Investment Technology Group	4 800	96 435	64 801	S&T Bancorp	2 871	101 702	51 356
Janus Capital Group	421	14 303	3 832	Safety Insurance Group	1 899	87 156	76 911
JP Morgan Chase & Co.	9 027	404 850	356 111	Saul Centers	635	30 470	24 101
KeyCorp	1 146	28 951	9 194	Selective Insurance Group	6 128	142 137	95 966
Kilroy Realty Corporation	3 200	109 993	121 764	Simmons First National Corporation, classe A	1 793	54 839	44 280
Kimco Realty Corporation	681	26 067	12 234	Simon Property Group	589	55 341	66 016
Kite Realty Group Trust	7 300	45 885	34 915				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Technologie (suite)			
SLM Corporation	1 029	38 748 \$	16 680 \$	Broadcom Corporation	1 167	31 363 \$	37 856 \$
Sovran Self Storage	1 714	64 274	67 716	Brooks Automation	7 600	66 945	79 516
State Street Corporation	925	72 204	40 201	CA	1 069	27 095	23 328
Sterling Bancorp	2 100	47 145	19 177	Cabot Microelectronics Corporation	1 296	42 995	57 950
Sterling Bancshares	11 700	107 325	91 725	CACI International, classe A	3 474	176 965	211 183
Stewart Information Services Corporation	2 113	42 122	20 376	Checkpoint Systems	4 486	61 976	77 303
SunTrust Banks	881	61 534	21 893	CIBER	6 216	40 389	33 207
Susquehanna Bancshares	14 592	235 279	112 147	Cisco Systems	14 256	379 107	214 317
SWS Group	3 331	57 265	19 176	Citrix Systems	487	18 265	37 564
T. Rowe Price Group	641	39 342	37 266	Cognex Corporation	2 414	46 610	82 382
Texas Capital Bancshares	4 300	89 664	106 897	Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	718	22 513	50 377
Tompkins Financial Corporation	672	40 088	25 363	Cohu	2 761	41 779	34 851
Tower Group	2 000	52 533	45 843	Computer Sciences Corporation	483	25 330	17 680
Travelers Companies	1 599	85 560	90 017	Comtech Telecommunications Corp.	3 261	120 012	88 111
TrustCo Bank Corp NY	5 600	80 556	26 190	Corning	3 739	92 428	65 404
U.S. Bancorp	38 957	981 554	957 941	CTS Corporation	3 925	32 538	36 562
UMB Financial Corporation	1 622	70 863	65 364	Cymer	2 000	89 850	95 312
Umpqua Holdings Corporation	13 353	213 826	148 850	Daktronics	1 553	14 883	16 099
United Bankshares	4 389	165 416	103 607	DealerTrack Holdings	1 800	37 768	39 783
United Community Bank	1 909	75 280	19 439	Dell	5 359	128 347	86 145
United Fire & Casualty	2 617	73 501	43 734	Digi International	2 903	33 940	36 308
Universal Health Realty Income Trust	840	29 643	32 384	DSP Group	3 115	25 909	26 013
Unum Group	1 000	25 033	24 570	eBay	2 671	89 167	82 627
Urstadt Biddle Properties, classe A	1 500	29 514	26 166	Electro Scientific Industries	3 167	35 525	58 758
Vornado Realty Trust	387	33 582	34 773	Electronic Arts	768	42 306	17 433
Wells Fargo & Company	10 781	502 811	291 612	EMC Corporation	4 934	95 992	131 079
Weyerhaeuser Company	1 424	56 487	29 990	EMS Technologies	1 219	31 211	38 709
Wilshire Bancorp	2 242	18 231	6 313	EPIQ Systems	3 800	53 776	51 008
Wintrust Financial Corporation	3 619	101 778	112 093	Exar Corporation	2 912	23 499	17 663
		16 078 104	13 139 964	FARO Technologies	900	28 569	37 865
Technologie (5,9 %)				FEI Company	2 600	72 925	95 524
Adobe Systems	1 410	61 958	42 544	Fidelity National Information Services	463	11 173	13 742
Advanced Energy Industries	2 579	32 946	36 732	Fiserv	452	23 275	27 289
Advanced Micro Devices	1 797	16 940	12 095	Gerber Scientific	2 810	15 903	30 078
Agilysys	2 649	13 020	21 202	Google, classe A	538	372 292	261 991
Akamai Technologies	402	14 983	12 075	Harmonic	6 200	52 599	42 987
Altera Corporation	951	18 102	42 505	Heartland Payment Systems	4 327	62 260	85 829
Analog Devices	863	26 583	32 572	Hewlett-Packard Company	6 035	309 962	211 832
Anixter International	3 300	204 055	207 670	Hutchinson Technology	2 659	15 105	5 820
Apple Computer	2 035	369 111	658 193	InfoSpace	4 085	35 267	35 768
Applied Materials	3 362	61 655	42 178	Insight Enterprises	5 307	61 179	90 427
Arris Group	14 300	143 314	159 545	Integral Systems	1 041	9 265	12 197
ATMI	1 595	31 227	31 392	Intel Corporation	13 677	364 560	291 603
Autodesk	566	27 277	21 019	Intermec	5 746	88 973	61 060
Automatic Data Processing	1 307	59 482	66 294	International Business Machines Corporation (IBM)	3 169	341 830	523 838
Avid Technology	3 524	65 996	63 886	Intevac	1 600	23 852	15 676
Bel Fuse, classe B	1 344	28 566	28 033	Intuit	921	27 211	45 934
Benchmark Electronics	7 435	128 603	118 155	Juniper Networks	1 228	37 827	37 301
Black Box Corporation	2 041	73 902	61 406	KLA-Tencor Corporation	531	25 673	20 646
BMC Software	557	18 925	29 380	LogMeIn	860	35 479	31 986
Brightpoint	8 100	50 840	63 033				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologie (suite)				Technologie (suite)			
LoJack Corporation	708	4 080 \$	2 970 \$	VeriSign	532	20 511 \$	17 165 \$
LSI Corporation	2 165	11 737	14 844	Western Union	1 887	43 848	36 429
MasterCard, classe A	4 200	937 726	1 219 475	Xerox Corporation	2 431	41 391	24 403
MEMC Electronic Materials	533	40 229	4 379	Xilinx	891	19 566	31 120
Methode Electronics	2 800	25 383	31 294	XO Group	2 000	19 711	19 132
Microchip Technology	643	19 007	23 506	Yahoo!	3 156	84 454	45 741
Micron Technology	2 351	20 562	16 867			10 054 701	10 883 818
Microsemi Corporation	4 907	124 568	96 766	Télécommunications (0,5 %)			
Microsoft Corporation	17 467	534 256	436 414	American Tower Corporation, classe A	987	42 533	49 768
MKS Instruments	3 700	64 380	94 193	AT&T	14 247	547 559	431 249
Monster Worldwide	394	7 755	5 566	CenturyLink	1 332	51 656	51 905
Motorola Mobility Holdings	703	8 448	14 914	Cincinnati Bell	21 401	58 878	68 309
Motorola Solutions	803	80 657	35 627	Frontier Communications Corp.	1 629	18 594	12 645
MTS Systems Corporation	926	36 561	37 218	General Communication, classe A	1 900	15 309	22 096
National Semiconductor Corporation	704	16 061	16 707	NTELOS Holdings	1 500	28 269	29 479
NCI, classe A	435	13 362	9 501	Sprint Nextel Corporation	6 871	107 546	35 646
NetApp Inc	912	22 846	46 417	USA Mobility	1 600	22 140	23 483
Network Equipment Technologies	3 461	12 123	7 276	Verizon Communications	6 787	281 287	243 529
Newport Corporation	2 700	23 117	47 177	Windstream Corporation	1 695	20 752	21 134
NVIDIA Corporation	1 314	42 374	20 185			1 194 523	989 243
Oracle Corporation	32 526	740 195	1 030 963	Services publics (1,4 %)			
Park Electrochemical Corp.	1 376	36 358	37 033	AES Corporation	1 695	37 266	20 807
Paychex	870	34 719	25 714	ALLETE	3 500	144 638	138 377
PCTEL	1 344	9 531	8 346	Ameren Corporation	621	33 651	17 258
Pericom Semiconductor Corporation	1 200	13 467	10 299	American Electric Power Company	1 050	51 496	38 121
Plexus Corp.	1 782	52 737	59 783	American States Water Co.	1 090	44 822	36 410
Pulse Electronics Corporation	4 785	32 060	20 302	Avista Corporation	6 337	151 876	156 864
Qualcomm	3 947	157 200	216 034	Central Vermont Public Service Corporation	1 337	32 976	46 543
RadiSys Corporation	2 654	19 879	18 580	CH Energy Group	1 838	92 362	94 344
Rofin-Sinar Technologies	2 092	58 274	68 710	Consolidated Edison	778	38 807	39 920
Rogers Corporation	1 200	39 974	53 415	Constellation Energy Group	446	45 011	16 326
Rudolph Technologies	1 800	7 292	18 572	Dominion Resources	1 431	69 408	66 595
SanDisk Corporation	574	21 422	22 971	Duke Energy Corp.	3 332	68 219	60 438
ScanSource	3 068	77 539	110 647	Edison International	811	45 951	30 289
Sigma Designs	1 100	15 329	8 072	El Paso Electric Company	3 080	76 620	95 903
Solera Holdings	10 700	424 918	610 414	Entergy Corporation	476	57 878	31 341
Standard Microsystems Corporation	1 373	29 834	35 589	Exelon Corporation	1 577	134 004	65 132
StarTek	1 325	5 255	4 408	FirstEnergy Corp.	1 067	82 666	45 426
Super Micro Computer	1 300	15 195	20 108	Laclede Group	2 560	124 359	93 289
Supertex	585	17 038	12 625	New Jersey Resources	4 904	220 408	210 863
Symantec Corporation	2 236	40 525	42 477	NextEra Energy	980	71 571	54 272
Symmetricom	3 227	17 326	18 017	Northwest Natural Gas Company	1 898	115 461	82 581
SYNNEX Corporation	2 178	40 413	66 452	NorthWestern Corporation	4 200	118 260	133 895
Take-Two Interactive Software	5 400	61 677	79 514	PG&E Corporation	932	43 785	37 747
Tekelec	7 900	107 119	69 247	Piedmont Natural Gas	5 300	181 977	154 602
TeleTech Holdings	1 100	23 203	22 328	PPL Corporation	930	49 098	24 958
Tessara Technologies	2 400	50 090	39 552	Progress Energy	759	38 120	35 131
Texas Instruments	3 401	109 220	107 571	Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	38 187
THQ	5 200	35 731	18 152	Sempra Energy	686	43 625	34 961
Total System Services	461	13 312	8 260	South Jersey Industries	2 000	81 109	104 685
Ultratech	1 839	33 434	53 874	Southern Company	1 861	71 985	72 447
United Online	6 349	48 575	36 673				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services publics (suite)			
Southwest Gas Corporation	5 110	171 974 \$	190 106 \$
UIL Holdings Corporation	5 588	191 577	174 265
Unisource Energy Corporation	4 131	144 329	148 586
Xcel Energy	1 349	31 694	31 584
		<u>2 967 238</u>	<u>2 622 253</u>
Titres indiciels (0,2 %)			
iShares S&P SmallCap 600 Value Index	4 290	316 148	307 079
		<u>71 531 393</u>	<u>72 439 011</u>
Total des actions américaines			
Actions étrangères (10,8 %)			
Allemagne (0,6 %)			
Pfeiffer Vacuum Technology AG	2 400	273 875	289 063
Wincor Nixdorf	11 700	771 977	816 508
		<u>1 045 852</u>	<u>1 105 571</u>
Antilles néerlandaises (0,3 %)			
Schlumberger	7 603	539 387	633 082
Australie (0,6 %)			
Australia and New Zealand Banking Group	44 400	886 122	1 010 793
Bermudes (0,6 %)			
Helen of Troy	3 838	71 338	127 684
Housing Development Finance Corporation, notes participatives	59 800	776 286	913 160
Nabors Industries	808	21 604	19 183
		<u>869 228</u>	<u>1 060 027</u>
France (1,6 %)			
Air Liquide	8 473	972 693	1 172 880
BNP Paribas	14 000	1 051 362	1 043 682
Essilor International	8 600	539 972	673 638
		<u>2 564 027</u>	<u>2 890 200</u>
Hong Kong (0,5 %)			
China Mobile	100 700	1 047 631	897 853
Irlande (0,0 %)			
XL Group plc	506	29 453	10 725
Japon (1,4 %)			
FANUC	5 600	592 923	896 139
Keyence Corporation	3 600	819 040	976 510
Uni-Charm Corporation	18 300	740 252	766 038
		<u>2 152 215</u>	<u>2 638 687</u>
Panama (0,0 %)			
Carnival Corporation	1 078	48 305	39 117

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Porto Rico (0,0 %)			
First BanCorp.	273	50 339 \$	1 124 \$
Royaume-Uni (1,3 %)			
BG Group	36 300	681 818	794 669
Diageo	43 000	757 041	848 075
Intertek Group	25 500	635 254	777 504
		<u>2 074 113</u>	<u>2 420 248</u>
Suisse (3,5 %)			
Compagnie Financière Richemont, classe A	10 500	396 338	662 478
Geberit	3 200	544 074	719 938
Nestlé	15 800	809 131	941 640
Novartis	15 700	857 350	925 784
Roche Holding	6 400	1 010 446	1 030 578
Schindler Holding	10 700	957 749	1 252 086
Swatch Group, classe B	2 000	632 579	958 144
		<u>5 207 667</u>	<u>6 490 648</u>
Taiwan (0,4 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	59 756	632 618	725 471
		<u>17 146 957</u>	<u>19 923 546</u>
Total des actions étrangères			
		<u>89 219 144</u>	<u>92 940 477</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2011

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire			
(43,0 %)			
Province de l'Ontario			
2011-07-06	31 125 000 USD	29 945 910 \$	30 013 737 \$
2011-07-07	1 500 000 USD	1 422 544	1 446 444
2011-07-29	7 000 000 USD	6 642 274	6 749 948
2011-09-13	225 000 USD	221 824	216 946
Province de Québec			
2011-08-02	7 125 000 USD	6 845 071	6 870 456
2011-08-23	14 000 000 USD	13 595 520	13 499 464
2011-09-15	6 530 000 USD	6 375 540	6 296 216
2011-09-23	150 000 USD	145 833	144 626
2011-10-04	7 000 000 USD	6 832 356	6 748 938
2011-10-13	8 000 000 USD	7 775 544	7 712 685
Total des titres de marché monétaire		<u>79 802 416</u>	<u>79 699 460</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		(54 648)	—
Total des placements (93,2 %)		<u>168 966 912 \$</u>	<u>172 639 937</u>
Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (1,3 %)			<u>2 339 352</u>
Autres éléments d'actif net (5,5 %)			<u>10 179 001</u>
Actif net (100 %)			<u>185 158 290 \$</u>

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée
Plus-value non réalisée sur contrats d'achat				
E-MINI MSCI EAEO	731	septembre 2011	61 190 581 USD	1 538 067 \$
E-MINI MSCI EMERG	394	septembre 2011	22 153 395 USD	571 083 \$
E-MINI S&P 500	121	septembre 2011	7 718 537 USD	230 202 \$
				<u>2 339 352 \$</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ (NON AUDITÉS)

Au 30 juin 2011

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds actions internationales FMOQ est de procurer une appréciation de capital à long terme. À cet effet, le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ se compose principalement de toutes classes d'actions et de tous autres titres de participation émis par des compagnies des pays composant l'indice Morgan Stanley ou tout autre indice international reconnu. Ces compagnies peuvent être choisies dans tous les secteurs de l'activité économique. Le Fonds actions internationales FMOQ aura recours principalement à des opérations sur les contrats à terme afin de participer aux marchés boursiers internationaux des pays composant l'indice retenu ainsi que pour apporter des modifications stratégiques au poids relatif de chaque pays. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra investir aux États-Unis et dans tous autres pays développés, ainsi que dans des pays émergents.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds actions internationales FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds.

Stratégie de placement

- La stratégie de placement du Fonds actions internationales FMOQ est de générer le rendement de l'indice de référence du Fonds actions internationales FMOQ, soit le MSCI Monde, tout en procurant une valeur ajoutée sur des périodes mobiles de quatre ans.
- Les gestionnaires de portefeuille, *Gestion globale d'actifs CIBC inc.* (ci-après « CIBC ») et *Fiera Capital inc.* (ci-après « Fiera ») choisissent les titres qui composent le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ en fonction de leurs valeurs respectives et de leurs potentiels de croissance.
- CIBC et Fiera ont ensemble la responsabilité de tout l'actif du Fonds actions internationales FMOQ.
- CIBC entend investir l'actif sous sa gestion dans:
 - 1) des titres de sociétés américaines de petite et de grande capitalisation, ainsi que, dans certaines circonstances, dans des produits dérivés et des fonds cotés en bourse investissant dans ce type de sociétés ;
 - 2) les principaux titres composant le MSCI Monde, ainsi que, dans certaines circonstances, dans des produits dérivés et des fonds cotés en bourse liés à cet indice ;
 - 3) des contrats à terme sur l'indice MSCI marchés émergents.
- CIBC entend également utiliser des stratégies de vente d'options d'achat sur les divers titres détenus en portefeuille dans le but d'en augmenter la performance. Le but, en vendant des options d'achat couvertes, est de générer un revenu supplémentaire en encaissant la prime.
- Fiera entend investir l'actif sous sa gestion directement dans des titres de sociétés comprises dans l'indice MSCI Monde.
- Le portefeuille de ce Fonds FMOQ est bien diversifié. La valeur ajoutée provient à la fois des secteurs privilégiés par les gestionnaires de portefeuille et de leurs choix de titres.
- Le Fonds actions internationales FMOQ entend investir un maximum d'environ 60 % de ses actifs dans d'autres OPC.
- La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire du Fonds.
- Le Fonds actions internationales FMOQ entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds actions internationales FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés devront avoir une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les gestionnaires de portefeuille.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds actions internationales FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds actions internationales FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds actions internationales FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds actions internationales FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds actions internationales FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de chaque semaine (sauf la dernière semaine de l'année alors que le gestionnaire du Fonds peut choisir le dernier jour ouvrable de l'année) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds actions internationales FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds actions internationales FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds actions internationales FMOQ.
- Le Fonds actions internationales FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds actions internationales FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds actions internationales FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les gestionnaires de portefeuille entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instrument financiers évalués à la juste valeur

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

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

Au 30 juin 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	92 027 317	—	913 160	92 940 477
Titres de marché monétaire	79 699 460	—	—	79 699 460
Instrument financiers dérivés	2 339 352	—	—	2 339 352
Total	174 066 129	—	913 160	174 979 289

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	90 012 105	—	968 670	90 980 775
Titres de marché monétaire	68 039 948	—	—	68 039 948
Instrument financiers dérivés	1 460 033	—	—	1 460 033
Total	159 512 086	—	968 670	160 480 756

Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instrument financiers dérivés	6 246	—	—	6 246
Total	6 246	—	—	6 246

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes terminées les 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Au 30 juin 2011	(\$)
Solde au début de la période	968 670
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(55 510)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de la période	913 160

Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de l'exercice	446 513
Produit de la vente de placements	(83 928)
Achat de placements	404 852
Gain net (perte nette) réalisé(e)	20 810
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	180 423
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	968 670

Risques découlant des instruments financiers
Risque de change

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

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 30 juin 2011				
Dollar américain	166 995 897	—	—	—
Euro	3 998 657	—	—	—
Livre sterling	2 420 251	—	—	—
Yen japonais	2 644 828	—	—	—
Franc suisse	6 490 648	—	—	—
Dollar de Hong Kong	897 853	—	—	—
Dollar australien	1 040 198	—	—	—
Au 31 décembre 2010				
Dollar américain	153 530 553	—	4 774	—
Euro	3 454 195	—	—	—
Livre sterling	2 349 272	—	—	—
Yen japonais	2 531 702	—	—	—
Franc suisse	6 060 953	—	—	—
Dollar de Hong Kong	1 181 042	—	—	—
Dollar australien	1 497 713	—	—	—

¹ Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net ² (\$)
Au 30 juin 2011	
Dollar américain	2 477 418
Euro	577 694
Livre sterling	477 708
Yen Japonais	438 825
Au 31 décembre 2010	
Dollar américain	2 245 239
Euro	611 404
Livre sterling	457 268
Yen Japonais	431 579

² Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères auxquelles le Fonds est exposé, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	85 158 145	—	—	—	92 940 477	178 098 622
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	273 807	273 807
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	6 823 772	6 823 772
Total des éléments d'actif	85 158 145	—	—	—	100 038 056	185 196 201
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	37 911	37 911
Total des éléments de passif	—	—	—	—	37 911	37 911
Total	85 158 145	—	—	—	100 000 145	185 158 290
Au 31 décembre 2010						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	78 736 135	—	—	—	90 980 775	169 716 910
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	126 564	126 564
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	1 453 787	1 453 787
Total des éléments d'actif	78 736 135	—	—	—	92 561 126	171 297 261
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	35 727	35 727
Total des éléments de passif	—	—	—	—	35 727	35 727
Total	78 736 135	—	—	—	92 525 399	171 261 534

Au 30 juin 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 47 820 \$ (37 422 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concerné, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 30 juin 2011	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indice de référence		
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	5 721 391
Au 31 décembre 2010		
Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	5 291 981 ³

³ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. Étant donné que les justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. Le Fonds investit dans des actifs financiers dont la cote de crédit a été établie par *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 30 juin 2011 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	100
Total	100

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2010 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	100
Total	100

Risque de liquidité

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 30 juin 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	37 911	—	—
Total des éléments de passif	37 911	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	4 774	1 472	—
Charges à payer	35 727	—	—
Total des éléments de passif	40 501	1 472	—

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉS)

Semestres clos les 30 juin 2011 et 2010

1. Constitution des Fonds FMOQ

Les Fonds FMOQ sont des fiducies de fonds communs de placement non incorporées établies aux dates suivantes :

Fonds monétaire FMOQ	1 ^{er} janvier 1989
Fonds omnibus FMOQ	1 ^{er} juin 1979
Fonds de placement FMOQ	16 septembre 1983
Fonds revenu mensuel FMOQ	15 septembre 2006
Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 mars 2001
Fonds actions canadiennes FMOQ	21 février 1994
Fonds actions internationales FMOQ	21 février 1994

2. Principales conventions comptables

Les états financiers de tous les Fonds sont présentés dans leur devise d'exploitation, soit en dollars canadiens. Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »), comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction, qui influent sur les montants des actifs et des passifs présentés, ainsi que sur les montants des revenus et des dépenses constatés au cours des périodes visées par les états financiers. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que les Fonds pourraient prendre à l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-dessous.

Évaluation des placements

Les PCGR du Canada exigent que la juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs soit calculée selon le cours acheteur/vendeur du placement compte tenu de la position du placement (acheteur/vendeur).

En ce qui concerne les opérations effectuées par les porteurs de parts, la valeur liquidative est calculée selon le prix de clôture des placements (désigné sous le nom « valeur liquidative »), alors que pour les états financiers, l'actif net est calculé selon les cours acheteur/vendeur des placements (désignés sous le nom « actif net »).

Tel que requis en vertu de la décision rendue par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement entre la valeur liquidative calculée aux fins de transaction et l'actif net est présenté ci-dessous.

	Actif net et avoir des participants présentés à l'état de l'Actif net (\$)	Ajustement entre le cours de clôture et le cours acheteur/vendeur (\$)	Valeur liquidative utilisée à des fins autres que les états financiers (\$)
Fonds monétaire FMOQ	34 863 736	(11 601)	34 852 135
Fonds omnibus FMOQ	487 350 506	130 559	487 481 066
Fonds de placement FMOQ	138 066 871	45 260	138 112 131
Fonds revenu mensuel FMOQ	121 007 604	197 931	121 205 536
Fonds obligations canadiennes FMOQ	210 692 290	210 574	210 902 864
Fonds actions canadiennes FMOQ	30 796 557	30 777	30 827 334
Fonds actions internationales FMOQ	185 158 290	114 928	185 273 218

Les placements et les instruments financiers dérivés sont réputés être classés dans les instruments détenus à des fins de transaction et, à ce titre, doivent être enregistrés à la juste valeur, laquelle est établie comme suit :

Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire sont inscrits au cours acheteur.

Titres de participation

Les titres de participation sont inscrits au cours acheteur de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié pour les positions acheteur et au cours vendeur pour les positions vendeur.

Obligations, titres hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

Les obligations, les titres hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont évalués à partir des cours acheteur obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus.

Fonds de placement

Les parts des fonds sous-jacents sont inscrites à la valeur liquidative par part, fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent, à chaque jour d'évaluation.

Instruments financiers dérivés

Certains Fonds FMOQ ont recours à un éventail d'instruments financiers dérivés, tels que des contrats de gré à gré sur devises étrangères, des contrats à terme sur indices boursiers, des options, soit à des fins de couverture, soit à des fins autres que de couverture, ou les deux. La juste valeur de ces instruments correspond au gain (perte) qu'entraînerait leur liquidation à la date d'évaluation et cette valeur est comptabilisée dans la plus-value (moins-value) non réalisée sur dérivés à l'état de l'actif net.

Évaluation des titres non cotés et autres

Lorsque les principes d'évaluation des placements décrits précédemment ne sont pas appropriés, la juste valeur est déterminée selon les meilleures estimations du gestionnaire à l'aide de procédures d'évaluation établies. Ces procédures couvrent entre autres les titres en arrêt de transaction, les titres de sociétés privées ainsi que les titres non liquides. La juste valeur des titres établie aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des Fonds peut différer du cours acheteur ou vendeur le plus récent des titres.

Prêt de titres et titres mis en pension

Certains Fonds FMOQ peuvent conclure des ententes de prêt de titres par l'intermédiaire du fiduciaire et obtiennent en sûreté des titres de marché monétaire ou obligataire facilement négociables pour un montant excédant la valeur marchande des titres prêtés. Le montant des titres en sûreté est fixé selon un pourcentage établi de temps à autre en fonction des meilleures pratiques des marchés visés et se situe actuellement à 102 %. Les revenus provenant de ces prêts de titres sont partagés entre les Fonds FMOQ et le fiduciaire et sont présentés comme des produits d'exploitation à l'état des résultats. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans le portefeuille de placements.

Certains Fonds FMOQ peuvent conclure des ententes de mise en pension de titres par l'intermédiaire du fiduciaire et obtiennent en sûreté une valeur équivalente à celle fixée pour les prêts de titres. Toutefois, cette sûreté est composée d'espèces jusqu'à concurrence de la valeur du marché des titres mis en pension et de titres de marché monétaire ou obligataire facilement négociables pour l'excédent. Les revenus provenant de ces mises en pension sont partagés entre les Fonds FMOQ et le fiduciaire et sont présentés comme des produits d'exploitation à l'état des résultats. Les titres mis en pension sont détaillés dans le portefeuille de placements et le montant global des espèces reçues et à rembourser est reflété dans l'état de l'actif net.

Aucune entente de prêt de titres et de titres mis en pension n'a été conclue au cours des semestres clos les 30 juin 2011 et 2010.

2. Principales conventions comptables (suite)

Opérations sur les placements

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

Trésorerie

L'encaisse, le découvert bancaire et la couverture déposée sur contrats à terme standardisés sont réputés être détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à la juste valeur.

Autres éléments d'actif et de passif

Les souscriptions à recevoir, les montants à recevoir des courtiers, les intérêts courus, dividendes à recevoir et autres sont classés dans les prêts et créances et sont constatés au coût. De même, les parts rachetées à payer, les montants à payer aux courtiers ainsi que les charges à payer sont classés dans les passifs financiers et sont constatés au coût. Étant donné leur nature à court terme, leur valeur au coût se rapproche de leur juste valeur.

Revenus de placement

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

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

Conversion des devises

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

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

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

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

3. Normes internationales d'information financière

En février 2008, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« l'ICCA ») a annoncé que les PCGR seront remplacés par les normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes et s'appliqueront aux états financiers semestriels et annuels pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

En janvier 2011, l'ICCA a modifié la date d'application des IFRS pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18). Ainsi les IFRS devront être adoptées pour les états financiers semestriels et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

Le gestionnaire, en collaboration avec Fiducie Desjardins qui a le mandat de préparer les états financiers des Fonds, suit l'évolution du programme d'adoption des normes IFRS et, notamment, les éléments clés suivants :

- les changements de conventions comptables ;
- les incidences sur la technologie de l'information et les systèmes de données ;
- les incidences sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière ;
- les incidences sur le contrôle et les procédures de communication d'information ;
- les incidences sur l'expertise en matière d'information financière.

À ce jour, le gestionnaire a terminé la phase « Identification » ainsi que l'analyse des incidences de la conversion aux normes IFRS. La phase « Faisabilité » est terminée et l'implantation des solutions est presque complétée. D'ici la transition, le gestionnaire surveillera l'évolution des normes IFRS et ajustera, au besoin, son plan de transition. Le gestionnaire a identifié que la conversion aux normes IFRS actuelles modifiera principalement les conventions comptables suivantes :

- Consolidation :
Selon les conventions comptables actuelles (note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18)), la consolidation n'est pas requise pour les fonds détenus par d'autres fonds de placement rencontrant les critères de contrôle. Selon les dispositions de la norme IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, un fonds détenu et dont les critères de contrôle sont rencontrés devra être consolidé dans les états financiers du fonds de placement détenant. Cet élément est toutefois en cours de discussion au niveau des normes internationales et le gestionnaire suit de près l'évolution du projet. Seul le Fonds omnibus FMOQ pourrait être impacté par ce changement.
- Classification des parts :
Selon les conventions comptables actuelles (CPN-149, *Comptabilisation des actions rachetables au gré du détenteur ou obligatoirement rachetables par l'émetteur*), les parts sont présentées à l'actif des porteurs de parts. Selon les dispositions de la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*, et IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts seront classées au passif ou à l'actif des porteurs de parts en fonction des caractéristiques des parts. Selon leurs caractéristiques actuelles, les parts des Fonds FMOQ devraient conserver le même classement, soit à l'actif des porteurs de parts.

3. Normes internationales d'information financière

• Impôts sur le résultat :

Selon les conventions comptables actuelles (CPN-107, *Application du chapitre 3465 aux fiducies de fonds commun de placement, aux fiducies de placement immobilier, aux fiducies de redevances et aux fiducies de revenu*), les fonds de placement ne présentent aucun montant à titre d'impôts futurs. Selon les dispositions de la norme IAS 12, *Impôts sur le résultat*, aucune exception similaire au CPN-107 n'est permise. Par conséquent, à moins d'un changement d'orientation, les fonds de placement devront constater un actif ou passif d'impôts futurs lorsqu'applicable.

• État des flux de trésorerie :

Selon les conventions comptables actuelles (chapitre 1540, *États des flux de trésorerie*), la présentation de l'état des flux de trésorerie n'est pas requise lorsque les informations relatives aux flux de trésorerie sont évidentes à la lecture des autres états financiers ou sont divulguées par voie de note. Selon les dispositions de la norme IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, la présentation de l'état des flux de trésorerie sera requise pour toutes les entités.

Le gestionnaire travaille en partenariat avec une équipe mise en place par Fiducie Desjardins afin de coordonner le projet de conversion aux normes IFRS. Dès 2012, des données comparatives en date du 30 juin 2012 seront recueillies en vue de préparer les états financiers semestriels pour la période qui se terminera le 30 juin 2013 selon les PCGR et en conformité avec les normes IFRS.

Compte tenu de l'évolution des normes, le gestionnaire n'est pas en mesure, à ce moment-ci, de se prononcer sur l'incidence financière qu'aura la transition aux normes IFRS sur son état de l'actif net et l'état des résultats. Une communication de l'incidence quantitative sera présentée dans les états financiers annuels au 31 décembre 2012. À l'heure actuelle, le gestionnaire a déterminé que le passage aux normes IFRS n'aura aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds.

4. Avoir des porteurs de parts

Structure de capital

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. Chaque part confère le droit à son porteur de participer également aux distributions que le Fonds effectue et, lors de sa liquidation, à la répartition de l'actif net après acquittement du passif en cours.

Des fractions de part peuvent être émises. Une fraction de part confère à son porteur un droit de participation proportionnel, mais ne comporte pas de droit de vote.

Les Fonds n'émettent que des parts et des fractions de part entièrement libérées. Un porteur de parts peut faire racheter ses parts de la manière décrite à la rubrique « Rachat de titres » de la notice annuelle ou du prospectus simplifié.

Les droits et conditions rattachés aux parts de chacun des Fonds ne peuvent être modifiés que conformément aux dispositions de la législation sur les valeurs mobilières applicables à ces parts et aux dispositions de la déclaration de fiducie.

Le gestionnaire gère le capital des Fonds conformément à leurs objectifs de placement décrits dans les notes afférentes aux états financiers – information spécifique relative à chacun des Fonds. Les Fonds s'efforcent d'investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés et de maintenir des liquidités suffisantes pour effectuer les remboursements conformément aux règlements sur les valeurs mobilières.

Évaluation des parts

La valeur liquidative par part est déterminée en divisant l'actif net par le nombre de parts en circulation, et ce, à différentes fréquences, soit :

Fréquence	Fonds
Quotidienne ¹	Fonds omnibus FMOQ Fonds de placement FMOQ Fonds actions internationales FMOQ
Hebdomadaire	Fonds monétaire FMOQ Fonds revenu mensuel FMOQ Fonds obligations canadiennes FMOQ Fonds actions canadiennes FMOQ

¹ Ces Fonds FMOQ ont toutefois obtenu une dispense de l'Autorité des marchés financiers afin que le prix d'émission ou le prix de rachat de leurs parts soit la valeur liquidative établie le dernier jour ouvrable de la semaine comme pour tous les autres Fonds FMOQ.

Sommaire des opérations sur parts

Les variations du nombre de parts en circulation sont présentées ci-dessous :

Fonds FMOQ		Nombre de parts au début de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la fin de la période
Monétaire	2011	3 682 854	1 341 564	23 790	1 567 874	3 480 334
	2010	4 835 207	1 262 742	—	2 110 753	3 987 196
Omnibus	2011	21 786 252	870 844	152 613	777 260	22 032 449
	2010	21 236 409	826 201	172 716	466 595	21 768 731
Placement	2011	6 188 188	258 803	—	279 875	6 167 116
	2010	6 092 054	409 698	—	217 162	6 284 590
Revenu mensuel	2011	9 609 776	2 181 243	206 042	340 309	11 656 752
	2010	5 818 744	1 712 052	144 247	121 442	7 553 601
Obligations canadiennes	2011	16 501 373	2 031 568	329 187	46 032	18 816 096
	2010	15 967 694	41 932	317 329	96 406	16 230 549
Actions canadiennes	2011	1 367 374	80 853	—	105 017	1 343 210
	2010	1 383 794	118 747	6 698	115 518	1 393 721
Actions internationales	2011	22 779 956	1 511 621	—	146 800	24 144 777
	2010	21 754 783	46 475	—	128 170	21 673 088

Distributions

Sauf pour le Fonds revenu mensuel FMOQ, le revenu net de placement pour tous les Fonds FMOQ est distribué trimestriellement en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires. Pour le Fonds revenu mensuel FMOQ la distribution se fait mensuellement à un taux fixe déterminé par le gestionnaire. Toutefois, si le revenu net et les gains nets réalisés par le Fonds revenu mensuel FMOQ ne sont pas suffisants pour le montant des distributions, un remboursement de capital est alors effectué pour combler la différence.

Les gains nets en capital réalisés peuvent être distribués et réinvestis en parts supplémentaires en fin d'année, selon la décision du gestionnaire.

5. Informations sur les instruments financiers

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les instruments financiers sont classés à leur juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux qui reflète l'importance des données utilisées dans l'établissement de la juste valeur des instruments :

- Niveau 1 : les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- Niveau 2 : les données, autres que les prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) ;
- Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut résulter en un transfert entre niveaux.

Gestion des risques financiers

Les activités des Fonds exposent ces derniers à divers risques financiers, dont le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. La stratégie globale de gestion des risques des Fonds met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à en atténuer l'incidence négative éventuelle sur le rendement des Fonds.

Conformément à la politique de placement des Fonds, les risques sont surveillés quotidiennement par chacun des gestionnaires de portefeuille et mensuellement par le gestionnaire des Fonds FMOQ.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

Les Fonds s'exposent au risque de change en détenant des éléments d'actif et de passif libellés en devises autres que le dollar canadien, la devise d'exploitation des Fonds, puisque la valeur des titres libellés en devises étrangères variera en fonction des taux de change en vigueur.

L'exposition des Fonds au risque de change est présentée en fonction de la valeur comptable des actifs monétaires et non monétaires, incluant les instruments financiers dérivés. Pour les instruments financiers dérivés, une position acheteur est présentée sous « Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction » et une position vendeur sous « Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction ».

Lorsque la valeur du dollar canadien diminue par rapport à la valeur d'une devise étrangère, la valeur des placements étrangers augmente. À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur des placements étrangers diminue.

Risque de taux d'intérêt

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

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Les Fonds sont exposés au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt montent. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, lesquels sont investis dans des titres à taux d'intérêt du marché à court terme.

Risque de prix

Le risque de prix découle des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments financiers composant un portefeuille (autres que celles découlant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt). Tous les titres sont assujettis à un risque de perte en capital.

Le risque maximal ou absolu est fonction de la volatilité des rendements des titres ou de leur marché comparatif. Normalement, plus la volatilité est élevée, plus le risque est élevé. Le gestionnaire compte gérer ce risque au moyen d'une sélection prudente de titres et de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille, conformément aux limites définies dans les stratégies de placement des Fonds.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de payer le montant total à l'échéance.

Les Fonds sont exposés au risque de crédit, et des provisions pour défaillance sont comptabilisées pour les pertes subies avant la date de l'état de l'actif net, le cas échéant.

Toutes les transactions sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement sur achat est effectué une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de faire face à ses engagements en temps opportun ou à un prix raisonnable.

Les Fonds sont exposés aux rachats hebdomadaires de parts en espèces. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements liquides (c'est-à-dire des placements qui sont négociés sur un marché actif et dont ils peuvent facilement se départir). Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, au moins 90 % des actifs des Fonds doivent être composés de placements liquides.

Informations complémentaires

Pour obtenir des renseignements concernant les risques spécifiques auxquels chaque Fonds est exposé, on doit se reporter à la section des notes afférentes aux états financiers – information spécifique relative à chacun des Fonds.

6. Honoraires de gestion

La *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, à titre de gestionnaire des Fonds et la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, à titre de placeur principal, perçoivent des honoraires et assument les frais relatifs au fonctionnement des Fonds ainsi qu'à la vente de leurs parts. Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant sont assumés par les Fonds, qui sont toutefois remboursés par la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*

Pour tous les Fonds FMOQ, excluant le Fonds monétaire FMOQ, ces honoraires sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (0,9975 % en incluant la taxe sur les produits et services).

Pour le Fonds monétaire FMOQ, le taux annuel est de 0,40 % (0,42 % en incluant la taxe sur les produits et services). Par contre, en raison de la baisse marquée des taux d'intérêt sur le marché et pour éviter que le Fonds monétaire FMOQ réalise des rendements négatifs, ce qui aurait affecté le capital des participants, le gestionnaire a accepté de renoncer à une partie de ses frais de gestion. Ainsi, au cours du semestre clos le 30 juin 2010, les honoraires de gestion ont été plafonnés à 50 % des revenus hebdomadaires générés par le Fonds monétaire FMOQ (avec un maximum de 0,007692 %, i.e. 0,40 % divisé par 52 semaines), ce qui a réduit le ratio des frais de gestion du Fonds monétaire FMOQ à 0,37 %. Cette mesure temporaire n'a pas été appliquée au cours du semestre clos le 30 juin 2011 puisque les revenus générés par le Fonds monétaire ont été suffisants pour couvrir les frais de gestion réguliers.

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

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

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

La date de fin d'exercice à des fins fiscales de tous les Fonds est le 15 décembre à l'exception du Fonds monétaire FMOQ, dont la date est le 31 décembre.

Les distributions mensuelles fixes du Fonds revenu mensuel FMOQ peuvent être considérées comme un revenu net de placement, un gain en capital ou un remboursement de capital.

En date du 31 décembre 2010, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes autres qu'en capital échéant en 2028 (\$)	Pertes en capital (\$)
Fonds revenu mensuel FMOQ	—	860 946
Fonds obligations canadiennes FMOQ	—	103 167
Fonds actions internationales FMOQ	7 294 389	11 972 799
Fonds actions canadiennes FMOQ	—	329 619

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées prospectivement sur vingt ans en diminution des revenus nets de placement ou des gains nets en capital futurs et les pertes en capital peuvent être reportés indéfiniment en diminution des gains nets en capital futurs.

8. Opérations entre parties liées

Les Fonds FMOQ ont versé la totalité de leurs honoraires de gestion à des sociétés apparentées, soit la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* qui est le placeur principal des parts des Fonds FMOQ et la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* qui agit à titre de gestionnaire des Fonds FMOQ. Les honoraires sont payés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec, actionnaire unique des deux sociétés mentionnées précédemment par le biais de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*, a réalisé des opérations de placement avec les Fonds FMOQ. L'ensemble de ces opérations ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les Fonds FMOQ détiennent des parts de Fonds gérés par leurs gestionnaires de portefeuille. Le détail de ces placements apparaît dans les portefeuilles de placement de chaque Fonds. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les Fonds FMOQ ont été créés en 1979 par la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec pour les membres de la Fédération et leurs proches. En 2002, suite à une entente de partenariat avec l'Association des Optométristes du Québec, les membres de cette association et leurs proches sont devenus admissibles comme participants aux Fonds FMOQ.

La gestion des Fonds FMOQ est assumée par une filiale de la Fédération, soit la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, alors que leur distribution est effectuée par la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, également filiale de la Fédération. Ces sociétés sont inscrites respectivement à titre de gestionnaire de fonds d'investissement et de courtier en épargne collective dans le territoire couvert par l'Autorité des marchés financiers.

Les Fonds FMOQ sont des fiducies de fonds communs de placement dont les parts sont offertes au public au moyen d'un prospectus simplifié.

On trouve des informations importantes sur les Fonds FMOQ dans le prospectus simplifié

Pour en obtenir une copie, s'adresser à la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* dont les coordonnées sont mentionnées ci-contre ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com. Il est important de lire attentivement le prospectus simplifié avant d'investir. La valeur liquidative par part et le rendement du capital investi fluctuent. **Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.**

Montréal

1440, rue Sainte-Catherine Ouest
Bureau 1111
Montréal (Québec) H3G 1R8
Téléphone : **514 868-2081**
Sans frais : **1 888 542-8597**
Télécopieur : 514 868-2088

Québec

Place Iberville IV
2954, boulevard Laurier
Bureau 310
Québec (Québec) G1V 4T2
Téléphone : **418 657-5777**
Sans frais : **1 877 323-5777**
Télécopieur : 418 657-7418

Site Internet

www.fondsfmoq.com

Courriel

info@fondsfmoq.com

F O N D S
FMOQ