

**ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES  
(NON AUDITÉ)  
AU 30 JUIN 2015**

**TABLE DES MATIÈRES**

Fonds monétaire FMOQ	3
Fonds équilibré conservateur FMOQ	13
Fonds omnibus FMOQ	24
Fonds de placement FMOQ	37
Fonds revenu mensuel FMOQ	50
Fonds obligations canadiennes FMOQ	64
Fonds actions canadiennes FMOQ	80
Fonds actions internationales FMOQ	91

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	30 juin 2015 (non audité)	31 décembre 2014 (audité)
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	25 613 \$	15 065 \$
Placements à la juste valeur	41 444 294	41 275 241
Souscriptions à recevoir	911 621	267 924
Intérêts à recevoir et autres	84 890	78 703
	<u>42 466 418</u>	<u>41 636 933</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	3 622	6 563
Parts rachetées à payer	823 254	1 199 681
	<u>826 876</u>	<u>1 206 244</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>41 639 542 \$</u>	<u>40 430 689 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>4 158 124</u>	<u>4 037 408</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<u>10,01 \$</u>	<u>10,01 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	218 596 \$	303 349 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	115	140
Perte nette non réalisée sur placements désignés à la JVRN	—	(29 363)
	<u>218 711</u>	<u>274 126</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	90 549	92 660
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	427	591
	<u>90 976</u>	<u>93 251</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>127 735 \$</b>	<b>180 875 \$</b>
– par part	<u>0,03 \$</u>	<u>0,04 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<b>4 083 546</b>	<b>4 146 576</b>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>40 430 689 \$</b>	<b>42 662 376 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	26 219 041	19 072 384
Distributions réinvesties	121 990	174 207
Montant global des rachats de parts rachetables	(25 132 178)	(22 401 511)
	<u>1 208 853</u>	<u>(3 154 920)</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>127 735</b>	<b>180 875</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(127 735)	(180 875)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>41 639 542 \$</b>	<b>39 507 456 \$</b>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	127 735 \$	180 875 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette non réalisée	—	29 363
Produit de la vente/échéance de placements	138 035 765	105 804 372
Achat de placements	(138 204 818)	(101 650 369)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	349 599
Intérêts à recevoir et autres	(6 187)	(22 995)
Charges à payer	(2 941)	(1 097)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	(349 599)
	<u>(178 181)</u>	<u>4 159 274</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(50 446)</b>	<b>4 340 149</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	25 575 344	19 117 035
Montant global des rachats de parts rachetables	(25 508 605)	(23 464 849)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(5 745)	(6 668)
	<u>60 994</u>	<u>(4 354 482)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>60 994</b>	<b>(4 354 482)</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	10 548	(14 333)
Trésorerie au début de la période	15 065	15 070
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<b>25 613 \$</b>	<b>737 \$</b>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	207 600 \$	192 460 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

	Valeur nominale	Coût non amorti <sup>(1)</sup>		Valeur nominale	Coût amorti <sup>(2)</sup>
<b>Titres de marché monétaire (58,9 %)</b>			<b>Obligations (40,6 %)</b>		
Banque HSBC Canada, billets			<b>Gouvernements et sociétés</b>		
0,900 %, 2015-07-06	1 200 000 \$	1 199 172 \$	<b>publiques des provinces (6,6 %)</b>		
Banque Scotia, billets			Cadillac Fairview Finance Trust		
0,839 %, 2015-07-21	250 000	249 592	série A, 3,240 %, 2016-01-25		
0,849 %, 2015-08-31	2 450 000	2 445 222	Financière CDP		
Banque Toronto-Dominion, billets			taux variable, 2015-07-15		
0,850 %, 2015-08-31	225 000	224 582	1 850 000	1 850 418	2 776 974
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'Île de Montréal, billets			<b>Municipalités et institutions parapubliques (8,0 %)</b>		
0,913 %, 2015-06-30	1 425 000	1 423 860	Réseau de transport de Longueuil		
0,909 %, 2015-07-28	300 000	299 694	2,400 %, 2015-11-18		
Compagnie Pétrolière Impériale, billets			289 000	289 850	
0,866 %, 2015-07-07	2 575 000	2 573 337	Société de transport de Laval		
0,874 %, 2015-07-16	225 000	224 849	1,300 %, 2016-05-20		
OMERS Finance Trust, billets			Ville de Boucherville		
0,859 %, 2015-07-02	1 050 000	1 047 879	1,300 %, 2015-07-29		
0,839 %, 2015-08-05	175 000	174 631	384 000		
0,850 %, 2015-08-07	1 110 000	1 107 935	Ville de Gatineau		
0,848 %, 2015-08-21	500 000	498 945	1,400 %, 2015-12-02		
PACCAR Financial, billets			Ville de Lévis		
0,887 %, 2015-07-06	875 000	874 702	1,750 %, 2015-09-05		
0,900 %, 2015-07-13	1 900 000	1 895 839	95 000		
Province de la Colombie-Britannique, billets			Ville de Longueuil		
0,700 %, 2015-11-25	1 075 000	1 070 216	1,250 %, 2016-05-12		
0,711 %, 2015-12-18	1 775 000	1 766 267	Ville de Marieville		
Province de l'Alberta, billets			1,400 %, 2015-12-16		
0,700 %, 2015-12-31	1 685 000	1 676 390	Ville de Mont-Laurier		
Société de transport de Montréal, billets			1,400 %, 2015-11-26		
0,869 %, 2015-06-29	1 500 000	1 498 395	Ville de Rivière-du-Loup		
Société québécoise des infrastructures, billets			1,300 %, 2016-05-27		
0,897 %, 2015-07-08	1 175 000	1 174 048	200 000		
0,903 %, 2015-07-29	2 050 000	2 048 278	Ville de Rouyn-Noranda		
Université de Montréal, billets			1,250 %, 2016-05-12		
0,925 %, 2015-06-29	1 025 000	1 024 170	Ville de Sainte-Agathe-Des-Monts		
		<u>24 498 003</u>	1,400 %, 2015-12-18		
Intérêts courus sur les titres de marché monétaire		21 436	222 000		
			221 742		
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>24 519 439</u>	Ville de Sainte-Marie		
			1,200 %, 2016-04-27		
			150 000		
			Ville de Sainte-Thérèse		
			3,000 %, 2015-12-22		
			244 000		
			1,200 %, 2016-04-14		
			131 000		
			Ville de Saint-Félicien		
			1,250 %, 2016-01-27		
			100 000		
			99 736		
			Ville de Saint-Lambert		
			2,050 %, 2015-07-25		
			154 000		
			154 044		
			Ville de Terrebonne		
			1,300 %, 2016-05-27		
			100 000		
			99 780		
			<u>3 329 177</u>		

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût amorti <sup>(2)</sup>
<b>Sociétés (26,0 %)</b>		
Banque Canadienne Impériale de Commerce		
taux variable, 2015-09-23	700 000 \$	700 000 \$
taux variable, 2016-04-08	500 000	500 000
taux variable, 2016-06-14	200 000	200 000
taux variable, 2016-07-14	1 500 000	1 500 000
taux variable, 2016-10-11	500 000	500 000
Banque de Montréal		
taux variable, 2017-04-10	1 500 000	1 500 000
Banque HSBC Canada		
2,572 %, 2015-11-23	2 147 000	2 158 521
Banque Toronto-Dominion		
taux variable, 2016-04-21	1 000 000	1 000 000
BMW Canada		
série D, 2,640 %, 2015-08-10	1 000 000	1 001 782
Caisse centrale Desjardins		
taux variable, 2015-10-16	300 000	300 000
Société de services financiers Wells Fargo Canada		
4,380 %, 2015-06-30	1 458 000	1 458 401
		10 818 704
<b>Total des obligations</b>		16 924 855
<b>Total des placements (99,5 %)</b>		<b>41 444 294 \$</b>
<b>Autres éléments d'actif net (0,5 %)</b>		195 248
<b>Actif net (100 %)</b>		<b>41 639 542 \$</b>

<sup>(1)</sup> Le coût non amorti majoré des intérêts courus correspond à la juste valeur.<sup>(2)</sup> Le coût amorti correspond à la juste valeur.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**1. Renseignements généraux**

Le Fonds monétaire FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 1<sup>er</sup> janvier 1989 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1<sup>er</sup> juin 1979 (l'acte de fiducie) et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 28 juillet 2015.

**2. Mode de présentation**

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ils comportent l'ensemble des informations à fournir en vertu des Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'IASB.

**3. Sommaire des principales méthodes comptables****Base d'évaluation**

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

**Actifs et passifs financiers**

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

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

**Information sur la classification des instruments financiers***Actifs financiers à la JVRN :*

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

*Actifs financiers au coût amorti :*

- Prêts et créances : Trésorerie et autres montants à recevoir

*Passifs financiers à la JVRN :*

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

*Passifs financiers au coût amorti :*

- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

#### Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

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

#### Dépréciation d'actifs financiers

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

#### Trésorerie

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

#### Prêts de titres et mises en pension

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

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

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

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

#### Revenus de placement

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

#### Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

#### Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

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



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

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

### 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

#### *Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif*

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

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

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

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

#### *Statut fiscal*

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

### 5. Risques associés aux instruments financiers

#### Facteurs de risque

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

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

### Risque de crédit

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

Cote de crédit	PLACEMENTS À COURT TERME	
	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
R-1 (élevé)	30 %	19 %
R-1 (moyen)	32 %	41 %
R-1 (faible)	38 %	40 %

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

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

### Risque de liquidité

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

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

### Risque de marché

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

#### a) Risque de change

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

#### b) Risque de taux d'intérêt

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

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

#### c) Risque de prix

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

#### d) Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Titres de gouvernements	35,8 %	44,3 %
Titres de sociétés	64,2 %	55,7 %

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	13 351 869	28 092 425	—	41 444 294
Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	10 214 388	31 060 853	—	41 275 241

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

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

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

### a) Placements à court terme

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

### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

### Classement des parts rachetables émises par le Fonds

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

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

Périodes closes les	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>4 037 408</b>	<b>4 260 265</b>
Parts émises	2 618 233	1 904 567
Parts émises au réinvestissement des distributions	12 182	17 396
Parts rachetées	(2 509 699)	(2 237 014)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>4 158 124</b>	<b>3 945 214</b>

**7. Parts émises et en circulation (suite)****Gestion du capital**

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

**8. Opérations avec des parties liées**

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

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

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

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

	<u>30 juin 2015 (\$)</u>	<u>31 décembre 2014 (\$)</u>
FMOQ et sociétés affiliées	9 453 508	5 674 026
Dirigeants et administrateurs	126 750	35 297

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

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	30 juin 2015 (non audité)	31 décembre 2014 (audité)
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	470 048 \$	422 135 \$
Placements à la juste valeur	82 698 089	65 903 515
Souscriptions à recevoir	412 182	963 460
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	255 136	101 935
	<u>83 835 455</u>	<u>67 391 045</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	13 838	16 360
Parts rachetées à payer	34 288	10 100
	<u>48 126</u>	<u>26 460</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>83 787 329 \$</u>	<u>67 364 585 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>7 788 122</u>	<u>6 313 738</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<u>10,76 \$</u>	<u>10,67 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	460 587 \$	297 238 \$
Revenus de dividendes	366 335	142 125
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	31 753	16 918
Distributions reçues des fonds sous-jacents	269 367	244 387
Écart de conversion sur devises étrangères	17 991	2 917
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	97 302	(9 939)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	323 659	1 366 062
	<b>1 566 994</b>	<b>2 059 708</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	249 658	154 158
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	711	514
Retenues d'impôts	23 823	15 018
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	8 612	3 734
	<b>282 804</b>	<b>173 424</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<b>1 284 190 \$</b>	<b>1 886 284 \$</b>
	<b>0,18 \$</b>	<b>0,43 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<b>7 143 744</b>	<b>4 411 901</b>

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>67 364 585 \$</b>	<b>37 249 301 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	17 807 487	15 092 039
Distributions réinvesties	987 819	595 380
Montant global des rachats de parts rachetables	(2 665 912)	(1 737 439)
	<b>16 129 394</b>	<b>13 949 980</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 284 190</b>	<b>1 886 284</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(990 840)	(598 763)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>83 787 329 \$</b>	<b>52 486 802 \$</b>

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 284 190 \$	1 886 284 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(17 991)	(2 917)
Perte nette (gain net) réalisé(e)	(97 302)	9 939
Gain net non réalisé	(323 659)	(1 366 062)
Produit de la vente/échéance de placements	36 990 079	22 191 577
Achat de placements	(53 356 733)	(36 483 584)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	199 771
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(153 201)	(71 843)
Charges à payer	(2 522)	1 801
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	(199 771)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	1 848 475
	<b>(16 961 329)</b>	<b>(13 872 614)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(15 677 139)</b>	<b>(11 986 330)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	18 358 765	15 065 854
Montant global des rachats de parts rachetables	(2 641 724)	(1 603 832)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(3 021)	(3 383)
	<b>15 714 020</b>	<b>13 458 639</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>15 714 020</b>	<b>13 458 639</b>
<b>Effet de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères</b>	<b>11 032</b>	<b>1 913</b>
Augmentation de la trésorerie	47 913	1 474 222
Trésorerie au début de la période	422 135	87 176
	<b>470 048 \$</b>	<b>1 561 398 \$</b>
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<b>470 048 \$</b>	<b>1 561 398 \$</b>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	459 515 \$	281 697 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	190 340 \$	21 867 \$

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Fonds négociés en bourse exposés au marché canadien (suite)	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (20,8 %)</b>							
Fonds obligations canadiennes FMOQ	1 495 160	17 384 369 \$	17 436 564 \$	Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	84 300	2 569 343 \$	2 590 539 \$
				Vanguard MSCI Canada Index	69 500	2 002 160	2 175 350
<b>Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires (39,8 %)</b>				<b>Total des fonds négociés en bourse exposés au marché canadien</b>			
BMO Mid Corporate Bond Index	409 700	6 620 155	6 637 140			11 582 898	11 698 738
BMO Mid-Term US IG Corporate Bond Index	268 400	4 033 768	3 910 588				
BMO S&P/TSX Laddered Preferred Share Index	55 000	662 894	658 900				
BMO Short Corporate Bond Index	234 500	3 485 253	3 456 530				
BMO Short Provincial Bond Index	156 800	2 261 728	2 242 240				
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	204 600	3 989 702	3 930 366				
iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond Index	174 400	3 474 657	3 462 712				
iShares DEX Floating Rate Note Index	35 700	719 727	718 284				
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index	45 000	662 978	652 500				
iShares S&P/TSX North American Preferred Stock Index	44 400	844 220	830 280				
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	139 300	3 507 099	3 489 465				
<b>Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires</b>		<u>30 262 181</u>	<u>29 989 005</u>				
<b>Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux (17,0 %)</b>				<b>Titres de marché monétaire (5,9 %)</b>			
BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens	77 800	1 594 295	1 594 122	Banque de Montréal, billets 2015-07-13	400 000 \$	399 776	399 776
iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index	40 300	2 727 920	3 319 609	Banque Scotia, billets 2015-08-31	750 000	748 538	748 538
iShares MSCI USA Minimum Volatility Index	41 600	1 535 267	2 106 915	Bons du Trésor de l'Ontario 2015-09-30	65 000	64 772	64 772
Vanguard Dividend Appreciation	28 300	2 192 425	2 801 215	Compagnie Pétrolière Impériale, billets 2015-07-16	250 000	249 832	249 832
Vanguard High Dividend Yield	31 900	2 053 906	2 706 925	Honda Canada Finance, billets 2015-08-13	100 000	99 847	99 847
Vanguard Total Stock Market	16 300	1 588 377	2 196 017	OMERS Finance Trust, billets 2015-08-21	250 000	249 472	249 472
Vanguard S&P 500 Index	8 500	315 220	318 155	PACCAR Financial, billets 2015-07-06	200 000	199 932	199 932
<b>Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux</b>		<u>12 007 410</u>	<u>15 042 958</u>	2015-07-13	350 000	349 234	349 234
				Province de la Colombie-Britannique, billets 2015-11-25	375 000	373 331	373 331
				2015-12-18	300 000	298 524	298 524
				Province de l'Alberta, billets 2015-12-31	300 000	298 467	298 467
				Société québécoise des infrastructures, billets 2015-07-08	1 350 000	1 348 906	1 348 906
				2015-07-29	250 000	249 790	249 790
<b>Fonds négociés en bourse exposés au marché canadien (10,9 %)</b>				<b>Total des titres de marché monétaire</b>			
iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	152 800	3 405 436	3 202 688			4 930 421	4 930 421
iShares MSCI Canada Minimum Volatility Index	72 500	1 803 467	1 926 325	<b>Obligations (4,2 %)</b>			
iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	69 700	1 802 492	1 803 836	<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,7 %)</b>			
				Cadillac Fairview Finance Trust série A, 3,240 %, 2016-01-25	200 000	202 757	202 520
				Financière CDP taux variable, 2015-07-15	400 000	402 028	400 088
						<u>604 785</u>	<u>602 608</u>
				<b>Municipalités et institutions parapubliques (0,9 %)</b>			
				Municipalité de Saint-Anselme 1,500 %, 2015-11-19	58 000	57 826	57 928
				Société de transport de Laval 3,000 %, 2015-12-21	150 000	151 578	151 313
				Ville de Lévis 2,000 %, 2015-09-06	50 000	50 170	50 046

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>			
Ville de Longueuil			
1,250 %, 2016-05-12	100 000 \$	99 753 \$	99 709 \$
Ville de Mont-Laurier			
1,400 %, 2015-11-26	230 000	229 296	229 731
Ville de Rouyn-Noranda			
1,250 %, 2016-05-12	100 000	99 732	99 745
Ville de Terrebonne			
1,300 %, 2016-05-27	100 000	99 750	99 755
		<u>788 105</u>	<u>788 227</u>
<b>Sociétés (2,6 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
taux variable, 2015-09-23	175 000	175 000	175 112
taux variable, 2015-12-18	250 000	251 240	250 570
taux variable, 2016-06-14	150 000	150 000	150 072
Banque de Montréal			
taux variable, 2017-04-10	100 000	100 000	99 806
Banque HSBC Canada			
2,572 %, 2015-11-23	525 000	529 152	528 018
Banque Toronto-Dominion			
taux variable, 2016-04-21	350 000	350 000	350 378
BMW Canada			
série D, 2,640 %, 2015-08-10	250 000	250 992	250 408
Caisse centrale Desjardins			
taux variable, 2015-10-16	150 000	150 000	150 144
Société de services financiers			
Wells Fargo Canada			
4,380 %, 2015-06-30	255 000	256 401	255 060
		<u>2 212 785</u>	<u>2 209 568</u>
<b>Total des obligations</b>		<u>3 605 675</u>	<u>3 600 403</u>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<u>(595)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (98,6 %)</b>		<u><b>79 772 359 \$</b></u>	<u><b>82 698 089</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (1,4 %)</b>		<u>1 188 410</u>	
<b>Actif net (100 %)</b>		<u><b>83 787 329 \$</b></u>	

## TABLEAU 1

## Prêt de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>9 987 557 \$</u>	<u>10 187 308 \$</u>



**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**1. Renseignements généraux**

Le Fonds équilibré conservateur FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 13 février 2013 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1<sup>er</sup> juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 28 juillet 2015.

**2. Mode de présentation**

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ils comportent l'ensemble des informations à fournir en vertu des Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'IASB.

**3. Sommaire des principales méthodes comptables****Base d'évaluation**

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

**Conversion de devises**

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

**Actifs et passifs financiers**

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

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

**Information sur la classification des instruments financiers***Actifs financiers à la JVRN :*

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

*Actifs financiers au coût amorti :*

- Prêts et créances : Trésorerie et autres montants à recevoir

*Passifs financiers à la JVRN :*

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

*Passifs financiers au coût amorti :*

- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

#### Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

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

#### Dépréciation d'actifs financiers

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

#### Trésorerie

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

#### Prêts de titres et mises en pension

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

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

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

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

#### Participation dans des entités structurées

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

Le Fonds détient des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 17 337 394 \$ en date du 30 juin 2015 (20 509 795 \$ au 31 décembre 2014).

#### Revenus de placement

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

#### Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

#### Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

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

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

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

### 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

#### *Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif*

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

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

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

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

#### *Statut fiscal*

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

#### *Entité d'investissement*

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

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

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

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

### Facteurs de risque

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

### Risque de crédit

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

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

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

### Risque de liquidité

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

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

### Risque de marché

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

#### a) Risque de change

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

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

Au 30 juin 2015	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RECHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	13 721 660 \$	13 721 660 \$	—	411 650 \$	411 650 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	16,4 %	16,4 %	—	0,5 %	0,5 %
<b>Au 31 décembre 2014</b>						
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	10 013 222 \$	10 013 222 \$	—	300 397 \$	300 397 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	14,9 %	14,9 %	—	0,4 %	0,4 %

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

### Risque de marché (suite)

#### b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	29 989 005	20 224 821
Fonds obligations canadiennes FMOQ	17 436 564	13 320 597
Fonds revenu mensuel FMOQ	—	2 831 458
<b>Total</b>	<b>47 425 569</b>	<b>36 376 876</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>634 827</b>	<b>505 504</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,8 %</b>	<b>0,8 %</b>

#### c) Risque de prix

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

Au 30 juin 2015, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 764 870 \$ (630 229 \$ au 31 décembre 2014), ce qui représente 0,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (0,9 % au 31 décembre 2014).

#### d) Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Obligations	57,1 %	54,0 %
Actions étrangères	18,1 %	16,3 %
Actions canadiennes	14,1 %	16,7 %
Court terme	10,7 %	13,0 %

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

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

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	56 730 701	—	—	56 730 701
Fonds de placement	—	17 436 564	—	17 436 564
Placements à court terme	3 485 871	5 044 953	—	8 530 824
	<b>60 216 572</b>	<b>22 481 517</b>	<b>—</b>	<b>82 698 089</b>

  

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

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

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

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

### a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

### b) Fonds de placement

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

### c) Placements à court terme

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

### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

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

### Classement des parts rachetables émises par le Fonds

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

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

Périodes closes les	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>6 313 738</b>	<b>3 653 088</b>
Parts émises	1 627 064	1 453 947
Parts émises au réinvestissement des distributions	90 943	57 090
Parts rachetées	(243 623)	(166 878)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>7 788 122</b>	<b>4 997 247</b>

### Gestion du capital

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

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

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

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

Aux	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Dirigeants et administrateurs	114 801	58 395

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

Fonds FMOQ détenus	FONDS REVENU MENSUEL FMOQ		FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Valeurs des parts	—	7 189 198	17 337 394	13 320 597
		<u>30 juin 2014 (\$)</u>		<u>30 juin 2014 (\$)</u>
Opérations d'achat	600 000	2 150 000	4 100 000	4 625 000
Opérations de vente	8 062 777	—	—	—
Gains réalisés	178 464	120 171	197 647	124 216

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

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	30 juin 2015 (non audité)	31 décembre 2014 (audité)
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	589 778 \$	263 735 \$
Placements à la juste valeur	640 007 538	597 767 967
Plus-value non réalisée sur dérivés	—	145
Souscriptions à recevoir	645 468	554 798
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	211 964	210 363
	<u>641 454 748</u>	<u>598 797 008</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	48 825	69 764
Moins-value non réalisée sur dérivés	100 394	—
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	28 910	—
Parts rachetées à payer	644 675	427 147
Somme à payer pour l'achat de titres	1 289 887	—
	<u>2 112 691</u>	<u>496 911</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>639 342 057 \$</b>	<b>598 300 097 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>25 145 060</b>	<b>24 437 468</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>25,43 \$</b>	<b>24,48 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.



## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	502 454 \$	553 884 \$
Revenus de dividendes	482 091	415 476
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	3 844	2 813
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 979 954	4 049 702
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	11 592 371	3 793 102
Perte nette réalisée sur dérivés	(2 451 168)	(945 974)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	12 778 630	27 007 757
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	(100 539)	486 500
	<u>26 787 637</u>	<u>35 363 260</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 113 053	1 047 816
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	6 315	7 593
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	32 522	38 171
	<u>1 151 890</u>	<u>1 093 580</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<u>25 635 747 \$</u>	<u>34 269 680 \$</u>
	<u>1,03 \$</u>	<u>1,48 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>24 784 050</u>	<u>23 127 126</u>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<u>598 300 097 \$</u>	<u>548 790 824 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	34 716 227	28 212 988
Distributions réinvesties	2 616 049	3 153 242
Montant global des rachats de parts rachetables	(19 307 767)	(17 933 060)
	<u>18 024 509</u>	<u>13 433 170</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>25 635 747</u>	<u>34 269 680</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(2 618 296)	(3 156 196)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<u>639 342 057 \$</u>	<u>593 337 478 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>25 635 747 \$</u>	<u>34 269 680 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net réalisé	(9 141 203)	(2 847 128)
Gain net non réalisé	(12 678 091)	(27 494 257)
Produit de la vente/échéance de placements	287 724 885	206 310 364
Achat de placements	(308 044 939)	(220 927 267)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(1 601)	(66 042)
Charges à payer	(20 939)	3 157
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	28 910	—
Somme à payer pour l'achat de titres	<u>1 289 887</u>	<u>2 720 563</u>
	<u>(40 843 091)</u>	<u>(42 300 610)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>(15 207 344)</u>	<u>(8 030 930)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	34 625 557	28 493 567
Montant global des rachats de parts rachetables	(19 090 239)	(18 147 388)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(2 247)	(2 954)
	<u>15 533 071</u>	<u>10 343 225</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>15 533 071</u>	<u>10 343 225</u>
<b>Effet de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères</b>		
	<u>316</u>	<u>(258)</u>
Augmentation de la trésorerie	326 043	2 312 037
Trésorerie au début de la période	263 735	186 281
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<u>589 778 \$</u>	<u>2 498 318 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	534 246 \$	413 257 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	448 063 \$	343 088 \$



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (2,5 %)</b>				<b>Industriels (0,4 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				ATS Automation Tooling Systems	59 517	753 774 \$	923 704 \$
taux variable, 2015-12-18	800 000 \$	803 968 \$	801 824 \$	Chemin de fer Canadien Pacifique	3 904	597 440	776 701
taux variable, 2016-04-08	500 000	500 000	500 230	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	17 853	916 515	1 297 199
taux variable, 2016-06-14	350 000	350 000	350 168			2 267 729	2 997 604
taux variable, 2016-07-14	1 500 000	1 500 000	1 501 695	<b>Consommation discrétionnaire (0,3 %)</b>			
Banque de Montréal				Dollarama	12 501	523 206	945 576
taux variable, 2017-04-10	750 000	750 000	748 545	Vêtements de Sport Gildan	27 930	660 143	1 169 988
Banque HSBC Canada						1 183 349	2 115 564
2,572 %, 2015-11-23	2 325 000	2 344 362	2 338 368	<b>Biens de consommation de base (0,4 %)</b>			
Banque Toronto-Dominion				Alimentation Couche-Tard, classe B	14 855	429 927	807 518
taux variable, 2016-04-21	1 375 000	1 375 000	1 376 485	Compagnies Loblaw	29 934	1 517 350	1 938 825
BMW Canada						1 947 277	2 746 343
série D, 2,640 %, 2015-08-10	1 475 000	1 482 091	1 477 405	<b>Soins de santé (0,3 %)</b>			
Caisse centrale Desjardins				Valeant Pharmaceuticals International	6 499	1 615 970	1 834 018
taux variable, 2015-10-16	1 250 000	1 250 000	1 251 200	<b>Services financiers (2,2 %)</b>			
Société de services financiers				Banque Royale du Canada	39 014	2 498 983	3 053 236
Wells Fargo Canada				Banque Scotia	34 901	2 109 806	2 325 803
4,380 %, 2015-06-30	1 909 000	1 920 769	1 909 458	Banque Toronto-Dominion	46 805	1 857 065	2 543 384
Société Financière Daimler Canada				CI Financial	30 286	952 051	1 034 873
taux variable, 2015-07-16	1 000 000	1 001 510	1 000 300	Corporation Financière Power	16 288	522 682	597 444
2,330 %, 2015-09-14	1 000 000	1 006 810	1 002 099	Element Financial Corporation	30 195	400 070	569 780
Société Financière Manuvie				Element Financial Corporation, reçus de souscription	63 561	1 080 537	1 201 303
4,079 %, 2015-08-20	400 000	406 104	401 597	Fonds de placement immobilier RioCan	16 800	503 957	451 248
Volkswagen Credit Canada				Intact Financial Corporation	6 200	455 679	544 670
taux variable, 2015-08-19	1 000 000	1 000 875	1 000 880	Société Financière Manuvie	80 167	1 648 594	1 914 388
		15 691 489	15 660 254			12 029 424	14 236 129
<b>Total des obligations</b>		<b>22 025 173</b>	<b>21 982 395</b>	<b>Technologies de l'information (0,2 %)</b>			
	<b>Nombre d'actions</b>			Groupe CGI, classe A	20 705	614 868	1 060 510
<b>Actions (5,8 %)</b>				<b>Services de télécommunication (0,1 %)</b>			
<b>Énergie (1,1 %)</b>				TELUS Corporation	11 900	493 080	512 293
Canadian Natural Resources	34 140	1 193 439	1 184 658	<b>Total des actions</b>		<b>31 564 659</b>	<b>37 248 404</b>
Cenovus Energy	38 394	844 467	797 443	<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<b>(16 213)</b>	<b>—</b>
Enbridge	19 478	1 109 178	1 153 682	<b>Total des placements (100,1 %)</b>		<b>554 630 226 \$</b>	<b>640 007 538</b>
Freehold Royalties	34 600	622 800	567 094	<b>Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (- 0,0 %)</b>			<b>(100 394)</b>
Peyto Exploration & Development Corporation	13 391	401 264	424 495	<b>Autres éléments d'actif net (- 0,1 %)</b>			<b>(565 087)</b>
PrairieSky Royalty	11 802	356 509	372 943	<b>Actif net (100 %)</b>			<b>639 342 057 \$</b>
Suncor Énergie	31 423	1 138 167	1 080 009				
Tourmaline Oil Corp.	11 691	495 243	451 273				
TransCanada Corporation	14 065	808 964	731 521				
		6 970 031	6 763 118				
<b>Matériaux (0,8 %)</b>							
Agrium	2 800	357 137	359 632				
CCL Industries, classe B	4 981	389 025	776 887				
First Quantum Minerals	39 651	622 621	678 032				
Franco-Nevada Corporation	8 592	490 100	514 059				
Mines Agnico Eagle	18 411	656 197	661 507				
Potash Corporation of Saskatchewan	6 700	254 972	258 687				
Tahoe Resources	76 779	1 289 887	1 210 805				
West Fraser Timber Co.	7 497	382 992	523 216				
		4 442 931	4 982 825				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
<b>Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	2	septembre 2015	1,2346	35 025 000	43 242 550 CAD	<b><u>(100 394) \$</u></b>

TABLEAU 2

Montant à payer sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
<b>Contrats de vente</b>				
Obligations du gouvernement du Canada	222	septembre 2015	30 551 590 CAD	<b><u>28 910 \$</u></b>

TABLEAU 3

## Prêt de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>4 967 772 \$</u>	<u>5 067 128 \$</u>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**1. Renseignements généraux**

Le Fonds omnibus FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 1<sup>er</sup> juin 1979 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1<sup>er</sup> juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. Le Fonds utilise aussi des contrats de change à terme négociés de gré à gré. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 28 juillet 2015.

**2. Mode de présentation**

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ils comportent l'ensemble des informations à fournir en vertu des Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'IASB.

**3. Sommaire des principales méthodes comptables****Base d'évaluation**

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

**Conversion de devises**

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

**Actifs et passifs financiers**

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

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

**Information sur la classification des instruments financiers***Actifs financiers à la JVRN :*

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

*Actifs financiers au coût amorti :*

- Prêts et créances : Trésorerie et autres montants à recevoir

*Passifs financiers à la JVRN :*

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

*Passifs financiers au coût amorti :*

- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

#### Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

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

#### Dépréciation d'actifs financiers

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

#### Trésorerie

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

#### Prêts de titres et mises en pension

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

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

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

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

#### Participation dans des entités structurées

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

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

Nom du fonds sous-jacent	Établissement principal	Relation	POURCENTAGE DE PARTICIPATION	
			30 juin 2015	31 décembre 2014
Fonds obligations canadiennes FMOQ	Canada	Filiale	78,7 %	78,8 %
Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Filiale	76,1 %	77,3 %

Le Fonds détient aussi des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 137 442 621 \$ en date du 30 juin 2015 (150 544 326 \$ au 31 décembre 2014).

#### Revenus de placement

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

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

#### Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

#### Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

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

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

### 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

#### *Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif*

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

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

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

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

#### *Statut fiscal*

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

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

##### Entité d'investissement

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

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

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

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

#### 5. Risques associés aux instruments financiers

##### Facteurs de risque

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

##### Risque de crédit

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

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie sur les contrats de change à terme négociés de gré à gré. Ce risque est géré en faisant affaire avec des contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ayant une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins AA. La notation des contreparties aux contrats de change à terme négociés de gré à gré s'établissait à AA au 30 juin 2015 (AA au 31 décembre 2014).

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

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

##### Risque de liquidité

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

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



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

### Risque de marché

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

#### a) Risque de change

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

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

Au 30 juin 2015	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(43 342 944) \$	83 822 776 \$	40 479 832 \$	(1 300 288) \$	2 514 683 \$	1 214 395 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-6,8 %	13,1 %	6,3 %	-0,2 %	0,4 %	0,2 %

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

#### b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	223 571 558	182 207 030
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(30 580 500)	—
Fonds revenu mensuel FMOQ	—	12 838 802
<b>Total</b>	<b>192 991 058</b>	<b>195 045 832</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 577 119</b>	<b>3 549 834</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,6 %</b>	<b>0,6 %</b>

#### c) Risque de prix

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

Au 30 juin 2015, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 10 041 443 \$ (9 464 689 \$ au 31 décembre 2014), ce qui représente 1,6 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,6 % au 31 décembre 2014).

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

### Risque de marché (suite)

#### d) Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Obligations	30,0 %	32,6 %
Actions étrangères	28,0 %	28,1 %
Actions canadiennes	27,4 %	27,7 %
Court terme	14,6 %	11,6 %

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	37 248 404	—	—	37 248 404
Fonds de placement	65 441 099	474 088 128	—	539 529 227
Placements à court terme	18 662 410	44 567 497	—	63 229 907
Passifs dérivés	—	(100 394)	—	(100 394)
	<b>121 351 913</b>	<b>518 555 231</b>	<b>—</b>	<b>639 907 144</b>

  

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

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

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

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

#### a) Titres de capitaux propres

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

#### b) Fonds de placement

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

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

### c) Placements à court terme

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

### d) Actifs et passifs dérivés

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

### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

### Classement des parts rachetables émises par le Fonds

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

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

Périodes closes les	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>24 437 468</b>	<b>22 859 874</b>
Parts émises	1 360 507	1 145 870
Parts émises au réinvestissement des distributions	102 479	126 217
Parts rachetées	(755 394)	(730 251)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>25 145 060</b>	<b>23 401 710</b>

### Gestion du capital

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

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

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

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

	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
FMOQ et sociétés affiliées	4 582 485	4 302 034
Dirigeants et administrateurs	2 640 285	2 206 033

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

Fonds FMOQ détenus	FONDS REVENU MENSUEL FMOQ		FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ		FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Valeurs des parts	—	40 311 754	222 299 996	182 207 030	178 515 048	168 139 819
		<u>30 juin 2014 (\$)</u>		<u>30 juin 2014 (\$)</u>		<u>30 juin 2014 (\$)</u>
Opérations d'achat	—	—	41 000 000	—	—	—
Opérations de vente	41 807 402	—	—	—	10 000 000	2 000 000
Gains réalisés	4 328 570	715 539	2 551 930	2 558 450	3 391 544	584 521

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

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	30 juin 2015 (non audité)	31 décembre 2014 (audité)
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	5 825 744 \$	4 721 914 \$
Placements à la juste valeur	176 617 550	155 110 958
Plus-value non réalisée sur dérivés	469	—
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	339 174	323 849
Souscriptions à recevoir	412 197	307 097
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres	—	644 115
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	260 662	27 777
	<b>183 455 796</b>	<b>161 135 710</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	22 389	29 542
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	30
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	180 774
Parts rachetées à payer	22 421	124 977
Somme à payer pour l'achat de titres	466 973	—
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres	—	644 115
	<b>511 783</b>	<b>979 438</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>182 944 013 \$</b>	<b>160 156 272 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>6 555 772</b>	<b>6 091 639</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>27,91 \$</b>	<b>26,29 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	31 960 \$	22 340 \$
Revenus de dividendes	626 128	564 893
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	2 797	1 418
Distributions reçues des fonds sous-jacents	875 303	849 112
Écart de conversion sur devises étrangères	173 735	259 100
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	1 373 678	904 463
Gain net réalisé sur dérivés	838 690	425 121
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	6 468 688	8 030 590
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	499	(60 300)
	<b>10 391 478</b>	<b>10 996 737</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	477 841	409 755
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 691	1 911
Retenues d'impôts	66 666	63 075
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	13 118	13 920
	<b>559 316</b>	<b>488 661</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>9 832 162 \$</b>	<b>10 508 076 \$</b>
<b>- par part</b>	<b>1,55 \$</b>	<b>1,85 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<b>6 346 745</b>	<b>5 668 213</b>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>160 156 272 \$</b>	<b>138 764 729 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	17 489 616	9 883 103
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 534 037)	(5 722 922)
	<b>12 955 579</b>	<b>4 160 181</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>9 832 162</b>	<b>10 508 076</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>182 944 013 \$</b>	<b>153 432 986 \$</b>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>9 832 162 \$</b>	<b>10 508 076 \$</b>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(173 735)	(259 100)
Gain net réalisé	(2 212 368)	(1 329 584)
Gain net non réalisé	(6 469 187)	(7 970 290)
Produit de la vente/échéance de placements	50 496 259	34 113 350
Achat de placements	(63 508 100)	(38 186 346)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	(15 325)	370 103
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres	644 115	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	3 645 814
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(232 885)	(228 134)
Charges à payer	(7 153)	1 288
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres	(644 115)	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	(3 645 814)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(180 774)	62 481
Somme à payer pour l'achat de titres	466 973	182 380
	<b>(21 836 295)</b>	<b>(13 243 852)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(12 004 133)</b>	<b>(2 735 776)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	17 384 516	9 833 128
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 636 593)	(5 467 196)
	<b>12 747 923</b>	<b>4 365 932</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>12 747 923</b>	<b>4 365 932</b>
<b>Effet de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères</b>		
	<b>360 040</b>	<b>34 392</b>
Augmentation de la trésorerie	1 103 830	1 664 548
Trésorerie au début de la période	4 721 914	2 308 118
	<b>5 825 744 \$</b>	<b>3 972 666 \$</b>
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<b>5 825 744 \$</b>	<b>3 972 666 \$</b>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	25 468 \$	12 256 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	332 607 \$	256 126 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (60,3 %)</b>				<b>Actions (suite)</b>			
Fonds actions internationales FMOQ	2 953 030	24 273 957 \$	35 664 303 \$	<b>Industriels (0,6 %)</b>			
Fonds d'actions canadiennes				ATS Automation Tooling Systems	22 052	281 396 \$	342 247 \$
Franklin Bissett, série O	34 786	4 700 000	4 666 605	Chemin de fer Canadien Pacifique	1 455	220 576	289 472
Fonds d'actions de croissance				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6 522	341 116	473 889
Fiera Capital, classe O	51 497	5 748 549	7 249 699			843 088	1 105 608
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	794 360	24 516 916	24 558 446	<b>Consommation discrétionnaire (0,4 %)</b>			
Fonds obligations canadiennes FMOQ	3 278 783	36 840 976	38 237 203	Dollarama	4 447	185 053	336 371
				Vêtements de Sport Gildan	10 274	258 111	430 378
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>96 080 398</b>	<b>110 376 256</b>			<b>443 164</b>	<b>766 749</b>
<b>Fonds négociés en bourse (18,7 %)</b>				<b>Biens de consommation de base (0,5 %)</b>			
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund	19 000	2 270 711	2 581 378	Alimentation Couche-Tard, classe B	5 488	161 695	298 328
iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund	58 200	3 135 563	4 794 075	Compagnies Loblaw	10 835	552 168	701 783
iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index Fund	25 700	1 456 432	1 838 732			713 863	1 000 111
iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund	137 900	4 042 843	6 984 220	<b>Soins de santé (0,4 %)</b>			
iShares S&P Global Infrastructure Index Fund	56 300	1 976 196	2 888 999	Valeant Pharmaceuticals International	2 333	577 181	658 373
SPDR Barclays High Yield Bond	55 000	2 221 333	2 622 446	<b>Services financiers (2,8 %)</b>			
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	95 856	4 992 687	6 669 748	Banque Royale du Canada	14 147	903 740	1 107 144
Vanguard REIT	61 700	3 942 179	5 787 735	Banque Scotia	12 705	768 474	846 661
				Banque Toronto-Dominion	17 036	680 538	925 736
<b>Total des fonds négociés en bourse</b>		<b>24 037 944</b>	<b>34 167 333</b>	CI Financial	11 083	351 588	378 706
				Corporation Financière Power	6 375	206 733	233 835
				Element Financial Corporation	10 963	141 766	206 872
				Element Financial Corporation, reçus de souscription	23 028	391 476	435 229
				Fonds de placement immobilier RioCan	6 100	182 984	163 846
				Intact Financial Corporation	2 419	182 141	212 509
				Société Financière Manuvie	29 091	599 646	694 693
						4 409 086	5 205 231
				<b>Technologies de l'information (0,2 %)</b>			
				Groupe CGI, classe A	7 509	242 027	384 611
				<b>Services de télécommunication (0,1 %)</b>			
				TELUS Corporation	4 300	178 155	185 123
				<b>Total des actions</b>		<b>11 600 026</b>	<b>13 612 309</b>
<b>Énergie (1,4 %)</b>							
Canadian Natural Resources	12 325	428 988	427 678				
Cenovus Energy	13 894	304 385	288 578				
Enbridge	6 972	394 742	412 952				
Freehold Royalties	13 600	244 800	222 904				
Peyto Exploration & Development Corporation	5 138	155 250	162 875				
PrairieSky Royalty	4 648	140 021	146 877				
Suncor Énergie	11 442	415 147	393 262				
Tourmaline Oil Corp.	4 467	188 955	172 426				
TransCanada Corporation	5 200	299 694	270 452				
		<b>2 571 982</b>	<b>2 498 004</b>				
<b>Matériaux (1,0 %)</b>							
Agrium	1 100	140 304	141 284				
CCL Industries, classe B	1 745	140 523	272 168				
First Quantum Minerals	14 489	225 667	247 762				
Franco-Nevada Corporation	3 134	177 701	187 507				
Mines Agnico Eagle	6 639	235 795	238 539				
Potash Corporation of Saskatchewan	2 452	96 037	94 672				
Tahoe Resources	27 796	466 973	438 343				
West Fraser Timber Co.	2 697	138 480	188 224				
		<b>1 621 480</b>	<b>1 808 499</b>				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (10,1 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2015-07-02	2 850 000 \$	2 846 498 \$	2 846 498 \$
2015-07-30	10 145 000	10 132 304	10 132 304
2015-08-13	955 000	953 858	953 858
2015-08-27	2 665 000	2 661 361	2 661 361
2015-09-10	1 620 000	1 617 836	1 617 836
Commission canadienne du blé, billets			
2015-06-30	250 000	249 795	249 795
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		18 461 652	18 461 652
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		(6 022)	—
<b>Total des placements (96,5 %)</b>		<b>150 173 998 \$</b>	<b>176 617 550</b>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,0 %)</b>			469
<b>Autres éléments d'actif net (3,5 %)</b>			6 325 994
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>182 944 013 \$</b>



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Plus-value non réalisée
<b>Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	1	septembre 2015	1,2344	150 000	185 154 CAD	<u>469 \$</u>

TABLEAU 2

Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
<b>Contrats d'achat</b>				
E-MINI MSCI EAEO	40	septembre 2015	3 741 200 USD	75 390 \$
E-MINI MSCI EMERG	70	septembre 2015	3 348 450 USD	50 610
E-MINI S&P 500	20	septembre 2015	2 075 600 USD	21 814
S&P TSX 60	30	septembre 2015	5 120 340 CAD	31 860
				<u>179 674 \$</u>
<b>Contrats de vente</b>				
Obligations du gouvernement du Canada	110	septembre 2015	15 312 000 CAD	159 500 \$
				<u>339 174 \$</u>

TABLEAU 3

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>2 871 227 \$</u>	<u>2 928 652 \$</u>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**1. Renseignements généraux**

Le Fonds de placement FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 16 septembre 1983 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1<sup>er</sup> juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. Le Fonds utilise aussi des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme standardisés portant sur différents indices boursiers et obligataires. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 28 juillet 2015.

**2. Mode de présentation**

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ils comportent l'ensemble des informations à fournir en vertu des Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'IASB.

**3. Sommaire des principales méthodes comptables****Base d'évaluation**

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

**Conversion de devises**

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

**Actifs et passifs financiers**

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

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

**Information sur la classification des instruments financiers***Actifs financiers à la JVRN :*

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

*Actifs financiers au coût amorti :*

- Prêts et créances : Trésorerie et autres montants à recevoir

*Passifs financiers à la JVRN :*

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

*Passifs financiers au coût amorti :*

- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

#### Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

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

#### Dépréciation d'actifs financiers

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

#### Trésorerie

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

#### Prêts de titres et mises en pension

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

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

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

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

#### Participation dans des entités structurées

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

Le Fonds détient des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 110 376 256 \$ en date du 30 juin 2015 (96 562 109 \$ au 31 décembre 2014).

#### Revenus de placement

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

#### Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

#### Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

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

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

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

### 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

#### *Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif*

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

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

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

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

#### *Statut fiscal*

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

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

##### Entité d'investissement

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

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

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

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

#### 5. Risques associés aux instruments financiers

##### Facteurs de risque

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

##### Risque de crédit

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

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie sur les contrats de change à terme négociés de gré à gré. Ce risque est géré en faisant affaire avec des contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ayant une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins AA. La notation des contreparties aux contrats de change à terme négociés de gré à gré s'établissait à AA au 30 juin 2015 (AA au 31 décembre 2014).

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

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

##### Risque de liquidité

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

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

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

### Risque de marché

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

#### a) Risque de change

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

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

Au 30 juin 2015	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	3 565 473 \$	35 029 780 \$	38 595 253 \$	106 964 \$	1 050 893 \$	1 157 857 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,9 %	19,1 %	21,0 %	0,1 %	0,6 %	0,7 %

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

#### b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	38 237 203	32 192 877
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(15 152 500)	(12 286 926)
Fonds négociés en bourse	5 203 824	4 594 177
Fonds revenu mensuel FMOQ	—	1 765 501
<b>Total</b>	<b>28 288 527</b>	<b>26 265 629</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>525 433</b>	<b>478 034</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,3 %</b>

#### c) Risque de prix

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

Au 30 juin 2015, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 3 729 066 \$ (3 323 595 \$ au 31 décembre 2014), ce qui représente 2,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,1 % au 31 décembre 2014).

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

## d) Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Actions canadiennes	30,2 %	29,2 %
Obligations canadiens et étrangères	15,4 %	16,4 %
Actions américaines	14,4 %	15,7 %
Actions et contrat à terme sur les marchés EAEO	13,3 %	12,9 %
Court terme	12,7 %	10,4 %
Titre immobiliers et d'infrastructure	8,4 %	9,6 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	5,6 %	5,8 %

**6. Évaluation de la juste valeur**

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

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

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

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	47 779 642	—	—	47 779 642
Fonds de placement	11 916 304	98 459 952	—	110 376 256
Placements à court terme	18 211 857	249 795	—	18 461 652
Actifs dérivés	—	469	—	469
	<b>77 907 803</b>	<b>98 710 216</b>	<b>—</b>	<b>176 618 019</b>
Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	44 295 604	—	—	44 295 604
Fonds de placement	5 901 769	90 660 340	—	96 562 109
Placements à court terme	14 253 245	—	—	14 253 245
Passifs dérivés	—	(30)	—	(30)
	<b>64 450 618</b>	<b>90 660 310</b>	<b>—</b>	<b>155 110 928</b>

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

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

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

## a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

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

## b) Fonds de placement

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

## c) Placements à court terme

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

## d) Actifs et passifs dérivés

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

**7. Parts émises et en circulation**

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

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

**Classement des parts rachetables émises par le Fonds**

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

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

Périodes closes les	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>6 091 639</b>	<b>5 564 652</b>
Parts émises	626 389	381 410
Parts rachetées	(162 256)	(220 482)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>6 555 772</b>	<b>5 725 580</b>

**Gestion du capital**

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



## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

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

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

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

	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
FMOQ et sociétés affiliées	880 830	731 837
Dirigeants et administrateurs	4 033 861	3 596 616

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

Fonds FMOQ détenus	FONDS REVENU MENSUEL FMOQ		FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ		FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Valeurs des parts	—	5 885 197	38 019 729	32 192 877	35 664 303	31 809 388
		<u>30 juin 2014 (\$)</u>		<u>30 juin 2014 (\$)</u>		<u>30 juin 2014 (\$)</u>
Opérations d'achat	—	—	6 000 000	—	—	—
Opérations de vente	5 917 378	—	—	—	—	—
Gains réalisés	260 932	104 461	453 111	452 035	—	—

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

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	30 juin 2015 (non audité)	31 décembre 2014 (audité)
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	— \$	48 159 \$
Placements à la juste valeur	197 303 187	265 833 828
Souscriptions à recevoir	180 726	466 402
Somme à recevoir pour la vente de titres	5 668 378	5 168 906
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	2 203 009	8 004 740
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	1 205 507	1 129 007
	<b>206 560 807</b>	<b>280 651 042</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Trésorerie	51 382	—
Charges à payer	41 217	93 099
Parts rachetées à payer	722 820	321 593
Somme à payer pour l'achat de titres	5 390 199	3 315 725
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	2 203 009	8 004 740
	<b>8 408 627</b>	<b>11 735 157</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>198 152 180 \$</b>	<b>268 915 885 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>19 237 553</b>	<b>25 386 475</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>10,30 \$</b>	<b>10,59 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	861 702 \$	959 186 \$
Revenus de dividendes	4 137 346	4 162 742
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	28 180	43 130
Écart de conversion sur devises étrangères	431	543
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	6 508 990	5 231 827
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	(9 921 954)	8 869 767
	<u>1 614 695</u>	<u>19 267 195</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 322 377	1 336 396
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 275	2 543
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	192 078	135 504
	<u>1 516 730</u>	<u>1 474 443</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<u>97 965 \$</u>	<u>17 792 752 \$</u>
	<u>— \$</u>	<u>0,79 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>23 492 405</u>	<u>22 521 665</u>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<u>268 915 885 \$</u>	<u>233 105 533 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	9 267 012	25 483 065
Distributions réinvesties	4 636 656	4 510 127
Montant global des rachats de parts rachetables	(80 109 492)	(6 539 714)
	<u>(66 205 824)</u>	<u>23 453 478</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>97 965</u>	<u>17 792 752</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>	<u>(4 655 846)</u>	<u>(4 527 195)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<u>198 152 180 \$</u>	<u>269 824 568 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	97 965 \$	17 792 752 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(431)	(543)
Gain net réalisé	(6 508 990)	(5 231 827)
Perte nette (gain net) non réalisé(e)	9 921 954	(8 869 767)
Produit de la vente/échéance de placements	234 207 202	177 606 356
Achat de placements	(169 089 516)	(201 276 884)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(499 472)	(3 531 114)
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres	—	8 836
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	5 801 731	(2 974 369)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(76 500)	(612 149)
Charges à payer	(51 882)	3 968
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres	—	(8 836)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(5 801 731)	2 974 369
Somme à payer pour l'achat de titres	2 074 474	4 760 133
	<u>69 976 839</u>	<u>(37 151 827)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>70 074 804</u>	<u>(19 359 075)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	9 552 688	26 044 168
Montant global des rachats de parts rachetables	(79 708 265)	(6 621 035)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(19 190)	(17 068)
	<u>(70 174 767)</u>	<u>19 406 065</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>(70 174 767)</u>	<u>19 406 065</u>
<b>Effet de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères</b>		
	422	(1 194)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(99 541)	45 796
Trésorerie au début de la période	48 159	32 380
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<u>(51 382)\$</u>	<u>78 176 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	944 511 \$	696 070 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	3 977 039 \$	2 816 859 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (75,7 %)</b>				<b>Actions privilégiées (suite)</b>			
<b>Actions privilégiées (14,9 %)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
<b>Énergie (2,4 %)</b>				Banque de Montréal			
AltaGas				série 17, 2,669 %, (taux variable à partir du 2018-08-25), 2049-12-31	13 300	338 646 \$	320 264 \$
série A, 5,000 %, (taux variable à partir du 2015-09-30), 2049-09-30	16 500	417 081 \$	303 600 \$	série 25, 3,900 %, (taux variable à partir du 2016-08-25), perpétuelle	11 200	277 366	263 760
Enbridge				série 27, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-25), perpétuelle	42 100	1 043 322	972 931
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-09-01), perpétuelle	13 200	322 754	238 260	série 29, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-08-25), perpétuelle	29 200	731 905	657 292
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle	13 900	351 668	276 610	série 31, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-11-25), perpétuelle	10 400	260 517	235 040
série 13, 4,400 %, (taux variable à partir du 2020-06-01), perpétuelle	2 500	62 475	50 800	série 33, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-08-25), perpétuelle	30 800	760 615	764 764
série B, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), perpétuelle	11 100	281 496	192 807	Banque Royale du Canada			
série H, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-09-01), perpétuelle	10 300	254 139	173 040	série AD, 4,500 %, (taux variable à partir du 2015-08-04), perpétuelle	21 500	543 791	544 810
série P, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-03-01), perpétuelle	23 300	582 510	427 555	série AZ, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-24), perpétuelle	28 200	721 638	657 906
série R, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-06-01), perpétuelle	24 000	597 425	442 560	série BB, 3,900 %, perpétuelle	35 100	891 038	799 578
Pembina Pipeline Corporation				série BD, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-05-24), perpétuelle	28 600	717 124	706 420
série 1, 4,250 %, (taux variable à partir du 2018-12-01), perpétuelle	22 700	494 783	423 809	série BF, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-11-24), perpétuelle	19 700	479 695	483 044
série 7, 4,500 %, (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	19 100	471 061	417 908	série BH, 4,900 %, (taux variable à partir du 2020-11-24), perpétuelle	11 400	282 389	288 876
TransCanada Corporation				série W, 4,900 %, convertibles, perpétuelle	38 900	976 406	982 225
série 1, 3,266 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle	29 500	703 534	608 585	Banque Scotia			
série 2, taux variable, perpétuelle	19 850	473 395	379 135	série 14, 4,500 %, perpétuelle	15 500	398 215	395 250
série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2016-01-30), perpétuelle	24 600	580 687	402 948	série 15, 4,500 %, perpétuelle	39 400	1 001 052	1 008 640
TransCanada PipeLines				série 16, 5,250 %, perpétuelle	13 800	357 194	356 178
série 3, taux variable, perpétuelle	27 992	607 201	414 562	série 18, 5,000 %, perpétuelle	14 300	366 944	362 076
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	2 128	53 056	47 454	Banque Toronto-Dominion			
		<u>6 253 265</u>	<u>4 799 633</u>	3,900 %, perpétuelle	8 600	202 874	197 370
				série 3, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	33 900	850 507	777 666
				série T, 2,624 %, (taux variable à partir du 2018-07-31), perpétuelle	9 600	241 790	231 168
				série Z, taux variable, perpétuelle	16 500	418 605	396 660
				Brookfield Asset Management			
<b>Services financiers (9,7 %)</b>				série 28-A, 4,600 %, (taux variable à partir du 2017-06-30), perpétuelle	6 300	148 577	109 305
Banque canadienne de l'Ouest				série 34, 4,200 %, (taux variable à partir du 2019-03-31), perpétuelle	4 361	109 282	94 023
série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	10 700	268 935	254 660	Brookfield Office Properties			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				série AA, 4,750 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle	14 100	352 665	294 690
série 39, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	70 600	1 783 414	1 596 972	série H, 5,750 %, convertibles, perpétuelle	23 746	613 017	596 025
série 41, 3,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-31), perpétuelle	33 100	785 530	743 757	Corporation Financière Power			
				série S, 4,800 %, perpétuelle	13 300	302 725	318 003
				Fairfax Financial Holdings			
				série M, 4,750 %, (taux variable à partir du 2020-03-31), perpétuelle	3 600	87 876	86 580
				Financière Sun Life			
				série 1, 4,750 %, perpétuelle	28 000	650 252	649 600

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Services publics (suite)</b>			
Fonds de placement immobilier				Northland Power			
RioCan				série 1, 5,250 %, (taux variable à partir du 2015-09-30), perpétuelle			
série A, 5,250 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle	23 900	587 692 \$	475 610 \$	20 200	394 296 \$	341 380 \$	
Great-West Lifeco				Valener			
série F, 5,900 %, perpétuelle	25 900	661 027	656 047	série A, 4,350 %, perpétuelle			
série N, 3,650 %, (taux variable à partir du 2015-12-31), perpétuelle	17 900	313 071	309 312	7 800	202 296	187 200	
série P, 5,400 %, 2049-12-31	22 700	577 401	574 310		4 244 155	3 903 354	
Société Financière Manuvie				<b>Total des actions privilégiées</b>			
série 11, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-03-19), perpétuelle	4 700	119 489	117 077		32 834 456	29 533 797	
série 13, 3,800 %, perpétuelle	7 200	167 089	163 224	<b>Actions ordinaires (60,8 %)</b>			
série 15, classe 1, 3,900 %, perpétuelle	4 000	87 478	91 240	<b>Énergie (16,9 %)</b>			
série 19, classe 1, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-03-19), perpétuelle	5 800	145 084	132 530	ARC Resources			
série 2, 4,650 %, perpétuelle	22 400	510 915	507 136	199 300	4 933 930	4 316 838	
		20 133 152	19 172 019	80 600	1 468 351	1 616 836	
<b>Services de télécommunication (0,8 %)</b>				178 100	7 079 958	4 669 782	
BCE				116 600	3 089 123	2 838 044	
série AD, taux variable, perpétuelle	10 600	242 925	186 348	144 000	3 732 888	4 266 720	
série AE, taux variable, perpétuelle	29 300	680 651	506 304	111 158	4 412 888	4 589 714	
série AG, 4,500 %, (taux variable à partir du 2016-05-01), perpétuelle	23 900	526 297	403 432	14 300	296 757	280 566	
série AI, 4,150 %, (taux variable à partir du 2016-08-01), perpétuelle	19 100	440 172	323 172	87 870	4 897 411	4 825 820	
série AM, 4,850 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle	11 700	270 043	202 995	456 700	5 227 100	6 096 945	
série S, taux variable, perpétuelle	2 100	43 796	36 540		35 138 406	33 501 265	
		2 203 884	1 658 791	<b>Matériaux (2,4 %)</b>			
<b>Services publics (2,0 %)</b>				Agrium			
Algonquin Power & Utilities Corp.				Chemtrade Logistics Income Fund			
série A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), perpétuelle	3 200	79 783	64 256	32 800	3 651 500	4 212 832	
Canadian Utilities				27 087	554 543	555 284	
série 4, 3,800 %, perpétuelle	2 800	65 343	47 180		4 206 043	4 768 116	
série AA, 4,900 %, perpétuelle	19 717	482 319	470 250	<b>Industriels (3,1 %)</b>			
série CC, 4,500 %, perpétuelle	16 400	380 117	360 800	Métaux Russel			
série Y, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2049-12-31	6 100	148 034	150 914	99 000	2 731 559	2 284 920	
Emera				96 700	2 803 819	3 907 647	
série A, 4,400 %, (taux variable à partir du 2015-08-15), perpétuelle	14 300	299 480	245 960		5 535 378	6 192 567	
série C, 4,100 %, (taux variable à partir du 2018-08-15), perpétuelle	7 200	165 422	158 400	<b>Consommation discrétionnaire (1,3 %)</b>			
série F, 4,250 %, (taux variable à partir du 2020-02-15), perpétuelle	19 600	493 686	428 064	Thomson Reuters Corporation			
Fortis				52 527	1 714 989	2 532 852	
série J, 4,750 %, perpétuelle	13 100	316 794	306 802	<b>Services financiers (23,3 %)</b>			
série K, 4,000 %, (taux variable à partir de 2019-01-03), perpétuelle	21 200	502 271	457 708	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
série M, 4,100 %, (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	28 400	714 314	684 440	82 256	7 042 263	7 786 353	
				82 500	5 696 152	6 456 450	
				140 100	9 155 282	9 336 264	
				Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust			
				65 708	1 705 248	1 833 910	
				199 127	7 258 584	7 303 978	
				Fonds de placement immobilier			
				Cominar, classe U			
				295 500	5 539 575	5 295 360	
				Fonds de placement immobilier			
				RioCan			
				160 947	4 286 695	4 323 036	
				Société financière IGM			
				92 600	4 320 554	3 789 192	
					45 004 353	46 124 543	
				<b>Services de télécommunication (7,2 %)</b>			
				BCE			
				172 071	9 134 938	9 329 690	
				Manitoba Telecom Services			
				49 500	1 597 844	1 388 475	
				TELUS Corporation			
				84 400	3 275 788	3 633 420	
					14 008 570	14 351 585	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

<b>Actions ordinaires (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Obligations (suite)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Services publics (6,6 %)</b>				<b>Sociétés (7,6 %)</b>			
Brookfield Renewable Power	170 900	5 552 973 \$	6 403 623 \$	407 International			
Capital Power Corporation	114 863	2 641 847	2 543 067	série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03	149 000 \$	198 580 \$	191 954 \$
Superior Plus Corp.	315 857	4 071 223	4 065 078	Alliance Pipeline			
		<u>12 266 043</u>	<u>13 011 768</u>	6,765 %, 2025-12-31	49 766	57 604	58 792
<b>Total des actions ordinaires</b>		117 873 782	120 482 696	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
<b>Total des actions</b>		150 708 238	150 016 493	série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	530 307	589 860	663 423
	<b>Valeur nominale</b>			Banque Canadienne Impériale de Commerce			
<b>Obligations (16,7 %)</b>				1,750 %, 2016-06-01	129 000	128 901	129 753
<b>Gouvernement du Canada (3,4 %)</b>				2,350 %, 2017-10-18	863 000	865 622	881 401
Gouvernement du Canada				2,350 %, 2019-06-24	67 000	66 940	68 808
1,250 %, 2017-08-01	1 570 000 \$	1 589 735	1 590 057	3,150 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	466 000	469 768	468 717
2,500 %, 2024-06-01	316 000	337 311	334 480	3,000 %, (taux variable à partir du 2019-10-28), 2024-10-28	288 000	293 028	294 482
2,250 %, 2025-06-01	1 455 000	1 511 719	1 505 307	Banque de Montréal			
5,750 %, 2033-06-01	2 000	3 211	2 999	2,960 %, 2016-08-02	190 000	191 273	193 597
3,500 %, 2045-12-01	1 677 000	2 076 397	2 050 093	2,390 %, 2017-07-12	245 000	245 611	250 055
PSP Capital				2,240 %, 2017-12-11	200 000	200 310	203 918
série 7, 3,290 %, 2024-04-04	135 000	134 931	143 140	3,979 %, (taux variable à partir du 2016-07-08), 2021-07-08	100 000	104 184	102 485
Royal Office Finance				3,120 %, (taux variable à partir du 2019-09-19), 2024-09-19	212 000	213 729	217 719
série A, 5,209 %, 2032-11-12	867 664	944 044	1 060 732	Banque Royale du Canada			
		<u>6 597 348</u>	<u>6 686 808</u>	3,660 %, 2017-01-25	250 000	249 908	258 904
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (5,7 %)</b>				2,364 %, 2017-09-21	319 000	320 141	325 461
Infrastructure Ontario				2,260 %, 2018-03-12	413 000	410 788	421 101
4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	58 148	2,820 %, 2018-07-12	165 000	164 962	171 121
Ontario School Boards Financing Corporation				2,860 %, 2021-03-04	210 000	209 973	217 231
série 00A1, 7,200 %, 2025-06-09	245 152	297 394	308 608	3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17	110 000	109 980	112 997
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	193 503	220 866	238 431	2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	497 000	499 468	514 346
série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26	220 699	235 533	260 854	2,480 %, (taux variable à partir de 2020-06-04), 2025-06-04	315 000	314 940	311 617
placement privé, série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18	154 391	150 855	175 080	Banque Scotia			
Province de la Colombie-Britannique				2,370 %, 2018-01-11	420 000	418 581	429 347
3,200 %, 2044-06-18	227 000	209 748	225 480	2,242 %, 2018-03-22	404 000	404 000	411 910
Province de l'Alberta				3,270 %, 2021-01-11	505 000	508 032	533 215
3,900 %, 2033-12-01	290 000	288 721	320 720	2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	339 000	342 551	347 551
3,450 %, 2043-12-01	306 000	282 978	315 881	Banque Toronto-Dominion			
Province de l'Ontario				2,948 %, 2016-08-02	125 000	128 738	127 406
4,400 %, 2019-06-02	399 000	448 026	445 498	2,447 %, 2019-04-02	280 000	280 000	288 122
3,150 %, 2022-06-02	1 385 000	1 389 634	1 477 344	2,563 %, 2020-06-24	99 000	99 000	101 452
2,850 %, 2023-06-02	2 344 000	2 268 422	2 429 732	3,226 %, 2024-07-24	198 000	198 948	203 708
3,500 %, 2024-06-02	864 000	894 747	932 048	2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24	171 000	171 000	170 591
2,600 %, 2025-06-02	665 000	689 626	663 736	4,779 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2105-12-14	400 000	428 040	417 957
3,500 %, 2043-06-02	141 000	131 378	145 248	5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	550 000	599 104	603 407
3,450 %, 2045-06-02	753 000	706 575	771 338	Blackbird Infrastructure 407			
Province de Québec				General Partners			
4,500 %, 2019-12-01	1 006 000	1 110 683	1 136 326	1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08	93 000	92 276	92 125
2,750 %, 2025-09-01	350 000	369 295	352 810				
5,000 %, 2038-12-01	100 000	114 039	126 457				
4,250 %, 2043-12-01	211 000	215 923	244 357				
3,500 %, 2045-12-01	431 000	392 899	442 013				
TCHC Issuer Trust							
4,877 %, 2037-05-11	39 000	39 000	45 507				
série B, 5,395 %, 2040-02-22	110 000	112 200	140 324				
		<u>10 618 608</u>	<u>11 255 940</u>				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Titres de marché monétaire (6,9 %)</b>			
Caisse centrale Desjardins				Bons du Trésor du Canada			
2,281 %, 2016-10-17	270 000 \$	270 649 \$	273 429 \$	2015-07-30	2 150 000 \$	2 146 855 \$	2 146 855 \$
3,502 %, 2017-10-05	170 000	173 031	177 760	2015-08-27	3 465 000	3 460 314	3 460 314
2,795 %, 2018-11-19	245 000	245 000	254 476	2015-09-10	2 225 000	2 222 286	2 222 286
2,443 %, 2019-07-17	320 000	320 000	328 670	Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick			
Canadian Utilities				2015-07-09	1 050 000	1 048 320	1 048 320
4,543 %, 2041-10-24	93 000	93 000	101 132	Bons du Trésor du Québec			
Capital City Link				2015-07-17	1 000 000	998 180	998 180
série A, 4,386 %, 2046-03-31	216 000	216 009	223 202	Commission canadienne du blé, billets			
Capital Desjardins				2015-06-30	340 000	339 721	339 721
série G, 5,187 %, 2020-05-05	185 000	187 287	209 134	Province de l'Alberta, billets			
3,797 %, (taux variable à partir du 2015-11-23), 2020-11-23	59 000	59 601	59 546	2015-07-14	3 500 000	3 493 980	3 493 980
série F, 5,541 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2021-06-01	168 000	182 620	174 185	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		13 709 656	13 709 656
Collectif Santé Montréal, placement privé				<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (0,2 %)</b>			
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	480 000	516 336	627 964	Corporation émettrice Column Canada			
Cominar Real Estate Investment Trust				4,934 %, 2016-09-15	9 000	9 485	9 310
série 9, 4,164 %, 2022-06-01	230 000	230 000	229 235	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
CSS (FSCC) Partnership				4,449 %, 2016-08-12	17 701	16 796	18 633
6,915 %, 2042-07-31	22 601	29 008	29 619	Merrill Lynch Financial Assets			
Enbridge				4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 055	70 936
3,940 %, 2023-06-30	105 000	105 000	107 997	série 2007-CA22, classe A3,			
7,200 %, 2032-06-18	218 000	272 646	273 982	4,878 %, 2017-04-12	40 000	36 640	42 089
Hospital Infrastructure				Merrill Lynch Mortgage Loans			
série A, 5,439 %, 2045-01-31	145 000	144 999	169 245	4,711 %, 2016-11-12	22 679	21 403	23 873
Integrated Team Solutions SJHC				7,767 %, 2021-09-05	155 000	165 323	174 943
5,946 %, 2042-11-30	55 000	55 388	67 441	<b>Total des titres adossés à des créances hypothécaires</b>		310 702	339 784
North West Redwater Partnership				<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,1 %)</b>			
série A, 3,200 %, 2024-07-22	235 000	235 121	239 934	CHIP Mortgage Trust			
Northland Power				3,663 %, 2038-09-25	184 000	184 000	193 483
série A, 4,958 %, 2032-12-31	155 186	155 197	173 811	<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		(118 242)	—
Plenary Properties				<b>Total des placements (99,6 %)</b>		<b>196 577 766 \$</b>	<b>197 303 187</b>
6,288 %, 2044-01-31	312 814	358 289	401 259	<b>Autres éléments d'actif net (0,4 %)</b>			848 993
Reliance				<b>Actif net (100 %)</b>			<b>198 152 180 \$</b>
série 1, 4,574 %, 2017-03-15	56 000	56 000	57 742				
série 2, 5,187 %, 2019-03-15	172 000	172 000	183 531				
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance							
6,632 %, 2044-06-30	166 000	188 611	213 237				
Teranet Income Fund							
5,754 %, 2040-12-17	130 000	130 000	142 586				
6,100 %, 2041-06-17	380 000	412 312	423 433				
TransCanada PipeLines							
8,050 %, 2039-02-17	115 000	183 512	173 800				
		14 567 456	15 101 023				
<b>Total des obligations</b>		31 783 412	33 043 771				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

TABLEAU 1

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	35 275 479 \$	35 980 988 \$

TABLEAU 2

## Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2015-06-29	2015-07-02	Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-06-01	21 997 \$	21 960 \$	477 \$	21 961 \$
2015-06-29	2015-07-06	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-06-01	338 422	338 189	7 002	338 200
2015-06-29	2015-07-06	Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-06-01	37 709	37 297	1 166	37 298
2015-06-29	2015-07-06	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	844 899	840 186	21 611	840 221
2015-06-30	2015-07-02	Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-06-01	771 991	786 075	1 356	786 086
2015-06-30	2015-07-08	Caisse centrale Desjardins, 3,502 %, 2017-10-05	179 340	179 240	3 687	179 243
			<b>2 194 358 \$</b>	<b>2 202 947 \$</b>	<b>35 299 \$</b>	<b>2 203 009 \$</b>



**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**1. Renseignements généraux**

Le Fonds revenu mensuel FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 15 septembre 2006 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1<sup>er</sup> juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres et des actions privilégiées de sociétés canadiennes et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gestion des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 28 juillet 2015.

**2. Mode de présentation**

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ils comportent l'ensemble des informations à fournir en vertu des Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'IASB.

**3. Sommaire des principales méthodes comptables****Base d'évaluation**

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

**Conversion de devises**

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

**Actifs et passifs financiers**

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

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

**Information sur la classification des instruments financiers***Actifs financiers à la JVRN :*

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

*Actifs financiers au coût amorti :*

- Prêts et créances : Trésorerie et autres montants à recevoir

*Passifs financiers à la JVRN :*

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

*Passifs financiers au coût amorti :*

- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

#### Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

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

#### Dépréciation d'actifs financiers

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

#### Trésorerie

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

#### Prêts de titres et mises en pension

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

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

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

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

#### Revenus de placement

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

#### Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

#### Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

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

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

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

### 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

#### *Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif*

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

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

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

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

#### *Statut fiscal*

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

### 5. Risques associés aux instruments financiers

#### Facteurs de risque

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

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

### Risque de crédit

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

Cote de crédit	OBLIGATIONS		Cote de crédit	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	
	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014		Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
AAA	24 %	36 %	R-1 (élevé)	88 %	71 %
AA	43 %	40 %	R-1 (moyen)	12 %	26 %
A	26 %	19 %	R-1 (faible)	0 %	3 %
BBB	7 %	5 %			

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

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

### Risque de liquidité

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

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

### Risque de marché

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

#### a) Risque de change

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

#### b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
De 1 à 5 ans	12 476 800	23 937 579
De 5 à 10 ans	9 500 658	11 575 993
10 ans et plus	40 638 632	50 539 511
<b>Total</b>	<b>62 616 090</b>	<b>86 053 083</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 059 777</b>	<b>1 600 587</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,6 %</b>

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

### Risque de marché (suite)

#### c) Risque de prix

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

Au 30 juin 2015, si l'indice de référence pertinent avait augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 3 602 407 \$ (4 679 620 \$ au 31 décembre 2014), ce qui représente 1,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,7 % au 31 décembre 2014).

#### d) Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Actions à revenu élevé	60,6 %	59,8 %
Obligations	16,7 %	18,2 %
Actions privilégiées	14,9 %	13,8 %
Court terme	7,8 %	8,2 %

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	150 016 493	—	—	150 016 493
Titres de créances	16 959 775	16 617 263	—	33 577 038
Placements à court terme	13 369 934	339 722	—	13 709 656
	<b>180 346 202</b>	<b>16 956 985</b>	<b>—</b>	<b>197 303 187</b>
Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	198 129 564	—	—	198 129 564
Titres de créances	28 565 378	20 358 973	—	48 924 351
Placements à court terme	18 779 913	—	—	18 779 913
	<b>245 474 855</b>	<b>20 358 973</b>	<b>—</b>	<b>265 833 828</b>

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

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

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

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

### a) Titres de capitaux propres et actions privilégiées

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

### b) Titres de créances

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

### c) Placements à court terme

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

### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

### Classement des parts rachetables émises par le Fonds

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

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

Périodes closes les	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>25 386 475</b>	<b>21 420 613</b>
Parts émises	869 493	2 305 143
Parts émises au réinvestissement des distributions	435 897	405 726
Parts rachetées	(7 454 312)	(590 892)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>19 237 553</b>	<b>23 540 590</b>

### Gestion du capital

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

**8. Opérations avec des parties liées**

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

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

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

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

	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Dirigeants et administrateurs	1 475 933	2 322 456

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

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ		FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Valeurs des parts	—	7 189 198	—	40 311 754	—	5 885 197
		<u>30 juin 2014 (\$)</u>		<u>30 juin 2014 (\$)</u>		<u>30 juin 2014 (\$)</u>
Opérations de rachat	8 062 777	—	41 807 402	—	5 917 378	—
Opérations de vente	600 000	2 150 000	—	—	—	—
Gains réalisés	<u>178 464</u>	<u>120 171</u>	<u>4 328 570</u>	<u>715 539</u>	<u>260 932</u>	<u>104 461</u>

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

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	30 juin 2015 (non audité)	31 décembre 2014 (audité)
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	14 403 \$	165 208 \$
Placements à la juste valeur	280 863 894	230 386 121
Souscriptions à recevoir	546	38
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	24 956 463	23 556 411
Intérêts à recevoir et autres	1 625 033	1 379 583
	<u>307 460 339</u>	<u>255 487 361</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	60 154	82 298
Parts rachetées à payer	1 250	2 500
Somme à payer pour l'achat de titres	—	510 245
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	24 956 463	23 556 411
	<u>25 017 867</u>	<u>24 151 454</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>282 442 472 \$</u>	<u>231 335 907 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>24 219 013</u>	<u>19 759 141</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<u>11,66 \$</u>	<u>11,71 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.



## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	4 391 870 \$	4 049 433 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	19 787	14 436
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	244 372	5 356
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	(2 790 253)	5 940 810
	<b>1 865 776</b>	<b>10 010 035</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 405 005	1 164 370
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	38	91
	<b>1 405 043</b>	<b>1 164 461</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<b>460 733 \$</b>	<b>8 845 574 \$</b>
	<b>0,02 \$</b>	<b>0,46 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<b>22 202 306</b>	<b>19 087 128</b>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>231 335 907 \$</b>	<b>213 806 692 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	51 278 754	347 479
Distributions réinvesties	3 242 923	3 201 126
Montant global des rachats de parts rachetables	(632 922)	(3 235 651)
	<b>53 888 755</b>	<b>312 954</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>460 733</b>	<b>8 845 574</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(3 242 923)	(3 201 126)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>282 442 472 \$</b>	<b>219 764 094 \$</b>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	460 733 \$	8 845 574 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net réalisé	(244 372)	(5 356)
Perte nette (gain net) non réalisé(e)	2 790 253	(5 940 810)
Produit de la vente/échéance de placements	155 940 866	56 890 855
Achat de placements	(208 964 520)	(56 849 394)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(1 400 052)	(6 455 579)
Intérêts à recevoir et autres	(245 450)	(41 334)
Charges à payer	(22 144)	(5 185)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 400 052	6 455 579
Somme à payer pour l'achat de titres	(510 245)	—
	<b>(51 255 612)</b>	<b>(5 951 224)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(50 794 879)</b>	<b>2 894 350</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	51 278 246	338 481
Montant global des rachats de parts rachetables	(634 172)	(3 430 044)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>50 644 074</b>	<b>(3 091 563)</b>
Diminution de la trésorerie	(150 805)	(197 213)
Trésorerie au début de la période	165 208	206 603
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<b>14 403 \$</b>	<b>9 390 \$</b>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	4 146 089 \$	3 988 338 \$

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (98,9 %)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (41,6 %)</b>			
<b>Obligations canadiennes (97,9 %)</b>				<b>Cadillac Fairview Finance Trust</b>			
<b>Gouvernement du Canada (26,4 %)</b>				3,640 %, 2018-05-09			
Fiducie du Canada pour l'habitation				Financement-Québec			
1,850 %, 2016-12-15	7 050 000 \$	7 134 159 \$	7 160 748 \$	3,500 %, 2017-12-01	1 000 000	1 011 214	1 059 773
2,050 %, 2017-06-15	6 700 000	6 833 345	6 860 893	2,400 %, 2018-12-01	300 000	299 469	312 045
1,700 %, 2017-12-15	5 700 000	5 722 764	5 811 519	Hydro-Québec			
1,750 %, 2018-06-15	3 400 000	3 452 789	3 476 016	11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 166 068
2,050 %, 2018-06-15	1 300 000	1 310 751	1 340 420	9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	557 156
2,350 %, 2018-12-15	2 925 000	2 988 271	3 049 892	6,500 %, 2035-02-15	1 325 000	1 795 184	1 934 510
4,100 %, 2018-12-15	1 300 000	1 469 179	1 432 447	6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	1 007 323
1,950 %, 2019-06-15	2 500 000	2 505 669	2 568 773	série JM, 5,000 %, 2045-02-15	300 000	336 255	391 317
2,000 %, 2019-12-15	5 850 000	6 019 308	6 014 379	série JN, 5,000 %, 2050-02-15	700 000	849 513	932 920
3,750 %, 2020-03-15	800 000	884 214	885 213	Labrador Island Link Funding Trust			
1,200 %, 2020-06-15	900 000	898 596	888 906	série B, 3,860 %, 2045-12-01	200 000	204 494	234 573
série 66, 1,450 %, 2020-06-15	900 000	899 523	899 620	série C, 3,850 %, 2053-12-01	200 000	203 334	237 822
3,350 %, 2020-12-15	1 100 000	1 149 341	1 203 004	Muskrat Falls			
3,800 %, 2021-06-15	1 900 000	2 113 167	2 130 464	série A, 3,630 %, 2029-06-01	100 000	101 699	111 278
2,650 %, 2022-03-15	1 600 000	1 615 922	1 683 000	New Brunswick (F-M) Project Company			
2,400 %, 2022-12-15	1 000 000	995 443	1 030 290	6,470 %, 2027-11-30	1 111 761	1 258 325	1 378 974
2,350 %, 2023-09-15	400 000	398 224	407 376	OMERS Realty Corporation			
3,150 %, 2023-09-15	400 000	402 920	431 456	2,498 %, 2018-06-05	350 000	356 055	360 126
2,900 %, 2024-06-15	2 350 000	2 418 951	2 478 417	Ontario Hydro Energy			
série 62, 2,550 %, 2025-03-15	725 000	755 261	740 013	8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	864 830
Gouvernement du Canada				8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	454 705
1,000 %, 2016-08-01	3 900 000	3 906 675	3 915 236	Ontario School Boards Financing Corporation			
3,750 %, 2019-06-01	3 000 000	3 348 789	3 338 393	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	422 146	467 227	520 159
1,500 %, 2020-03-01	500 000	499 100	510 904	série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	185 380	198 155	222 659
3,500 %, 2020-06-01	4 000 000	4 457 680	4 457 701	placement privé, série 144A, 5,800 %, 2028-11-07	176 798	176 190	211 190
3,250 %, 2021-06-01	800 000	892 432	891 002	OPB Finance Trust			
2,500 %, 2024-06-01	1 050 000	1 102 779	1 111 406	série C, 2,900 %, 2023-05-24	150 000	149 896	153 468
2,250 %, 2025-06-01	900 000	939 912	931 118	Province de la Colombie-Britannique			
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	82 414	4,700 %, 2017-12-01	300 000	328 725	326 958
5,750 %, 2033-06-01	500 000	725 387	749 774	3,700 %, 2020-12-18	600 000	598 710	663 323
5,000 %, 2037-06-01	1 700 000	2 568 484	2 440 386	3,250 %, 2021-12-18	700 000	704 599	757 808
4,000 %, 2041-06-01	2 200 000	2 935 186	2 839 669	2,700 %, 2022-12-18	325 000	325 084	337 977
3,500 %, 2045-12-01	825 000	1 016 190	1 008 543	série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	600 000	596 268	644 805
2,750 %, 2064-12-01	325 000	314 824	354 300	2,850 %, 2025-06-18	100 000	99 971	102 708
L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada				6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	373 320
série A, 1,400 %, 2020-06-04	175 000	174 673	173 478	5,700 %, 2029-06-18	2 300 000	3 165 107	3 044 976
Milit-Air				4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221	1 111 649
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	451 638	475 490	493 744	4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	2 843 208
5,870 %, 2020-04-22	130 411	140 141	144 048	4,300 %, 2042-06-18	1 150 000	1 181 026	1 367 197
PSP Capital				3,200 %, 2044-06-18	1 400 000	1 243 200	1 390 625
3,030 %, 2020-10-22	125 000	124 952	133 421	Province de la Nouvelle-Écosse			
Royal Office Finance				4,100 %, 2021-06-01	500 000	498 825	561 344
série A, 5,209 %, 2032-11-12	357 162	357 158	436 636	6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	359 266
		<u>74 026 583</u>	<u>74 505 019</u>	4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	245 088
				4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	729 858
				4,400 %, 2042-06-01	1 300 000	1 405 335	1 518 872
				3,500 %, 2062-06-02	500 000	494 843	512 757

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>						
Province de la Saskatchewan				Province de Québec						
3,900 %, 2020-07-28	300 000 \$	299 139 \$	334 406 \$	4,500 %, 2016-12-01	1 000 000 \$	996 450 \$	1 052 064 \$			
3,200 %, 2024-06-03	150 000	152 022	159 377	4,500 %, 2017-12-01	500 000	552 044	541 994			
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	268 774	4,500 %, 2018-12-01	1 200 000	1 282 606	1 333 036			
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	396 381	4,500 %, 2019-12-01	500 000	508 640	564 774			
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	392 197	4,500 %, 2020-12-01	1 000 000	1 062 698	1 143 139			
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	999 843	4,250 %, 2021-12-01	1 300 000	1 421 640	1 478 632			
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	408 318	3,500 %, 2022-12-01	1 400 000	1 450 322	1 524 138			
3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	810 882	9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	561 365			
2,750 %, 2046-12-02	100 000	92 689	89 779	3,000 %, 2023-09-01	1 650 000	1 637 647	1 724 859			
Province de l'Alberta				3,750 %, 2024-09-01				2 950 000	3 321 308	3 237 758
5,930 %, 2016-09-16	61 673	65 158	63 999	2,750 %, 2025-09-01	950 000	962 154	957 627			
1,600 %, 2018-06-15	300 000	295 728	304 751	8,500 %, 2026-04-01	575 000	820 098	880 303			
4,000 %, 2019-12-01	1 300 000	1 321 752	1 443 266	6,250 %, 2032-06-01	800 000	1 133 856	1 121 987			
1,250 %, 2020-06-01	200 000	199 838	196 994	5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	684 709			
2,550 %, 2022-12-15	700 000	694 656	719 968	5,000 %, 2038-12-01	1 000 000	1 239 230	1 264 573			
3,400 %, 2023-12-01	250 000	249 178	270 045	4,250 %, 2043-12-01	2 200 000	2 618 834	2 547 796			
3,100 %, 2024-06-01	1 000 000	1 076 016	1 052 515	3,500 %, 2045-12-01	1 925 000	1 797 932	1 974 186			
2,350 %, 2025-06-01	500 000	511 628	490 707	Province de Terre-Neuve						
2,900 %, 2029-09-20	200 000	193 056	199 808	5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	321 450			
3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	238 242	6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	366 807			
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	412 916	6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	561 910			
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				5,700 %, 2035-10-17				375 000	423 375	500 965
4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	472 907	4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	476 817			
4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	354 341	Province du Manitoba						
3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	152 444	2,050 %, 2016-12-01	100 000	100 316	101 774			
Province de l'Ontario				1,850 %, 2018-09-05				350 000	349 510	357 820
3,200 %, 2016-09-08	400 000	399 008	411 547	4,150 %, 2020-06-03	500 000	549 875	559 712			
4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	528 231	3,850 %, 2021-12-01	800 000	836 160	890 475			
4,300 %, 2017-03-08	1 500 000	1 485 740	1 586 103	2,550 %, 2023-06-02	850 000	817 884	860 870			
1,900 %, 2017-09-08	1 000 000	997 152	1 020 871	3,300 %, 2024-06-02	600 000	598 551	636 289			
4,200 %, 2018-03-08	500 000	502 900	541 858	2,450 %, 2025-06-02	450 000	455 334	441 910			
5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 126 204	4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	345 318			
2,100 %, 2018-09-08	2 425 000	2 452 094	2 497 135	4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	840 136			
1,750 %, 2018-10-09	100 000	99 823	102 023	4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	606 809			
4,400 %, 2019-06-02	1 800 000	1 799 474	2 009 767	4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	561 385			
4,200 %, 2020-06-02	2 025 000	2 123 782	2 271 963	4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	337 985			
4,000 %, 2021-06-02	1 400 000	1 422 898	1 567 757	2,850 %, 2046-09-05	200 000	199 050	179 867			
3,150 %, 2022-06-02	2 500 000	2 551 306	2 666 685	3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	190 556			
2,850 %, 2023-06-02	1 875 000	1 827 494	1 943 578	Province du Nouveau-Brunswick						
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	998 761	4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	334 328			
3,500 %, 2024-06-02	1 975 000	2 197 816	2 130 550	4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	1 020 203			
2,600 %, 2025-06-02	2 200 000	2 227 899	2 195 819	3,350 %, 2021-12-03	300 000	308 721	323 666			
7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	595 133	2,850 %, 2023-06-02	700 000	695 397	721 390			
6,500 %, 2029-03-08	2 650 000	3 505 045	3 707 759	4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	613 350			
6,200 %, 2031-06-02	500 000	622 810	695 645	3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	304 258			
5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	857 501	Université de Toronto						
5,600 %, 2035-06-02	2 100 000	2 788 471	2 824 149	5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	334 325			
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	1 029 682	York University						
4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 341 787	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	436 630			
4,650 %, 2041-06-02	1 200 000	1 292 636	1 473 620	<hr/>						
3,500 %, 2043-06-02	2 600 000	2 583 016	2 678 327	109 533 985				117 518 751		
3,450 %, 2045-06-02	2 275 000	2 073 311	2 330 405							
2,900 %, 2046-12-02	750 000	703 946	688 910							

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Municipalités et institutions parapubliques (2,0 %)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
55 School Board Trust				AltaGas			
5,900 %, 2033-06-02	775 000 \$	855 292 \$	1 022 116 \$	3,720 %, 2021-09-28	300 000 \$	304 518 \$	314 368 \$
Municipal Finance Authority of British Columbia				3,570 %, 2023-06-12	300 000	317 385	303 911
4,450 %, 2020-06-01	400 000	441 960	451 522	AltaLink			
3,750 %, 2023-09-26	300 000	317 154	328 064	3,668 %, 2023-11-06	500 000	549 800	534 933
2,950 %, 2024-10-14	250 000	267 040	255 940	3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	295 880
Municipalité régionale de Peel				4,922 %, 2043-09-17	100 000	100 000	114 357
4,250 %, 2033-12-02	150 000	149 403	166 718	4,054 %, 2044-11-21	150 000	150 000	149 467
5,100 %, 2040-06-29	200 000	265 040	250 018	Aon Finance			
Municipalité régionale de York				4,760 %, 2018-03-08	100 000	99 953	107 093
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	223 590	Autorité aéroportuaire de Winnipeg			
2,600 %, 2025-12-15	100 000	99 572	97 822	5,205 %, 2040-09-28	184 554	191 937	205 697
4,050 %, 2034-05-01	250 000	258 050	271 375	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
Newfoundland & Labrador Municipal Finance Corporation				5,960 %, 2019-11-20	400 000	451 708	474 155
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	425 685	7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	694 868
Scotia Schools Trust				5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	186 993
6,220 %, 2020-07-13	40 497	43 933	44 848	5,300 %, 2041-02-25	400 000	507 000	489 143
Ville de Montréal				Banque canadienne de l'Ouest			
5,000 %, 2018-12-01	300 000	334 500	335 355	3,049 %, 2017-01-18	75 000	75 000	76 407
4,500 %, 2021-12-01	300 000	297 918	339 489	2,531 %, 2018-03-22	50 000	50 000	50 712
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	34 927	3,463 %, (taux variable à partir du 2019-12-17), 2024-12-17	150 000	150 000	154 042
Ville de Toronto				Banque de Montréal			
3,900 %, 2023-09-29	125 000	124 641	137 248	2,960 %, 2016-08-02	300 000	299 973	305 680
5,200 %, 2040-06-01	375 000	422 766	474 773	2,390 %, 2017-07-12	200 000	200 000	204 126
4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	118 656	2,240 %, 2017-12-11	350 000	349 244	356 857
3,800 %, 2042-12-13	200 000	199 324	207 469	6,020 %, 2018-05-02	800 000	839 200	899 690
Ville d'Edmonton				3,210 %, 2018-09-13	250 000	249 988	263 071
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	397 192	2,430 %, 2019-03-04	125 000	124 971	128 501
Ville d'Ottawa				2,840 %, 2020-06-04	275 000	274 931	285 433
4,200 %, 2053-07-30	100 000	99 750	112 283	3,400 %, 2021-04-23	250 000	249 802	265 915
				3,979 %, (taux variable à partir du 2016-07-08), 2021-07-08	300 000	300 012	307 454
		5 376 162	5 695 090	2,120 %, 2022-03-16	275 000	274 893	269 091
<b>Sociétés (27,9 %)</b>				série F, 6,170 %, (taux variable à partir du 2018-03-28), 2023-03-28	300 000	351 750	335 532
407 International				Banque HSBC Canada			
3,870 %, 2017-11-24	200 000	199 940	211 454	2,901 %, 2017-01-13	200 000	200 000	204 572
4,300 %, 2021-05-26	200 000	219 700	224 190	2,491 %, 2019-05-13	175 000	175 000	179 626
3,350 %, 2024-05-16	300 000	328 140	313 468	2,938 %, 2020-01-14	200 000	193 448	208 321
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	367 992	1,816 %, 2020-07-07	175 000	174 993	172 452
Aéroport international de Vancouver				2,908 %, 2021-09-29	175 000	175 000	180 066
7,425 %, 2026-12-07	65 000	72 755	90 704	4,800 %, (taux variable à partir du 2017-04-10), 2022-04-10	400 000	412 843	421 411
Aéroports de Montréal				Banque Laurentienne du Canada			
série H, 5,670 %, 2037-10-16	300 000	372 900	378 757	2,500 %, 2020-01-23	250 000	254 438	251 843
Aimia				Banque Nationale du Canada			
6,950 %, 2017-01-26	100 000	108 350	107 065	2,019 %, 2017-04-13	125 000	125 000	126 411
Algonquin Power & Utilities Corp.				1,742 %, 2020-03-03	300 000	300 000	296 478
4,650 %, 2022-02-15	100 000	106 628	106 417	2,105 %, 2022-03-18	125 000	125 000	121 829
Alimentation Couche-Tard				3,261 %, (taux variable à partir du 2017-04-11), 2022-11-04	300 000	302 790	308 429
2,861 %, 2017-11-01	100 000	100 000	102 566				
3,899 %, 2022-11-01	150 000	150 000	156 996				
série 5, 3,600 %, 2025-06-02	150 000	150 000	148 073				
Alliance Pipeline							
7,181 %, 2023-06-30	380 033	418 041	451 443				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Banque Royale du Canada				Bow Centre Street			
3,030 %, 2016-07-26	300 000 \$	299 877 \$	305 816 \$	série C, 3,797 %, 2023-06-13	250 000 \$	249 250 \$	255 193 \$
3,660 %, 2017-01-25	200 000	210 320	207 123	British Columbia Ferry Services			
2,580 %, 2017-04-13	200 000	199 972	204 203	6,250 %, 2034-10-13	200 000	254 278	263 373
2,364 %, 2017-09-21	400 000	400 000	408 101	Brookfield Asset Management			
2,260 %, 2018-03-12	450 000	451 849	458 827	3,950 %, 2019-04-09	200 000	200 380	212 277
3,770 %, 2018-03-30	400 000	416 520	427 220	4,540 %, 2023-03-31	400 000	442 400	426 354
2,820 %, 2018-07-12	375 000	374 914	388 911	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	324 516
2,890 %, 2018-10-11	250 000	249 978	260 248	BRP Finance			
2,770 %, 2018-12-11	350 000	349 853	363 226	série 7, 5,140 %, 2020-10-13	75 000	77 018	83 540
2,980 %, 2019-05-07	600 000	602 625	628 610	série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	214 158
2,350 %, 2019-12-09	275 000	274 948	280 666	Caisse centrale Desjardins			
2,860 %, 2021-03-04	800 000	832 261	827 545	2,281 %, 2016-10-17	150 000	150 000	151 905
1,968 %, 2022-03-02	450 000	450 000	435 398	2,795 %, 2018-11-19	850 000	863 485	882 876
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	400 000	400 000	413 961	1,748 %, 2020-03-02	675 000	669 450	666 330
4,930 %, 2025-07-16	100 000	99 968	116 866	Calloway Real Estate Investment Trust			
Banque Scotia				série H, 4,050 %, 2020-07-27	150 000	150 244	159 310
2,598 %, 2017-02-27	600 000	600 160	612 138	série N, 3,556 %, 2025-02-06	250 000	251 280	243 234
2,370 %, 2018-01-11	250 000	249 905	255 564	Canadian Natural Resources			
2,242 %, 2018-03-22	850 000	862 750	866 642	2,600 %, 2019-12-03	300 000	306 210	304 217
2,462 %, 2019-03-14	225 000	225 000	231 361	2,890 %, 2020-08-14	200 000	196 300	203 260
2,400 %, 2019-10-28	775 000	794 112	792 426	Canadian Utilities			
2,270 %, 2020-01-13	225 000	224 914	228 352	5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	607 717
2,130 %, 2020-06-15	300 000	299 916	300 603	4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	217 489
3,270 %, 2021-01-11	450 000	455 965	475 142	4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	139 919
2,873 %, 2021-06-04	300 000	315 180	309 793	4,085 %, 2044-09-02	400 000	456 120	403 941
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	300 000	300 000	307 568	4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	57 669
3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18	1 100 000	1 117 950	1 140 497	Capital Power Corporation			
Banque Toronto-Dominion				5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	109 001
2,433 %, 2017-08-15	275 000	275 000	281 181	Caterpillar Financial Services Corporation			
2,171 %, 2018-04-02	300 000	291 510	305 577	2,630 %, 2017-06-01	100 000	99 977	102 375
2,447 %, 2019-04-02	425 000	425 000	437 328	2,290 %, 2018-06-01	100 000	99 981	102 253
1,693 %, 2020-04-02	475 000	472 920	469 448	Chemin de fer Canadien Pacifique			
3,226 %, 2024-07-24	850 000	890 900	874 502	6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	259 855
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	700 000	726 688	767 972	Cogeco Câble			
BC Gas Utility				4,925 %, 2022-02-14	100 000	100 039	110 560
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	338 944	Collectif Santé Montréal, placement privé			
bclMC Realty Corporation				série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	392 477
2,650 %, 2017-06-29	200 000	202 780	204 969	Comber Wind Financial Corporation			
Bell Canada				5,132 %, 2030-11-15	69 607	69 601	73 572
5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	316 332	Compagnie d'Assurance Générale			
série M-33, 5,520 %, 2019-02-26	500 000	559 712	562 676	Co-operators			
3,350 %, 2019-06-18	700 000	736 510	735 123	5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	113 119
3,250 %, 2020-06-17	300 000	298 650	312 128	Compagnie d'Assurance-Vie			
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	440 069	Manufacturers			
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	333 826	4,210 %, (taux variable à partir du 2016-11-18), 2021-11-18	300 000	316 740	310 628
Blackbird Infrastructure 407				4,165 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2022-06-01	100 000	100 000	104 811
General Partners				2,811 %, (taux variable à partir du 2019-02-21), 2024-02-21	500 000	505 700	516 019
1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08	100 000	99 221	99 059	2,100 %, (taux variable à partir du 2020-06-01), 2025-06-01	350 000	347 654	346 736
BMW Canada							
série E, 2,880 %, 2016-08-09	150 000	149 994	152 593				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Compagnie Home Trust 2,280 %, 2018-03-06	200 000 \$	199 244 \$	199 605 \$	Fiducie de Capital de la Banque Scotia série 06-1, 5,650 %, (taux variable à partir du 2036-12-31), 2056-12-31	200 000 \$	204 674 \$	242 913 \$
Compagnies Loblaw 4,860 %, 2023-09-12	400 000	405 560	443 965	Fiducie de capital Manuvie II 7,405 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), 2108-12-31	300 000	345 450	365 655
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	367 490	Fiducie de capital RBC série 2018, 6,819 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	400 000	463 680	457 048
Corporation Cameco série D, 5,670 %, 2019-09-02	100 000	105 750	112 512	Fiducie de capital Sun Life 7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	789 267
série E, 3,750 %, 2022-11-14	100 000	99 992	101 987	Fiducie de Capital TD IV 6,631 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), 2108-06-30	300 000	360 450	360 931
Corporation Financière Power 6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	262 399	9,523 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	632 869
Corporation Shoppers Drug Mart 2,360 %, 2018-05-24	200 000	194 000	204 052	Fiducie de placement immobilier Dream Office série A, 3,424 %, 2018-06-13	300 000	303 600	307 526
Crédit Ford du Canada 2,634 %, 2016-11-21	100 000	100 000	101 380	Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix série 8, 3,600 %, 2020-04-20	200 000	204 338	210 283
4,875 %, 2017-02-08	200 000	212 500	209 954	série 10, 3,600 %, 2022-09-20	250 000	245 720	257 327
3,320 %, 2017-12-19	150 000	149 938	155 378	Financière Sun Life 4,380 %, (taux variable à partir du 2017-03-02), 2022-03-02	200 000	209 040	209 055
placement privé, 3,700 %, 2018-08-02	100 000	100 000	105 371	Finning International 6,020 %, 2018-06-01	200 000	224 400	224 624
2,939 %, 2019-02-19	100 000	100 000	102 952	First Capital Realty série Q, 3,900 %, 2023-10-30	300 000	275 100	309 164
2,450 %, 2020-05-07	125 000	125 000	124 814	série R, 4,790 %, 2024-08-30	300 000	339 387	325 933
3,279 %, 2021-07-02	300 000	308 200	307 337	Fonds de placement immobilier Cominar 4,230 %, 2019-12-04	200 000	205 040	208 360
Dollarama 3,095 %, 2018-11-05	400 000	414 680	414 748	Fonds de placement immobilier RioCan série U, 3,620 %, 2020-06-01	200 000	209 500	209 042
Enbridge 4,530 %, 2020-03-09	400 000	420 400	432 229	série R, 3,716 %, 2021-12-13	200 000	198 200	207 934
3,940 %, 2023-06-30	400 000	433 800	411 417	série W, 3,287 %, 2024-02-12	300 000	298 500	291 098
4,240 %, 2042-08-27	100 000	99 932	89 800	General Electric Capital Corporation 4,400 %, 2018-02-08	300 000	299 535	322 906
Enbridge Gas Distribution 4,040 %, 2020-11-23	50 000	49 980	54 951	Genesis Trust & Corporate Services 2,295 %, 2017-02-15	200 000	200 000	203 139
5,210 %, 2036-02-25	200 000	242 200	231 350	Genesis Trust II série 14-1, 2,433 %, 2019-05-15	175 000	175 000	179 986
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	57 058	série 15-1, 1,699 %, 2020-04-15	125 000	125 000	123 644
Enbridge Income Fund 4,100 %, 2019-02-22	100 000	99 808	106 708	George Weston 3,780 %, 2016-10-25	100 000	100 000	102 914
série 7, 4,850 %, 2022-02-22	200 000	228 744	221 634	Great-West Lifeco 4,650 %, 2020-08-13	700 000	726 100	784 964
Enbridge Pipelines 6,620 %, 2018-11-19	200 000	237 868	232 800	Groupe Financier Banque TD 9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	527 266
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	397 342	Groupe Investors 7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	369 093
EPCOR Utilities 5,800 %, 2018-01-31	300 000	330 921	332 959				
Fairfax Financial Holdings 6,400 %, 2021-05-25	200 000	199 184	226 105				
5,840 %, 2022-10-14	100 000	99 963	109 706				
Federated Co-Operatives 3,917 %, 2025-06-17	175 000	175 000	176 026				
Fiducie d'actifs BNC 7,235 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	500 000	503 600	576 589				
Fiducie de billets secondaires BMO 5,750 %, (taux variable à partir du 2017-09-26), 2022-09-26	500 000	554 250	544 539				
Fiducie de capital BNC série 1, 5,329 %, (taux variable à partir du 2016-06-30), 2056-06-30	500 000	517 975	517 812				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Groupe SNC-Lavalin				Shaw Communications			
6,190 %, 2019-07-03	250 000 \$	250 000 \$	287 096 \$	5,650 %, 2019-10-01	250 000 \$	271 000 \$	284 200 \$
Honda Canada Finance				5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	114 251
2,350 %, 2018-06-04	200 000	193 600	204 696	6,750 %, 2039-11-09	450 000	536 321	537 676
Hospital Infrastructure				SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
série A, 5,439 %, 2045-01-31	100 000	99 999	116 721	6,632 %, 2044-06-30	200 000	200 000	256 912
Husky Energy				Sobeys			
3,550 %, 2025-03-12	400 000	407 400	395 826	7,160 %, 2018-02-26	75 000	85 756	85 076
Hydro One				4,700 %, 2023-08-08	300 000	296 310	323 692
5,180 %, 2017-10-18	200 000	222 120	217 922	Société Canadian Tire			
2,780 %, 2018-10-09	400 000	423 720	418 461	5,610 %, 2015-09-04	200 000	226 580	225 091
3,200 %, 2022-01-13	500 000	515 800	531 258	Société de financement			
7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	496 187	GE Capital Canada			
5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	481 954	3,350 %, 2016-11-23	500 000	499 340	514 488
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers				2,420 %, 2018-05-31	200 000	199 990	205 398
4,750 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2021-12-14	150 000	156 255	156 706	3,550 %, 2019-06-11	200 000	214 000	214 348
Intact Financial Corporation				5,730 %, 2037-10-22	200 000	222 900	255 030
4,700 %, 2021-08-18	200 000	210 700	224 309	Société de services financiers Wells Fargo Canada			
Inter Pipeline				2,774 %, 2017-02-09	450 000	450 000	460 210
3,448 %, 2020-07-20	100 000	100 000	104 570	2,944 %, 2019-07-25	400 000	400 000	417 740
3,776 %, 2022-05-30	200 000	202 750	208 935	3,460 %, 2023-01-24	75 000	75 000	78 508
4,637 %, 2044-05-30	400 000	416 200	393 941	Société en commandite Gaz Métro			
IPL Energy				série J, 5,450 %, 2021-07-12	200 000	239 660	236 954
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	346 018	Société Financière Daimler Canada			
John Deere Canada				3,280 %, 2016-09-15	100 000	100 000	102 226
2,250 %, 2017-10-18	100 000	99 958	101 906	2,280 %, 2017-02-17	100 000	99 998	101 368
2,650 %, 2018-07-16	400 000	407 400	413 904	Société financière IGM			
Metro				6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	123 667
5,970 %, 2035-10-15	400 000	478 600	451 007	Société Financière Manuvie			
NAV CANADA				7,768 %, 2019-04-08	200 000	242 462	241 899
7,560 %, 2027-03-01	160 200	194 071	208 730	SSL Finance			
North West Redwater Partnership				série A, 4,099 %, 2045-10-31	100 000	100 000	98 815
série B, 4,050 %, 2044-07-22	200 000	201 720	198 990	Standard Life			
série D, 3,700 %, 2043-02-23	150 000	149 456	140 715	3,938 %, (taux variable à partir du 2017-09-21), 2022-09-21	75 000	75 000	78 624
Nova Scotia Power				Suncor Énergie			
6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	415 388	3,100 %, 2021-11-26	200 000	207 880	206 618
Pembina Pipeline Corporation				5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	339 434
3,770 %, 2022-10-24	200 000	192 500	206 297	TELUS Corporation			
3,540 %, 2025-02-03	300 000	300 600	294 015	4,950 %, 2017-03-15	700 000	757 558	739 728
Penske Truck Leasing				série CH, 5,050 %, 2020-07-23	200 000	224 500	225 193
3,650 %, 2018-02-01	100 000	99 887	104 011	3,350 %, 2023-03-15	500 000	513 000	505 388
Plenary Health Care Partnerships				3,350 %, 2024-04-01	300 000	302 310	298 485
Humber				3,750 %, 2025-01-17	300 000	321 600	304 887
4,895 %, 2039-05-31	100 000	100 000	110 017	4,400 %, 2043-04-01	450 000	455 432	417 625
Plenary Properties				Teranet Income Fund			
6,288 %, 2044-01-31	199 881	211 530	256 396	4,807 %, 2020-12-16	400 000	419 945	443 533
Rogers Communications				5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	109 681
3,000 %, 2017-06-06	300 000	299 763	307 864	Terasen Gas			
5,340 %, 2021-03-22	400 000	408 760	455 491	6,000 %, 2037-10-02	200 000	221 100	259 363
4,000 %, 2024-03-13	575 000	597 246	595 316	5,800 %, 2038-05-13	400 000	561 000	508 848
6,110 %, 2040-08-25	400 000	445 380	464 995	Thomson Reuters Corporation			
				4,350 %, 2020-09-30	500 000	516 215	544 727
				3,309 %, 2021-11-12	100 000	100 000	102 719

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,3 %)</b>			
Toronto Hydro Corporation				Glacier Credit Card Trust			
4,490 %, 2019-11-12	100 000 \$	102 463 \$	111 787 \$	2,568 %, 2019-09-20	250 000 \$	250 000 \$	257 642 \$
3,540 %, 2021-11-18	150 000	155 235	161 883	Hollis Receivables Term Trust			
Toyota Crédit Canada				série A, 2,235 %, 2016-09-26	100 000	100 000	101 167
2,750 %, 2018-07-18	300 000	306 526	310 783	Master Credit Card Trust			
1,800 %, 2020-02-19	200 000	199 810	198 664	série 12-1, 2,626 %, 2017-01-21	200 000	200 000	204 037
TransAlta Corporation				Master Credit Card Trust II			
6,400 %, 2019-11-18	200 000	213 090	221 628	série 13-4, 2,723 %, 2018-11-21	200 000	200 000	208 027
TransCanada PipeLines							
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	255 550	<b>Total des titres adossés à des crédits mobiliers</b>		<u>750 000</u>	<u>770 873</u>
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	667 421				
Union Gas				<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)</b>			
8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	332 074	Real Estate Asset Liquidity Trust			
6,050 %, 2038-09-02	300 000	415 920	386 590	série 2014-1A, classe A,			
4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	224 541	5,198 %, 2017-06-12	300 000	296 331	319 358
Ventas Canada Finance							
3,300 %, 2022-02-01	150 000	149 988	152 614	<b>Total des placements (99,4 %)</b>	<b>268 981 619 \$</b>	<b>280 863 894</b>	
Volkswagen Credit Canada							
2,200 %, 2016-10-11	100 000	99 897	101 090	<b>Autres éléments d'actif net (0,6 %)</b>			<u>1 578 578</u>
2,900 %, 2017-06-01	100 000	100 000	102 717				
2,450 %, 2017-11-14	100 000	99 822	102 301	<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>282 442 472 \$</b></u>
Wells Fargo Canada Corporation							
2,780 %, 2018-11-15	200 000	199 944	207 883				
West Edmonton Mall Property							
série B2, 4,056 %, 2024-02-13	194 329	194 329	202 099				
Westcoast Energy							
5,600 %, 2019-01-16	200 000	227 500	224 946				
9,900 %, 2020-01-10	150 000	220 163	197 267				
		<u>76 019 032</u>	<u>78 730 949</u>				
<b>Total des obligations canadiennes</b>		<u>264 955 762</u>	<u>276 449 809</u>				
<b>Obligations supranationales (1,0 %)</b>							
Banque asiatique de développement							
4,750 %, 2017-06-15	1 000 000	998 350	1 072 787				
Banque Interaméricaine de développement							
4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 776 861				
<b>Total des obligations supranationales</b>		<u>2 505 320</u>	<u>2 849 648</u>				
<b>Total des obligations</b>		<u>267 461 082</u>	<u>279 299 457</u>				
<b>Titres de marché monétaire (0,1 %)</b>							
Bons du Trésor du Canada							
2015-09-10	200 000	199 668	199 668				
2015-09-24	275 000	274 538	274 538				
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>474 206</u>	<u>474 206</u>				



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

TABLEAU 1

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	10 827 181 \$	11 043 724 \$

TABLEAU 2

## Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2015-06-25	2015-07-02	Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,100 %, 2018-12-15	1 438 560 \$	1 435 230 \$	32 102 \$	1 435 402 \$
2015-06-25	2015-07-02	Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2021-06-01	331 359	336 989	998	337 011
2015-06-25	2015-07-02	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	1 031 795	1 040 739	11 692	1 040 862
2015-06-25	2015-07-02	L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, série A, 1,400 %, 2020-06-04	174 875	173 828	4 545	173 848
2015-06-25	2015-07-02	Province de l'Alberta, 4,000 %, 2019-12-01	432 762	431 362	10 055	431 411
2015-06-25	2015-07-02	Province de l'Ontario, 7,600 %, 2027-06-02	581 602	578 841	14 393	578 910
2015-06-25	2015-07-09	Province de la Colombie-Britannique, 2,850 %, 2025-06-18	103 844	103 235	2 685	103 247
2015-06-26	2015-07-02	Banque de Montréal, 2,430 %, 2019-03-04	129 967	129 586	2 980	129 598
2015-06-26	2015-07-02	Province de l'Alberta, 4,000 %, 2019-12-01	1 020 961	1 016 479	24 901	1 016 572
2015-06-26	2015-07-02	Province du Manitoba, 3,850 %, 2021-12-01	898 551	892 430	24 092	892 511
2015-06-26	2015-07-03	Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2021-06-01	68 518	68 236	1 653	68 240
2015-06-26	2015-07-03	Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	74 557	73 808	2 240	73 816
2015-06-26	2015-07-03	Hydro One, 3,200 %, 2022-01-13	234 739	233 574	5 860	233 596
2015-06-26	2015-07-07	Hydro One, 5,360 %, 2036-05-20	488 200	488 253	9 711	488 300
2015-06-26	2015-07-09	Bell Canada, 3,350 %, 2019-06-18	738 585	736 564	16 793	736 635
2015-06-29	2015-07-03	Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	2 366 804	2 331 256	82 884	2 331 348
2015-06-29	2015-07-03	Municipal Finance Authority of British Columbia, 3,750 %, 2023-09-26	333 637	330 468	9 842	330 480
2015-06-29	2015-07-06	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2018-06-15	746 345	744 505	16 767	744 534
2015-06-29	2015-07-06	Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2016-08-01	3 932 769	3 930 244	81 180	3 930 399
2015-06-29	2015-07-10	Province de l'Alberta, 3,100 %, 2024-06-01	942 112	932 771	28 183	932 804
2015-06-29	2015-07-10	TELUS Corporation, 3,350 %, 2023-03-15	366 034	364 063	9 291	364 076
2015-06-30	2015-07-02	Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-06-01	942 730	959 929	1 655	959 942
2015-06-30	2015-07-07	Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2019-06-01	64 952	64 889	1 362	64 890
2015-06-30	2015-07-07	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2020-03-01	190 896	194 679	35	194 680
2015-06-30	2015-07-07	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2020-06-01	4 491 643	4 576 723	4 753	4 576 824
2015-06-30	2015-07-07	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-06-01	1 124 504	1 147 636	—	1 147 656
2015-06-30	2015-07-08	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,750 %, 2020-03-15	898 635	895 915	20 692	895 932
2015-06-30	2015-07-08	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,150 %, 2023-09-15	438 614	437 334	10 052	437 342
2015-06-30	2015-07-08	Hydro One, 3,200 %, 2022-01-13	306 135	305 592	6 666	305 597
			<b>24 894 685 \$</b>	<b>24 955 158 \$</b>	<b>438 062 \$</b>	<b>24 956 463 \$</b>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**1. Renseignements généraux**

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 9 mars 2001 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1<sup>er</sup> juin 1979 (l'acte de fiducie) et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gestion des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 28 juillet 2015.

**2. Mode de présentation**

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ils comportent l'ensemble des informations à fournir en vertu des Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'IASB.

**3. Sommaire des principales méthodes comptables****Base d'évaluation**

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

**Actifs et passifs financiers**

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

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

**Information sur la classification des instruments financiers**

*Actifs financiers à la JVRN :*

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

*Actifs financiers au coût amorti :*

- Prêts et créances : Trésorerie et autres montants à recevoir

*Passifs financiers à la JVRN :*

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

*Passifs financiers au coût amorti :*

- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

**Détermination de la juste valeur des instruments financiers**

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

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

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

#### Dépréciation d'actifs financiers

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

#### Trésorerie

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

#### Prêts de titres et mises en pension

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

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

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

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

#### Revenus de placement

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

#### Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds disposait de pertes en capital reportables totalisant 840 888 \$ et d'aucune perte autre qu'en capital.

#### Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

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

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

#### 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

##### *Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif*

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

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

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

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

##### *Statut fiscal*

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

#### 5. Risques associés aux instruments financiers

##### **Facteurs de risque**

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

##### **Risque de crédit**

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

Cote de crédit	OBLIGATIONS	
	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
AAA	38 %	36 %
AA	26 %	27 %
A	26 %	28 %
BBB	10 %	9 %

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

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

**5. Risques associés aux instruments financiers (suite)****Risque de liquidité**

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

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

**Risque de marché**

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

## a) Risque de change

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

## b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Moins de 1 an	474 206	1 627 385
De 1 à 5 ans	120 318 390	97 348 702
De 5 à 10 ans	68 878 737	56 511 716
10 ans et plus	91 192 561	74 898 318
<b>Total</b>	<b>280 863 894</b>	<b>230 386 121</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>5 267 550</b>	<b>4 210 314</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>1,9 %</b>	<b>1,8 %</b>

## c) Risque de prix

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

## d) Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Obligations gouvernementales	71,4 %	70,4 %
Obligations de sociétés	28,0 %	27,9 %
Titres hypothécaires et adossés à des crédits mobiliers	0,4 %	1,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2 %	0,7 %

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créances	192 041 701	88 347 987	—	280 389 688
Placements à court terme	474 206	—	—	474 206
	<b>192 515 907</b>	<b>88 347 987</b>	<b>—</b>	<b>280 863 894</b>

  

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

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

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

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

### a) Titres de créances

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

### b) Placements à court terme

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

### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

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

### Classement des parts rachetables émises par le Fonds

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

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

Périodes closes les	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>19 759 141</b>	<b>19 150 978</b>
Parts émises	4 239 791	30 406
Parts émises au réinvestissement des distributions	273 082	280 661
Parts rachetées	(53 001)	(282 630)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>24 219 013</b>	<b>19 179 415</b>

### Gestion du capital

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

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

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

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

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ		FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Valeurs des parts	17 337 394	13 320 597	222 299 996	182 207 030	38 019 729	32 192 877
		<u>30 juin 2014 (\$)</u>		<u>30 juin 2014 (\$)</u>		<u>30 juin 2014 (\$)</u>
Opérations de rachat	—	—	—	—	—	—
Opérations de vente	4 100 000	225 000	41 000 000	—	6 000 000	—
Gains réalisés	<u>197 647</u>	<u>124 216</u>	<u>2 551 930</u>	<u>2 558 450</u>	<u>453 111</u>	<u>452 035</u>

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

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	30 juin 2015 (non audité)	31 décembre 2014 (audité)
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	122 536 \$	127 438 \$
Placements à la juste valeur	27 623 844	27 050 267
Souscriptions à recevoir	2 672	9 529
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	12 495	6 412
	<u>27 761 547</u>	<u>27 193 646</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	5 679	8 587
Parts rachetées à payer	1 278	8 000
Somme à payer pour l'achat de titres	170 369	—
	<u>177 326</u>	<u>16 587</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>27 584 221 \$</u>	<u>27 177 059 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>1 151 860</u>	<u>1 184 459</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<u>23,95 \$</u>	<u>22,94 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.



## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 282 \$	1 246 \$
Revenus de dividendes	59 320	45 530
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	980	268
Distributions reçues des fonds sous-jacents	156 819	158 364
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	423 357	400 076
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	693 953	2 806 019
	<u>1 335 711</u>	<u>3 411 503</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	142 348	140 279
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	287	357
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	4 883	7 365
	<u>147 518</u>	<u>148 001</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<u>1 188 193 \$</u>	<u>3 263 502 \$</u>
	<u>1,02 \$</u>	<u>2,94 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>1 170 555</u>	<u>1 109 921</u>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<u>27 177 059 \$</u>	<u>25 818 268 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	613 149	808 370
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 394 180)	(1 355 419)
	<u>(781 031)</u>	<u>(547 049)</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>1 188 193</u>	<u>3 263 502</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<u>27 584 221 \$</u>	<u>28 534 721 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 188 193 \$	3 263 502 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net réalisé	(423 357)	(400 076)
Gain net non réalisé	(693 953)	(2 806 019)
Produit de la vente/échéance de placements	11 767 425	6 590 638
Achat de placements	(11 224 148)	(6 224 706)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(6 083)	(7 154)
Charges à payer	(2 908)	51
Somme à payer pour l'achat de titres	170 369	81 500
	<u>(412 655)</u>	<u>(2 765 766)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>775 538</u>	<u>497 736</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	620 006	800 399
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 400 902)	(1 319 061)
	<u>(780 896)</u>	<u>(518 662)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>(780 896)</u>	<u>(518 662)</u>
<b>Effet de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères</b>	<u>456</u>	<u>(20)</u>
Diminution de la trésorerie	(4 902)	(20 946)
Trésorerie au début de la période	127 438	139 662
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<u>122 536 \$</u>	<u>118 716 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 021 \$	795 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	53 236 \$	31 125 \$

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (79,7 %)</b>				<b>Services financiers (6,9 %)</b>			
Fonds d'actions canadiennes				Banque Royale du Canada	5 149	349 630 \$	402 961 \$
Franklin Bissett, série O	39 557	5 500 000 \$	5 306 566 \$	Banque Scotia	4 566	287 198	304 278
Fonds d'actions de croissance				Banque Toronto-Dominion	6 106	274 533	331 800
Fiera capital, classe O	35 407	3 842 910	4 984 562	CI Financial	3 991	127 035	136 372
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	378 508	11 017 414	11 701 957	Corporation Financière Power	2 355	76 481	86 381
				Element Financial Corporation	4 010	51 462	75 669
				Element Financial Corporation, reçus de souscription	8 425	143 225	159 232
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>20 360 324</b>	<b>21 993 085</b>	Fonds de placement immobilier RioCan	2 200	65 994	59 092
	<b>Nombre d'actions</b>			Intact Financial Corporation	915	67 226	80 383
<b>Actions (18,0 %)</b>				Société Financière Manuvie	10 631	222 680	253 868
						<u>1 665 464</u>	<u>1 890 036</u>
<b>Énergie (3,3 %)</b>				<b>Technologies de l'information (0,5 %)</b>			
Canadian Natural Resources	4 536	167 144	157 399	Groupe CGI, classe A	2 757	92 178	141 214
Cenovus Energy	5 078	111 246	105 470				
Enbridge	2 526	141 931	149 615	<b>Services de télécommunication (0,2 %)</b>			
Freehold Royalties	5 000	90 000	81 950	TELUS Corporation	1 592	65 969	68 537
Peyto Exploration & Development Corporation	1 915	60 626	60 706				
PrairieSky Royalty	1 710	51 559	54 036	<b>Total des actions</b>		<u>4 319 822</u>	<u>4 962 326</u>
Suncor Énergie	4 154	152 679	142 773				
Tourmaline Oil Corp.	1 587	70 674	61 258				
TransCanada Corporation	1 900	109 495	98 819		<b>Nombre de parts</b>		
		<u>955 354</u>	<u>912 026</u>	<b>Fonds négociés en bourse (1,4 %)</b>			
<b>Matériaux (2,4 %)</b>				iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	17 020	412 210	398 779
Agrium	400	51 019	51 376				
CCL Industries, classe B	644	51 254	100 445				
First Quantum Minerals	5 257	82 864	89 895				
Franco-Nevada Corporation	1 083	60 894	64 796				
Mines Agnico Eagle	2 425	84 160	87 130				
Potash Corporation of Saskatchewan	882	33 550	34 054				
Tahoe Resources	10 141	170 369	159 924				
West Fraser Timber Co.	948	50 025	66 161				
		<u>584 135</u>	<u>653 781</u>	<b>Titres de marché monétaire (1,0 %)</b>			
<b>Industriels (1,5 %)</b>				Bons du Trésor du Canada			
ATS Automation Tooling Systems	8 006	104 111	124 253	2015-08-13	20 000 \$	19 976	19 976
Chemin de fer Canadien Pacifique	536	84 324	106 637	2015-09-10	250 000	249 678	249 678
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 408	133 681	174 965				
		<u>322 116</u>	<u>405 855</u>	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>269 654</u>	<u>269 654</u>
<b>Consommation discrétionnaire (1,0 %)</b>				<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
Dollarama	1 649	69 252	124 730			(2 536)	—
Vêtements de Sport Gildan	3 718	95 006	155 747				
		<u>164 258</u>	<u>280 477</u>	<b>Total des placements (100,1 %)</b>		<u><b>25 359 474 \$</b></u>	<u><b>27 623 844</b></u>
<b>Biens de consommation de base (1,3 %)</b>				<b>Autres éléments d'actif net (- 0,1 %)</b>			
Alimentation Couche-Tard, classe B	2 031	59 181	110 405				(39 623)
Compagnies Loblaw	3 929	195 276	254 481				
		<u>254 457</u>	<u>364 886</u>	<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>27 584 221 \$</b></u>
<b>Soins de santé (0,9 %)</b>							
Valeant Pharmaceuticals International	870	215 891	245 514				

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

**TABLEAU 1****Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	838 942 \$	855 720 \$

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**1. Renseignements généraux**

Le Fonds actions canadiennes FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 21 février 1994 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1<sup>er</sup> juin 1979 (l'acte de fiducie) et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 28 juillet 2015.

**2. Mode de présentation**

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ils comportent l'ensemble des informations à fournir en vertu des Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'IASB.

**3. Sommaire des principales méthodes comptables****Base d'évaluation**

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

**Conversion de devises**

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

**Actifs et passifs financiers**

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

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

**Information sur la classification des instruments financiers***Actifs financiers à la JVRN :*

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

*Actifs financiers au coût amorti :*

- Prêts et créances : Trésorerie et autres montants à recevoir

*Passifs financiers à la JVRN :*

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

*Passifs financiers au coût amorti :*

- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

#### Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

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

#### Dépréciation d'actifs financiers

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

#### Trésorerie

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

#### Prêts de titres et mises en pension

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

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

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

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

#### Participation dans des entités structurées

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

Le Fonds détient des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 21 993 085 \$ en date du 30 juin 2015 (21 892 806 \$ au 31 décembre 2014).

#### Revenus de placement

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

#### Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

#### Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

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

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

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

### 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

#### *Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif*

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

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

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

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

#### *Statut fiscal*

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

#### *Entité d'investissement*

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

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

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

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

### Facteurs de risque

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

### Risque de crédit

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

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

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

### Risque de liquidité

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

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

### Risque de marché

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

#### a) Risque de change

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

#### b) Risque de taux d'intérêt

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

#### c) Risque de prix

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

Au 30 juin 2015, si l'indice de référence pertinent avait augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 827 527 \$ (790 852 \$ au 31 décembre 2014), ce qui représente 3,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,9 % au 31 décembre 2014).

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

## d) Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Services financiers	33,1 %	30,7 %
Énergie	18,9 %	19,8 %
Matériaux	12,8 %	11,6 %
Industriels	9,2 %	10,1 %
Consommation discrétionnaire	7,7 %	8,8 %
Biens de consommation de base	5,3 %	4,7 %
Soins de santé	4,5 %	3,4 %
Technologies de l'information	3,5 %	4,2 %
Services de télécommunication	2,6 %	3,5 %
Services publics	1,4 %	1,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0 %	1,8 %

**6. Évaluation de la juste valeur**

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

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

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

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	5 361 105	—	—	5 361 105
Fonds de placement	10 291 128	11 701 957	—	21 993 085
Placements à court terme	269 654	—	—	269 654
	<b>15 921 887</b>	<b>11 701 957</b>	<b>—</b>	<b>27 623 844</b>
Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	5 057 596	—	—	5 057 596
Fonds de placement	4 853 248	17 039 558	—	21 892 806
Placements à court terme	99 865	—	—	99 865
	<b>10 010 709</b>	<b>17 039 558</b>	<b>—</b>	<b>27 050 267</b>

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

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

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

## a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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



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

## b) Fonds de placement

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

## c) Placements à court terme

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

**7. Parts émises et en circulation**

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

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

**Classement des parts rachetables émises par le Fonds**

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

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

Périodes closes les	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>1 184 459</b>	<b>1 127 251</b>
Parts émises	25 916	33 326
Parts rachetées	(58 515)	(56 472)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>1 151 860</b>	<b>1 104 105</b>

**Gestion du capital**

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

**8. Opérations avec des parties liées**

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

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

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

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

<u>Aux</u>	<u>30 juin 2015 (\$)</u>	<u>31 décembre 2014 (\$)</u>
Dirigeants et administrateurs	394 454	298 000

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

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	30 juin 2015 (non audité)	31 décembre 2014 (audité)
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	1 294 113 \$	1 874 654 \$
Placements à la juste valeur	231 482 150	213 635 473
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	721 954	1 867 068
Souscriptions à recevoir	8 920	100 081
Somme à recevoir pour la vente de titres	500 225	603 629
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	534 274	200 771
	<u>234 541 636</u>	<u>218 281 676</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	48 780	69 377
Parts rachetées à payer	500	—
Somme à payer pour l'achat de titres	50 745	615 636
	<u>100 025</u>	<u>685 013</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>234 441 611 \$</u>	<u>217 596 663 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>19 411 938</u>	<u>20 200 622</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<u>12,08 \$</u>	<u>10,77 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	42 526 \$	61 120 \$
Revenus de dividendes	1 725 905	1 613 862
Écart de conversion sur devises étrangères	370 997	(136 499)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	8 086 359	5 895 540
Gain net réalisé sur dérivés	7 039 686	4 015 729
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	10 608 273	(1 146 417)
Perte nette non réalisée sur dérivés	—	(7 046)
	<b>27 873 746</b>	<b>10 296 289</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 217 268	1 089 460
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	186	202
Retenues d'impôts	244 697	193 920
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	9 246	9 464
	<b>1 471 397</b>	<b>1 293 046</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<b>26 402 349 \$</b>	<b>9 003 243 \$</b>
	<b>1,34 \$</b>	<b>0,48 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<b>19 674 895</b>	<b>18 813 137</b>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>217 596 663 \$</b>	<b>197 274 929 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	1 594 207	2 222 736
Montant global des rachats de parts rachetables	(11 151 608)	(2 753 695)
	<b>(9 557 401)</b>	<b>(530 959)</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>26 402 349</b>	<b>9 003 243</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>234 441 611 \$</b>	<b>205 747 213 \$</b>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2015	2014
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	26 402 349 \$	9 003 243 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(370 997)	136 499
Gain net réalisé	(15 126 045)	(9 911 269)
Perte nette (gain net) réalisé(e)	(10 608 273)	1 153 463
Produit de la vente/échéance de placements	125 542 620	220 682 216
Achat de placements	(117 668 838)	(225 298 966)
Prime reçue sur options	—	(31 611)
Prime payée sur options	—	40 726
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	1 145 114	3 448 909
Somme à recevoir pour la vente de titres	103 404	124 834
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(333 503)	(65 974)
Charges à payer	(20 597)	(2 849)
Somme à payer pour l'achat de titres	(564 891)	32 650
	<b>(17 902 006)</b>	<b>(9 691 372)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>8 500 343</b>	<b>(688 129)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	1 685 368	2 227 340
Montant global des rachats de parts rachetables	(11 151 108)	(2 785 109)
	<b>(9 465 740)</b>	<b>(557 769)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(9 465 740)</b>	<b>(557 769)</b>
<b>Effet de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères</b>		
	<b>384 856</b>	<b>(152 069)</b>
Diminution de la trésorerie	(580 541)	(1 397 967)
Trésorerie au début de la période	1 874 654	2 951 066
	<b>1 294 113 \$</b>	<b>1 553 099 \$</b>
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	24 711 \$	47 253 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	1 160 526 \$	1 174 129 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (56,0 %)</b>				<b>Actions américaines (45,0 %)</b>			
<b>Énergie (2,2 %)</b>				<b>Énergie (suite)</b>			
Anadarko Petroleum Corporation	1 066	68 264 \$	107 189 \$	Seventy Seven Energy	1	31 \$	6 \$
Apache Corporation	781	75 847	56 447	Southwestern Energy Company	814	34 222	23 460
Approach Resources	3 000	67 211	25 212	Spectra Energy Corp.	1 553	39 648	62 955
Arch Coal	18 100	83 316	8 993	Stone Energy Corporation	5 069	108 227	83 259
Baker Hughes	916	66 267	70 076	Swift Energy Company	3 907	116 092	10 333
Basic Energy Services	3 051	29 956	28 130	Tesco Corporation	3 255	51 520	45 866
Bill Barrett Corporation	4 331	82 881	46 515	Tesoro Corporation	262	27 256	27 757
Bonanza Creek Energy	1 558	43 220	37 105	Tetra Technologies	6 613	78 231	50 672
Bristow Group	3 172	169 652	213 223	Valero Energy Corporation	1 091	65 005	82 115
Cabot Oil & Gas Corporation	920	37 895	36 362	Williams Companies	1 416	40 700	99 962
Cameron International Corporation	530	33 149	34 723			4 972 917	5 212 021
Carbo Ceramics	1 703	83 333	90 777	<b>Matériaux (2,1 %)</b>			
Chevron Corporation	3 805	340 656	463 675	A. Schulman	2 286	49 281	127 815
Cimarex Energy	207	31 210	28 837	A.M. Castle & Co.	1 451	21 451	11 226
Cloud Peak Energy	5 185	100 395	30 887	Air Products and Chemicals	394	39 445	69 185
Comstock Resources	3 732	59 825	16 881	AK Steel Holding Corporation	15 980	127 319	82 553
ConocoPhillips	2 535	158 675	194 810	Alcoa	2 666	84 721	38 517
Contango Oil & Gas Company	1 052	46 579	16 343	American Vanguard Corporation	2 285	30 319	40 496
Devon Energy Corporation	821	69 241	61 347	Ball Corporation	351	31 231	31 494
EOG Resources	1 134	53 638	123 417	Boise Cascade Corporation	1 814	62 955	85 843
EQT	347	32 610	35 162	Calgon Carbon Corporation	2 171	35 452	56 560
ERA Group	925	23 579	23 664	CF Industries Holdings	545	26 462	42 980
Exterran Holdings	5 553	141 054	233 477	Clearwater Paper Corporation	970	31 221	70 263
Exxon Mobil Corporation	8 386	736 399	869 143	Dow Chemical Company	2 298	95 518	149 587
FMC Technologies	661	36 586	34 311	E.I. du Pont de Nemours and Company	1 847	86 971	149 745
Geospace Technologies Corporation	1 186	40 742	34 783	Eastman Chemical Company	399	32 199	41 299
Green Plains	2 600	64 198	88 752	Ecolab	570	33 873	81 527
Gulf Island Fabrication	1 277	36 969	16 603	Freeport-McMoRan, classe B	2 433	105 987	59 958
GulfMark Offshore, classe A	2 297	82 663	34 804	FutureFuel Corp.	1 420	27 035	23 394
Halliburton Company	1 845	70 340	98 323	Globe Specialty Metals	3 000	56 967	67 665
Hess Corporation	563	41 383	47 614	H.B. Fuller	2 632	134 734	138 345
Hornbeck Offshore Services	2 705	79 614	70 907	Hawkins	450	17 620	23 002
ION Geophysical Corporation	6 763	47 698	10 030	Haynes International	1 033	55 449	66 004
Kinder Morgan	3 541	170 720	170 501	Innophos Holdings	1 080	50 149	71 744
Marathon Oil Corporation	1 604	55 194	55 011	International Paper Company	871	28 952	51 939
Marathon Petroleum Corporation	1 156	25 748	74 249	Intrepid Potash	4 682	83 325	69 611
Matrix Service Company	2 394	56 515	56 660	Kaiser Aluminum Corp.	1 600	88 619	167 924
National Oilwell Varco	920	59 642	56 180	Koppers Holdings	1 700	75 038	52 526
Newpark Resources	7 579	85 845	76 621	Kraton Performance Polymers	2 705	86 353	83 377
Noble Energy	910	34 177	50 396	LSB Industries	1 600	45 442	84 338
Northern Oil and Gas	5 172	38 553	43 977	Materion	1 878	41 906	90 311
Occidental Petroleum Corporation	1 584	123 801	155 066	Monsanto Company	991	101 807	128 858
ONEOK	476	26 291	23 484	Mosaic Company	677	32 267	38 948
Paragon Offshore	5 031	64 767	7 524	Myers Industries	2 191	36 790	52 234
PDC Energy	3 237	112 280	220 393	Newmont Mining Corporation	1 080	54 109	31 808
Penn Virginia Corporation	6 242	78 924	39 961	Nucor Corporation	769	45 122	43 956
Phillips 66	1 131	41 740	111 293	Olympic Steel	794	26 793	18 399
Pioneer Energy Services	4 696	38 937	38 189	OM Group	2 930	68 565	123 156
Pioneer Natural Resources	320	64 680	55 364	P.H. Glatfelter Company	3 642	72 278	102 086
Range Resources Corporation	380	29 275	23 304	PPG Industries	594	20 509	86 634
Rex Energy Corporation	4 394	33 111	29 868	Praxair	660	58 842	99 172
Seacor Holdings	1 653	136 740	149 073	Quaker Chemical Corporation	500	40 936	55 640
				Rayonier Advanced Materials	3 849	104 034	78 109
				RTI International Metals	2 772	75 123	113 192
				Schweitzer-Mauduit International	2 749	119 084	138 209

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Matériaux (suite)</b>				<b>Industriels (suite)</b>			
Sherwin-Williams Company	3 005	572 597 \$	1 051 358 \$	Exponent	856	22 767 \$	47 607 \$
Sigma-Aldrich Corporation	257	13 721	44 312	Fastenal Company	564	27 470	30 039
Stepan Company	1 427	66 615	96 999	Federal Signal Corporation	2 767	49 038	52 493
Stillwater Mining Company	6 474	81 945	94 654	FedEx Corporation	554	54 603	118 903
SunCoke Energy	5 975	138 085	101 906	Franklin Electric Co.	1 893	87 772	76 106
Tredegar Corporation	2 100	52 731	59 227	G & K Services, classe A	800	31 421	69 566
Vulcan Materials Company	299	30 992	31 957	General Cable Corporation	4 135	114 629	106 961
Wausau Paper Corp.	4 270	48 090	50 504	General Dynamics Corporation	659	61 118	118 699
Zep	1 900	38 476	47 081	General Electric Company	20 112	736 187	673 358
		<u>3 585 505</u>	<u>4 817 627</u>	Gibraltar Industries	2 361	37 523	60 139
				Graco	10 371	400 459	928 369
<b>Industriels (6,9 %)</b>				Griffon Corporation	3 651	38 079	73 414
3M Company	8 202	772 178	1 592 392	Hawaiian Holdings	2 470	76 337	73 539
AAR Corp.	2 933	72 989	118 171	Heidrick & Struggles International	1 503	43 405	49 392
ABM Industries	4 340	89 613	178 721	Honeywell International	1 644	95 614	210 374
Actuant Corporation, classe A	5 171	154 674	150 120	Hub Group, classe A	2 920	116 327	148 394
Aegion	3 155	66 653	76 464	Huntington Ingalls Industries	1	37	142
Aerojet Rocketdyne Holdings	2 868	58 433	74 577	Illinois Tool Works	757	41 779	86 802
AeroVironment	1 749	46 677	57 195	Insperty	1 905	47 450	120 615
Albany International Corp., classe A	1 400	22 884	69 193	Interface	5 978	102 639	185 961
American Airlines Group	1 411	82 584	72 265	John Bean Technologies Corporation	1 461	34 423	69 517
American Science and Engineering	450	29 329	24 493	Kaman Corporation	2 300	83 718	122 088
American Woodmark Corporation	500	20 094	34 438	Kansas City Southern	272	35 088	31 246
AMETEK	756	43 149	51 491	Kelly Services, classe A	2 304	25 254	45 048
Applied Industrial Technologies	3 495	143 473	177 227	Korn/Ferry International	2 406	35 548	106 870
Astec Industries	1 581	42 788	82 808	L-3 Communications Holdings	177	20 164	25 091
Atlas Air Worldwide Holdings	2 110	102 441	150 180	Lindsay Corporation	405	35 347	43 897
Barnes Group	4 422	147 361	221 010	Lockheed Martin Corporation	544	60 060	126 828
Boeing Company	1 334	121 630	234 905	Matthews International Corporation, classe A	1 377	61 367	92 528
Brady Corporation, classe A	4 302	143 621	136 270	Middleby Corporation	5 452	130 403	766 863
Briggs & Stratton Corporation	3 881	73 848	93 628	Mobile Mini	1 997	88 201	107 756
Brink's Company	4 100	123 859	152 775	Moog, classe A	1 917	100 930	170 323
C.H. Robinson Worldwide	392	30 594	30 541	Mueller Industries	2 978	75 805	131 357
Caterpillar	1 346	98 662	144 426	National Presto Industries	450	31 176	44 070
CDI Corp.	1 124	17 643	18 420	Navigant Consulting	4 376	63 988	80 800
Celadon Group	1 390	33 451	36 162	Norfolk Southern Corporation	666	38 570	73 149
CIRCOR International	1 595	114 740	107 867	Northrop Grumman Corporation	406	33 331	81 172
Comfort Systems USA	3 362	58 875	96 647	Orion Marine Group	2 329	16 892	20 581
CSX Corporation	2 159	30 184	89 842	Paccar	807	41 178	64 649
Cubic Corporation	1 800	95 134	110 274	Pall Corporation	272	24 562	41 883
Cummins	374	22 254	61 726	Parker Hannifin Corporation	309	24 899	45 128
Danaher Corporation	1 307	54 541	138 529	Powell Industries	808	40 113	35 770
Deere & Company	758	69 706	90 346	Precision Castparts Corp.	300	45 296	75 340
Delta Air Lines	1 647	48 460	86 204	Quanex Building Products Corporation	3 200	67 976	86 572
Dover Corporation	417	19 503	36 679	Raytheon Company	629	39 362	76 020
DXP Enterprises	1 161	68 276	68 601	Republic Airways Holdings	2 223	36 206	27 062
Dycom Industries	1 444	53 920	106 400	Republic Services	584	28 763	28 813
Echo Global Logistics	476	16 155	19 137	Resources Connection	3 250	44 415	66 717
EMCOR Group	5 603	121 308	336 611	Roadrunner Transportation Systems	2 498	66 710	80 547
Emerson Electric Co.	1 477	86 945	103 282	Rockwell Automation	332	22 462	51 175
Encore Wire Corporation	1 682	62 015	93 212	Rockwell Collins	309	22 550	36 177
Enersis	3 843	268 767	339 972	Roper Technologies	248	37 093	53 938
Engility Holdings	1 427	27 842	47 071	Simpson Manufacturing Co.	2 104	58 649	89 555
EnPro Industries	1 011	49 309	73 857	SkyWest	4 325	82 228	82 958
Equifax	251	29 488	30 990				
ESCO Technologies	1 354	49 324	63 773				
Essendant	3 381	86 658	164 844				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Industriels (suite)</b>				<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>			
Southwest Airlines Co.	1 355	19 002 \$	57 474 \$	Dollar Tree	417	24 627 \$	42 085 \$
Standex International	415	27 803	41 950	Dorman Products	941	51 771	56 963
Stanley Black & Decker	355	25 617	46 678	Drew Industries	875	51 213	64 052
Stericycle	193	31 211	32 375	Ethan Allen Interiors	2 200	70 464	73 902
Tennant Company	738	37 938	60 836	Expedia	212	24 212	29 007
Tetra Tech	5 410	143 305	174 042	Finish Line, classe A	2 158	34 877	75 345
Textron	691	36 838	38 968	Ford Motor Company	8 073	84 399	153 652
Titan International	4 600	101 443	63 332	Fred's	2 832	41 453	69 231
TrueBlue	3 836	86 561	146 446	FTD Companies	669	22 496	24 217
UniFirst	751	42 408	106 144	Gap	548	11 528	26 332
Union Pacific Corporation	1 818	59 587	217 428	General Motors Corporation	2 807	120 912	119 270
United Parcel Service, classe B	1 424	105 091	174 848	Genesco	2 029	108 517	169 340
United Rentals	263	30 786	29 244	Genuine Parts Company	398	19 353	45 288
United Technologies Corporation	9 625	751 712	1 350 376	Group 1 Automotive	985	11 974	112 301
Universal Forest Products	1 680	83 045	111 934	Hanesbrands	934	35 191	39 651
Veritiv Corporation	719	35 425	34 718	Harley-Davidson	511	24 562	35 941
Viad Corp	1 783	37 973	62 009	Harman International Industries	154	24 335	24 004
Vicor Corporation	739	3 920	10 832	Harte-Hanks	3 391	26 601	26 487
W.W. Grainger	2 437	721 231	723 844	Havertys Furniture Companies	1 800	32 988	49 676
WageWorks	1 483	77 081	76 594	Hibbett Sports	1 032	73 835	61 515
Waste Management	921	31 794	53 532	Home Depot	2 627	76 542	365 578
Watts Water Technologies, classe A	1 400	53 485	92 897	Interval Leisure Group	1 500	51 088	43 899
		10 352 669	16 262 598	iRobot Corporation	1 100	39 990	45 278
<b>Consommation discrétionnaire (6,2 %)</b>				Johnson Controls	1 390	52 024	87 802
Aeropostale	6 580	72 077	14 231	Kirkland's	1 342	36 097	47 634
Amazon.com	758	91 142	410 416	Kohl's Corporation	414	21 141	32 429
American Public Education	903	37 289	29 865	L Brands	505	12 257	54 961
Arctic Cat	1 167	43 169	49 615	La-Z-Boy	4 672	142 890	155 959
AutoZone	785	638 297	657 266	Lithia Motors, classe A	989	100 002	139 966
Barnes & Noble	3 731	58 341	120 074	Lowe's Companies	1 982	48 924	168 063
Bed Bath & Beyond	408	12 941	35 857	Lumber Liquidators Holdings	1 123	83 410	29 313
Best Buy Co.	639	33 021	26 827	M/I Homes	2 100	53 737	66 234
Big 5 Sporting Goods Corporation	1 586	25 199	28 265	Macy's	739	22 846	63 796
Biglari Holdings	142	58 774	72 438	Marcus Corporation	1 544	25 982	38 642
Blue Nile	450	17 415	17 207	MarineMax	1 009	22 834	28 769
Bob Evans Farms	1 143	60 549	73 287	Marriott International, classe A	486	16 852	45 665
BorgWarner	526	30 942	38 673	Mattel	787	17 158	26 164
Boyd Gaming Corporation	7 045	83 704	133 564	McDonald's Corporation	1 966	119 366	236 392
Caleres	2 212	45 834	89 204	Men's Wearhouse	4 119	156 377	331 351
Callaway Golf	6 500	59 943	75 031	Michael Kors	415	36 273	23 037
Capella Education Company	402	34 762	27 624	Mohawk Industries	152	31 962	36 288
Career Education Corporation	5 485	40 141	24 743	Monarch Casino & Resort	500	9 053	12 773
CarMax	473	39 048	39 991	Monro Muffler Brake	936	31 593	74 718
Cato Corporation, classe A	1 136	24 616	55 654	Movado Group	1 636	52 833	57 948
CBS Corporation, classe B	1 009	27 237	71 080	Netflix	120	48 526	96 640
Children's Place Retail Stores	1 839	82 869	154 733	Newell Rubbermaid	650	30 044	33 234
Chipotle Mexican Grill, classe A	64	35 321	48 207	Nike, classe B	11 656	593 792	1 580 438
Christopher & Banks Corporation	3 104	18 704	16 189	Nordstrom	343	31 413	32 302
Coach	604	24 399	26 963	NutriSystem	1 100	19 943	34 422
Comcast Corporation, classe A	5 144	108 100	389 521	Omnicom Group	583	28 185	51 042
Cracker Barrel Old Country Store	940	55 432	173 285	O'Reilly Automotive	197	27 296	56 585
Crocs	7 500	109 707	138 667	Oxford Industries	500	42 309	55 269
DineEquity	751	50 955	91 813	Pep Boys - Manny, Moe & Jack	3 896	22 255	60 236
DIRECTV	1 053	33 738	121 941	Perry Ellis International	1 026	9 623	31 485
Dollar General Corporation	592	38 019	58 203	PetMed Express	1 768	24 588	38 588

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>				<b>Biens de consommation de base (suite)</b>			
priceline.com	106	70 915 \$	149 464 \$	Costco Wholesale Corporation	864	60 402 \$	147 422 \$
Quiksilver	11 046	26 707	7 508	CVS Health	2 232	88 336	291 962
Red Robin Gourmet Burgers	1 264	108 082	135 190	Darling Ingredients	14 862	320 002	274 232
Regis Corporation	3 700	58 563	75 680	Diamond Foods	1 000	28 921	40 142
Ross Stores	858	33 692	53 306	Dr Pepper Snapple Group	376	33 989	34 792
Royal Caribbean Cruises	344	28 378	33 927	Estée Lauder Companies, classe A	494	39 192	53 727
Ruby Tuesday	4 892	22 450	38 997	General Mills	1 242	37 730	87 387
Ruth's Hospitality Group	1 754	28 332	34 641	Hershey Company	312	12 593	34 145
Scholastic Corporation	2 200	74 341	124 638	Inter Parfums	1 535	49 375	64 691
Sizmek	1 934	20 257	17 688	JM Smucker Company	222	31 190	30 351
Sonic Automotive	2 854	25 471	86 276	Kellogg Company	495	26 849	38 572
Stage Stores	2 700	48 734	61 066	Keurig Green Mountain	242	34 132	23 317
Standard Motor Products	1 880	54 196	84 575	Kimberly-Clark	758	50 304	101 082
Staples	1 453	33 265	28 822	Kraft Foods Group	1 176	43 247	126 418
Starbucks Corporation	3 001	33 984	202 581	Kroger Co.	1 038	33 185	93 790
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	428	22 790	43 740	McCormick & Co., sans droit de vote	306	27 928	30 811
Stein Mart	2 222	5 598	30 180	Mead Johnson Nutrition Company, classe A	408	36 312	46 133
Steven Madden	1 938	70 856	103 327	Medifast	441	11 944	17 746
Sturm, Ruger & Company	857	34 742	60 531	Molson Coors Brewing Company, classe B	356	31 719	31 806
Superior Industries International	1 900	36 560	43 888	Mondelez International	3 396	76 989	172 543
Target Corporation	1 258	75 876	130 724	Monster Beverage Corporation	296	49 188	51 000
The Buckle	1 400	65 675	81 305	PepsiCo	2 966	204 972	347 908
Tiffany & Co.	257	27 249	29 933	Philip Morris International	3 102	168 269	311 875
Time	1	14	30	Procter & Gamble	5 295	393 393	519 206
Time Warner	1 684	69 672	183 420	Reynolds American	852	41 552	80 616
Time Warner Cable	572	12 646	126 894	Sanderson Farms	834	41 396	78 099
TJX Companies	17 787	451 758	1 495 275	Seneca Foods Corp, classe A	826	22 566	28 635
Tractor Supply Company	9 151	666 347	1 048 973	SpartanNash	3 290	66 086	137 190
Twenty-First Century Fox	3 710	68 045	151 036	Sysco Corporation	1 206	35 169	57 190
Under Armour, classe A	329	30 924	34 940	The Clorox Company	228	29 320	30 185
Unifi	1 250	43 562	52 433	Tyson Foods, classe A	580	27 772	31 253
Universal Technical Institute	1 803	18 078	19 119	Universal Corporation	1 913	97 902	135 236
VF Corporation	730	34 580	63 858	Walgreens Boots Alliance	1 741	63 146	186 702
Viacom, classe B	820	35 808	67 322	Wal-Mart Stores	3 107	152 301	276 936
Vitamin Shoppe	1 533	85 710	73 739	WD-40 Company	459	44 543	49 671
VOXX International, classe A	1 620	11 444	17 239	Whole Foods Market	767	17 456	38 249
Walt Disney Company	3 125	103 748	444 111			3 838 651	6 338 679
Whirlpool Corporation	170	13 981	37 360				
Wyndham Worldwide Corporation	276	28 568	28 448				
Yum! Brands	906	33 903	103 854				
		7 841 699	14 497 631				
<b>Biens de consommation de base (2,7 %)</b>				<b>Soins de santé (5,9 %)</b>			
Altria Group	3 816	92 311	233 356	Abbott Laboratories	2 967	82 716	183 235
Andersons	2 425	114 279	123 778	AbbVie	3 180	100 085	276 918
Archer Daniels Midland Company	1 270	47 640	77 804	Aceto Corporation	1 263	31 912	39 601
B&G Foods	2 200	48 061	79 013	Acorda Therapeutics	1 400	65 236	58 708
Brown-Forman Corporation, classe B	363	39 698	45 280	Aetna	687	39 195	110 420
Central Garden & Pet Co, classe A	3 532	14 261	50 243	Agilent Technologies	802	22 644	39 667
Coca-Cola Company	7 791	255 786	385 154	Air Methods Corporation	1 384	68 418	73 020
Coca-Cola Enterprises	660	19 418	36 633	Alexion Pharmaceuticals	405	56 735	92 324
Colgate-Palmolive Company	13 537	632 244	1 112 566	Almost Family	676	12 860	32 717
ConAgra Foods	813	20 101	44 210	Amedisys	1 486	41 394	72 213
Constellation Brands, classe A	342	25 482	49 622	AmerisourceBergen Corporation	422	9 363	56 244
				Amgen	1 495	83 822	291 968
				AmSurg Corp.	1 650	69 530	145 234
				Analogic Corporation	1 116	110 070	110 879
				AngioDynamics	2 120	37 319	43 494



**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Soins de santé (suite)</b>				<b>Soins de santé (suite)</b>			
ANI Pharmaceuticals	227	15 849 \$	17 610 \$	Momenta Pharmaceuticals	2 100	39 047 \$	61 277 \$
Anthem	511	43 285	104 002	Neogen Corporation	1 233	69 241	74 288
Baxter International	1 056	63 220	93 863	NuVasive	1 740	96 943	105 415
Becton, Dickinson and Company	10 327	894 965	1 812 869	Pfizer	12 103	276 954	507 377
Biogen	467	34 308	235 904	PharMerica Corporation	2 656	47 805	108 980
Bio-Reference Laboratories	1 200	32 540	61 711	Providence Service Corporation	515	25 385	27 865
Boston Scientific Corporation	2 605	33 337	58 241	Quality Systems	1 803	31 594	37 302
Bristol-Myers Squibb Company	3 281	100 595	273 873	Quest Diagnostics	242	20 949	21 759
C.R. Bard	143	28 870	30 670	Regeneron Pharmaceuticals	147	42 562	94 586
Cardinal Health	661	29 541	70 280	Select Medical Corporation	3 698	63 713	75 319
Celgene Corporation	1 593	50 294	232 159	Spectrum Pharmaceuticals	3 079	25 708	26 485
Cerner Corporation	613	35 778	52 358	St. Jude Medical	588	26 357	54 052
Cigna Corporation	495	26 859	102 814	Stryker Corporation	666	53 014	80 121
Computer Programs and Systems	397	22 120	26 937	SurModics	475	11 876	13 907
CONMED Corporation	1 417	40 288	103 517	Thermo Fisher Scientific	798	48 636	130 391
CorVel Corporation	408	16 568	16 514	UnitedHealth Group	1 845	68 353	281 038
Cross Country Healthcare	1 282	17 233	20 661	Universal Health Services, classe B	187	26 506	32 977
CryoLife	1 112	13 306	15 612	Varian Medical Systems	8 632	501 491	909 895
Cyberonics	926	59 840	70 383	Vascular Solutions	317	11 345	13 618
DaVita	312	30 669	31 264	Vertex Pharmaceuticals	478	36 752	74 949
Edwards Lifesciences Corporation	208	31 928	37 552	Waters Corporation	169	25 642	27 316
Eli Lilly and Company	1 914	101 065	203 078	West Pharmaceutical Services	2 629	167 171	190 499
Emergent BioSolutions	818	15 091	33 958	Zimmer Holdings	358	23 683	50 245
Express Scripts Holding	1 422	64 271	159 664	Zoetis	994	34 730	59 729
Gilead Sciences	2 943	67 456	434 650			7 636 241	13 859 564
Greatbatch	800	36 449	53 747	<b>Services financiers (9,6 %)</b>			
Haemonetics Corporation	2 500	114 570	129 769	Acadia Realty Trust	2 241	51 798	82 480
Hanger	3 184	109 448	96 488	Affiliated Managers Group	159	43 575	44 560
HCA Holdings	575	51 580	65 265	Aflac	997	62 822	78 478
HealthEquity	1 212	50 745	49 311	Agree Realty Corporation	1 320	43 058	48 142
Healthways	3 137	47 803	47 881	Allstate Corporation	859	44 102	69 887
Henry Schein	181	30 076	32 537	American Equity Investment Life Holding Company	3 706	97 168	125 681
Hospira	350	37 030	38 416	American Express Company	1 800	104 116	177 702
Humana	284	22 487	68 619	American International Group	2 848	390 223	220 799
ICU Medical	464	31 948	54 937	American Tower Corporation	816	35 164	95 040
Integra LifeSciences Holdings Corporation	1 209	51 655	103 070	Ameriprise Financial	490	27 944	77 770
Intuitive Surgical	72	27 670	44 239	Amerisafe	500	9 218	29 754
Invacare Corporation	2 390	52 016	66 047	Astoria Financial Corporation	7 767	115 103	135 157
IPC Healthcare	1 554	83 201	109 358	AvalonBay Communities	275	34 661	55 032
Johnson & Johnson	19 169	1 355 885	2 360 559	Bank of America Corporation	21 071	765 340	453 383
Kindred Healthcare	6 486	105 222	169 699	Bank of New York Mellon Corporation	2 334	88 269	123 979
Laboratory Corporation of America Holdings	176	25 504	26 454	Banner Corporation	905	28 842	55 153
Landauer	400	22 419	18 163	BB&T Corporation	1 521	55 296	77 617
LHC Group	1 027	26 144	49 336	BBCN Bancorp	7 174	114 795	135 389
Luminex Corporation	1 600	32 006	34 981	Berkshire Hathaway, classe B	3 673	314 291	634 523
Magellan Health	2 329	122 709	204 079	BlackRock	276	91 406	120 912
Masimo Corporation	1 721	53 676	83 930	Boston Properties	335	32 397	51 103
McKesson Corporation	455	30 220	128 167	Brookline Bancorp	3 104	36 046	44 040
MedAssets	1 840	48 401	50 188	Calamos Asset Management, classe A	1 803	23 721	27 542
Medicines Company	3 424	108 782	124 454	Capital One Financial Corporation	1 140	63 412	125 478
Medidata Solutions	1 860	101 206	128 846	Capstead Mortgage Corporation	8 200	107 841	113 809
Merck & Co.	5 614	287 198	405 822	Cardinal Financial Corporation	1 500	28 564	41 155
Meridian Bioscience	1 549	35 554	35 895	Cash America International	2 367	93 978	79 570
Merit Medical Systems	3 500	58 605	93 131	CBRE Group	756	35 136	35 028

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
Cedar Realty Trust	1 804	16 755 \$	14 670 \$	Legacy Texas Financial Group	1 800	51 982 \$	68 162 \$
Central Pacific Financial Corp.	2 373	60 592	71 443	Lexington Realty Trust	7 168	66 958	76 364
Charles Schwab Corporation	2 364	58 064	97 963	Lincoln National Corporation	626	38 365	47 140
Chubb Corporation	502	27 229	59 839	Loews	990	49 036	47 681
Citigroup	6 105	610 244	425 093	LTC Properties	1 815	60 719	92 956
City Holding Company	1 327	55 993	82 362	M&T Bank Corporation	357	45 011	56 458
CME Group	593	81 070	68 767	Macerich Company	329	32 603	31 378
Columbia Banking System	2 697	70 080	110 963	MarketAxess Holdings	1 113	92 608	133 236
Community Bank System	3 663	131 895	174 383	Marsh & McLennan Companies	1 133	28 972	81 650
Crown Castle International Corp.	707	55 079	71 248	MB Financial	1	30	43
CVB Financial Corp.	3 909	46 019	87 322	McGraw Hill Financial	556	25 433	71 190
Dime Community Bancshares	2 590	48 871	55 889	Meadowbrook Insurance Group	3 156	31 363	33 310
Discover Financial Services	1 004	16 524	73 358	MetLife	2 308	143 488	163 645
EastGroup Properties	1 447	81 064	103 062	Moody's Corporation	17 366	480 365	2 372 686
Education Realty Trust	1	36	40	Morgan Stanley	3 258	160 443	159 049
eHealth	836	26 716	13 339	MSCI, classe A	13 623	514 062	1 073 333
Employers Holdings	2 841	72 023	81 600	National Penn Bancshares	11 170	135 248	157 514
Encore Capital Group	949	46 925	51 852	Navigators Group	901	46 768	87 536
EPR Properties	2 425	110 912	167 505	NBT Bancorp	3 700	94 636	122 734
Equity Residential	740	27 215	65 117	Northern Trust Corporation	445	36 202	43 250
Essex Property Trust	150	40 349	39 704	Northwest Bancshares	7 900	99 597	126 829
Evercore Partners, classe A	1 527	92 232	104 004	Old National Bancorp	9 653	173 619	177 043
EZCORP, classe A	4 565	83 371	43 217	Oritani Financial Corp.	1 616	28 395	32 515
F.N.B. Corporation	13 500	178 927	243 261	Parkway Properties	3 586	110 196	77 293
Fifth Third Bancorp	1 977	55 075	51 970	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	2 360	42 058	65 422
Financial Engines	1 828	81 215	99 993	Piper Jaffray Companies	691	30 381	38 960
First Cash Financial Services	945	60 931	54 881	PNC Financial Services Group	1 128	121 083	136 091
First Commonwealth Financial	3 700	35 130	44 996	Principal Financial Group	722	45 972	46 793
First Financial Bancorp	4 959	72 755	113 322	ProAssurance Corporation	4 981	211 987	288 101
First Financial Bankshares	2 543	88 304	110 818	Progressive Casualty Insurance Company	889	16 600	31 115
Forestar Group	3 150	57 621	54 308	ProLogis	1 201	78 621	56 760
Franklin Resources	974	36 409	60 766	Provident Financial Services	4 492	61 618	107 868
Franklin Street Properties Corp.	4 104	66 205	58 583	Prudential Financial	973	92 638	109 093
FXCM, classe A	3 040	56 549	5 936	PS Business Parks, classe A	825	57 025	74 360
General Growth Properties	1 379	45 808	44 806	Public Storage	328	24 744	75 177
Geo Group	2 945	101 906	127 026	Realty Income Corporation	580	33 022	32 214
Getty Realty Corp.	2 360	43 290	49 001	Regions Financial Corporation	3 295	65 869	42 881
Goldman Sachs Group	844	179 022	222 357	RLI Corp.	1 400	45 045	91 098
Government Properties Income Trust	5 728	145 693	134 293	S&T Bancorp	2 495	84 992	92 661
Green Dot Corp., classe A	1 378	32 652	33 976	Safety Insurance Group	1 100	50 485	80 536
Greenhill & Co.	1 029	54 115	53 540	Selective Insurance Group	4 605	106 811	163 113
Hanmi Financial	2 700	41 894	84 791	Simmons First National Corporation, classe A	595	18 198	34 893
Hartford Financial Services Group	1 004	83 771	52 202	Simon Property Group	648	65 013	139 278
HCP	936	35 881	42 674	SL Green Realty Corp.	255	37 817	35 209
Health Care REIT	728	41 061	59 724	Southside Bancshares	1 584	53 038	58 260
Horace Mann Educators Corporation	3 405	53 349	155 873	State Street Corporation	852	66 506	83 165
Host Hotels & Resorts	2 002	39 737	49 832	Sterling Bancorp	6 778	97 281	125 653
Independent Bank Corporation(MA)	1 275	42 499	75 668	Stewart Information Services Corporation	1 587	31 636	79 435
Infinity Property and Casualty Corp.	976	56 236	93 773	Summit Hotel Properties	3 580	57 309	57 828
Interactive Brokers Group, classe A	5 276	114 590	276 603	SunTrust Banks	1 145	74 815	62 080
IntercontinentalExchange Group	226	44 087	63 169	Susquehanna Bancshares	15 900	216 597	282 381
Investment Technology Group	3 139	69 837	97 646	T. Rowe Price Group	683	43 475	67 023
JP Morgan Chase & Co.	7 432	335 480	633 318				
KeyCorp	2 044	44 688	38 802				
Kimco Realty Corporation	1 203	35 150	34 389				
Kite Realty Group Trust	6 978	187 424	219 828				

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Technologies de l'information (suite)</b>			
Talmer Bancorp, classe A	1 284	25 068 \$	26 914 \$	Cirrus Logic	2 260	47 984 \$	96 195 \$
Texas Capital Bancshares	1 320	82 730	103 234	Cisco Systems	10 180	270 715	355 802
Tompkins Financial Corporation	1 000	52 829	68 567	Citrix Systems	338	27 514	29 642
Travelers Companies	688	36 814	83 261	Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	1 271	23 077	100 266
TrustCo Bank Corp NY	8 277	76 041	73 448	Coherent	2 266	144 788	182 343
U.S. Bancorp	31 796	934 568	1 749 088	Cohu	2 074	31 383	33 809
UMB Financial Corporation	3 407	196 378	244 431	Comtech Telecommunications Corp.	764	28 117	28 771
United Bankshares	3 448	120 901	170 583	Corning	2 487	61 479	62 488
United Community Bank	4 078	88 539	106 696	CSG Systems International	3 098	83 565	123 211
United Fire Group	1 966	55 217	81 130	CTS Corporation	3 020	49 130	72 297
United Insurance Holdings Corporation	402	12 494	7 895	Daktronics	3 537	51 086	53 462
Urban Edge Properties	1	28	27	Digi International	2 181	25 499	25 823
Urstadt Biddle Properties, classe A	1 127	22 175	26 771	Diodes	1 224	28 143	37 425
Ventas	707	43 000	54 865	DSP Group	2 340	19 463	30 800
Virtus Investment Partners	235	45 889	39 398	eBay	2 183	72 876	164 670
Vornado Realty Trust	399	35 087	47 680	Ebix	1 383	24 327	55 944
Walker & Dunlop	810	18 798	26 969	Electro Scientific Industries	1 100	12 339	7 504
Wells Fargo & Company	30 684	1 593 590	2 178 252	Electronic Arts	641	45 134	53 577
Westamerica Bancorporation	1 209	64 729	76 951	EMC Corporation	4 040	79 323	132 065
Weyerhaeuser Company	1 441	57 136	57 114	EPIQ Systems	800	11 321	16 897
Wilshire Bancorp	6 360	73 517	101 791	Equinix	119	36 911	38 072
Wintrust Financial Corporation	3 884	156 410	259 068	Exar Corporation	1 900	24 229	23 905
World Acceptance Corporation	382	27 954	28 978	ExlService Holdings	1 400	40 909	61 978
WP GLIMCHER	1	11	17	Facebook, classe A	4 146	279 366	450 965
				FARO Technologies	592	41 533	34 029
		15 711 473	22 467 599	Fidelity National Information Services	582	20 187	45 581
<b>Technologies de l'information (7,4 %)</b>				Fiserv	519	13 363	54 528
Adobe Systems	981	43 107	100 315	Forrester Research	676	18 344	31 430
ADTRAN	4 902	122 471	99 054	Gerber Scientific Inc Com Escrow	2 810	—	—
Advanced Energy Industries	3 401	89 819	120 046	Google, classe A	565	204 401	386 191
Agilysys	700	3 440	7 916	Google, classe C	571	206 687	375 212
Akamai Technologies	368	32 909	32 351	Harmonic	7 947	64 506	70 127
Alliance Data Systems	124	33 381	46 427	Heartland Payment Systems	1 012	14 561	67 902
Altera Corporation	634	32 032	40 197	Hewlett-Packard Company	3 649	187 415	137 684
Amphenol Corporation, classe A	658	30 750	45 280	II-VI	4 600	83 452	109 325
Analog Devices	647	19 930	52 615	Insight Enterprises	3 400	39 195	128 751
Anixter International	2 200	136 036	178 256	Intel Corporation	9 465	252 289	362 864
Apple	11 505	298 113	1 802 255	Interactive Intelligence Group	685	36 675	38 071
Applied Materials	2 397	43 958	58 597	International Business Machines Corporation (IBM)	1 825	196 857	373 197
Autodesk	511	24 626	32 967	Intuit	568	16 782	72 473
Automatic Data Processing	1 011	40 195	104 095	Ixia	2 300	30 951	36 129
Badger Meter	600	35 154	46 954	Juniper Networks	799	24 612	26 247
Benchmark Electronics	4 600	79 566	125 925	KLA-Tencor Corporation	322	15 568	22 741
Black Box Corporation	1 533	55 508	39 711	Kopin Corporation	3 381	11 042	15 085
Blucora	3 700	62 433	75 909	Kulicke and Soffa Industries	6 500	90 038	98 087
Bottomline Technologies	1 127	25 516	39 696	Lam Research Corporation	312	28 582	31 951
Broadcom Corporation	1 080	29 025	69 555	Linear Technology Corporation	17 477	633 095	979 980
Brooks Automation	5 636	47 161	84 979	Liquidity Services	2 200	52 349	27 788
CA	717	27 615	26 487	Littelfuse	900	89 353	108 739
Cabot Microelectronics Corporation	976	33 792	57 947	LivePerson	2 300	32 203	28 340
CACI International, classe A	1 953	106 685	203 355	ManTech International Corporation, classe A	1 990	62 353	72 775
CalAmp Corp.	1 142	26 069	25 800	MasterCard, classe A	14 037	447 141	1 639 584
CEVA	1 127	18 280	28 581				
Checkpoint Systems	3 371	46 572	42 912				
CIBER	4 671	30 350	21 879				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Technologies de l'information (suite)</b>				<b>Services de télécommunication (0,6 %)</b>			
Mercury Computer Systems	2 705	24 029 \$	49 946 \$	8x8	4 440	46 108 \$	51 581 \$
Micrel	1 455	15 607	24 905	AT&T	10 263	394 441	458 146
Microchip Technology	470	27 150	28 126	Atlantic Tele-Network	800	42 294	68 271
Micron Technology	2 176	19 031	52 872	CenturyLink	1 092	42 349	40 474
Microsemi Corporation	3 200	82 057	145 025	Cincinnati Bell	7 931	30 578	37 149
Microsoft Corporation	16 245	536 260	908 690	Iridium Communications	4 527	53 370	54 326
MKS Instruments	2 681	70 053	128 926	Level 3 Communications	595	40 344	39 562
Monotype Imaging Holdings	1 378	44 549	41 759	Lumos Networks Corp.	1 703	33 964	32 139
Monster Worldwide	9 457	43 045	76 556	Spok Holdings	1 202	16 632	25 135
Motorola Solutions	424	42 536	30 592	Verizon Communications	8 216	377 355	483 539
MTS Systems Corporation	640	54 688	56 135			1 077 435	1 290 322
Nanometrics	1 200	23 710	24 693	<b>Services publics (1,4 %)</b>			
NetApp	649	16 258	25 956	ALLETE	3 721	169 624	216 970
NetGear	3 300	112 464	125 657	Ameren Corporation	537	26 650	25 040
Newport Corporation	3 596	60 286	85 419	American Electric Power Company	1 052	51 634	68 792
NIC	2 027	42 877	45 644	American States Water Co.	1 982	50 850	93 352
NVIDIA Corporation	1 124	30 247	28 811	Avista Corporation	5 088	124 421	195 438
Oracle Corporation	28 001	838 331	1 418 512	CMS Energy Corporation	516	21 224	20 286
OSI Systems	900	59 667	81 248	Consolidated Edison	538	26 836	38 631
Park Electrochemical Corp.	1 024	28 872	24 640	Dominion Resources	1 157	56 118	96 191
Paychex	651	25 979	38 611	DTE Energy Company	315	22 298	29 182
Perficient	1 553	33 483	38 848	Duke Energy Corp.	1 394	84 369	122 322
Pericom Semiconductor Corporation	901	10 111	15 634	Edison International	618	35 016	42 948
Plexus Corp.	3 156	91 429	176 692	El Paso Electric Company	3 381	98 408	147 420
Power Integrations	1 202	39 609	66 939	Energry Corporation	316	29 561	27 537
Progress Software	2 400	49 925	83 408	Eversource Energy	612	27 521	34 785
QLogic Corporation	7 515	75 495	137 366	Exelon Corporation	1 623	145 927	64 408
Qualcomm	3 252	129 520	259 917	FirstEnergy Corp.	815	63 142	32 988
QuinStreet	2 179	13 919	17 666	Laclede Group	3 500	171 428	224 371
Red Hat	393	23 715	37 633	New Jersey Resources	3 966	83 868	136 361
Rofin-Sinar Technologies	2 300	62 459	80 388	NextEra Energy	867	63 318	105 759
Rogers Corporation	829	41 464	69 813	NiSource	676	35 580	38 640
Rudolph Technologies	2 800	34 031	42 564	Northwest Natural Gas Company	2 254	116 898	119 785
Salesforce.com	1 217	73 284	108 805	NorthWestern Corporation	2 155	69 631	132 076
SanDisk Corporation	444	16 570	34 088	ONE Gas	1	32	53
Sanmina Corporation	7 200	120 178	183 931	PG&E Corporation	836	39 275	51 350
ScanSource	2 305	58 255	111 557	Piedmont Natural Gas	3 818	128 016	168 597
Skyworks Solutions	365	40 811	48 223	PPL Corporation	1 305	64 568	47 982
Sykes Enterprises	3 516	82 114	108 766	Public Service Enterprise Group	1 002	49 733	49 027
Symantec Corporation	1 402	25 410	41 152	Sempra Energy	452	28 744	55 550
SYNNEX Corporation	2 329	51 233	215 535	South Jersey Industries	5 428	140 779	169 589
Tangoe	1 586	24 474	25 384	Southern Company	1 650	63 823	85 423
TeleTech Holdings	900	21 183	30 444	Southwest Gas Corporation	3 907	146 466	259 105
Texas Instruments	2 145	68 952	140 238	Talen Energy Corporation	1	23	22
TTM Technologies	2 800	32 417	35 609	UIL Holdings Corporation	4 691	165 635	278 226
Ultratech	1 600	47 693	37 690	Wisconsin Energy Corporation	397	23 638	22 673
Veeco Instruments	1 997	68 079	73 574	Xcel Energy	980	23 025	39 048
Visa, classe A	3 900	115 775	331 374			2 448 079	3 239 927
Western Digital Corporation	449	39 846	46 863	<b>Total des actions américaines</b>			
Western Union	1 140	26 490	29 038			67 307 463	105 451 644
Xerox Corporation	2 491	42 228	33 803				
Xilinx	567	12 451	31 394				
XO Group	982	19 174	19 588				
Yahoo!	1 742	46 616	86 246				
		9 842 794	17 465 676				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions étrangères (11,0 %)</b>				<b>Pays-Bas (0,5 %)</b>			
<b>Antilles néerlandaises (0,1 %)</b>				LyondellBasell Industries, classe A			
Schlumberger	2 632	187 249 \$	281 927 \$		823	68 619 \$	106 424 \$
<b>Australie (0,7 %)</b>				Mylan			
Australia and New Zealand Banking Group	49 240	1 182 353	1 540 685		830	12 042	70 841
<b>Bermudes (0,5 %)</b>				Nielsen			
Housing Development Finance Corporation, notes participatives	40 935	550 226	1 025 364		684	33 411	39 072
Invesco	1 092	42 658	52 040		19 810	813 024	1 068 102
Montpelier Re Holdings	1 531	60 489	77 465			927 096	1 284 439
<b>France (0,5 %)</b>				<b>Porto Rico (0,1 %)</b>			
Air Liquide	7 447	720 818	1 231 465		9 187	81 085	73 007
<b>Îles Caïmans (0,4 %)</b>				OFG Bancorp			
Fabrinet	2 588	56 096	63 522		4 032	76 248	70 013
Hengan International Group Company	51 544	499 401	772 383			157 333	143 020
<b>Irlande (0,5 %)</b>				<b>Royaume-Uni (2,4 %)</b>			
Accenture, classe A	1 283	76 644	156 980		583	29 487	74 034
Allergan	774	197 572	293 288		38 037	876 395	1 404 996
Eaton Corporation	1 084	66 122	91 475		27 295	1 009 339	1 435 070
Endo International	359	36 579	35 854		20 116	708 365	947 676
Ingersoll-Rand Company, classe A	644	41 339	54 465		163 922	605 933	753 433
Mallinckrodt	218	29 904	31 463		13 121	534 728	880 501
Medtronic	2 852	185 637	264 922		7 660	81 909	92 966
Pentair	415	33 196	32 697			3 846 156	5 588 676
Perrigo Company	277	46 151	65 233		<b>Singapour (0,1 %)</b>		
Seagate Technology	660	37 783	40 833		498	70 546	83 182
Tyco International	1 070	44 525	52 090		<b>Suède (0,5 %)</b>		
XL Group	730	32 813	33 995		66 609	916 866	1 259 885
<b>Japon (1,1 %)</b>				<b>Suisse (3,2 %)</b>			
FANUC	4 100	538 632	1 050 855		693	74 501	88 620
Keyence Corporation	2 300	504 428	1 557 942		10 946	734 158	1 141 293
<b>Jersey (0,0 %)</b>				Geberit			
Delphi Automotive	595	39 448	65 160		2 296	423 031	973 354
<b>Panama (0,0 %)</b>				Nestlé			
Carnival Corporation	865	38 761	54 094		15 138	926 236	1 396 332
				Novartis			
				Roche Holding			
				Schindler Holding			
				TE Connectivity			
				Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.			
				Total des actions étrangères			
				Total des actions			
				15 663 935			
				25 796 132			
				82 971 398			
				131 247 776			

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2015

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (31,6 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2015-08-13	45 000 CAD	44 932 \$	44 932 \$
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2015-07-16	31 775 000 USD	39 740 664	39 258 008
Province de Québec, billets			
2015-07-21	23 800 000 USD	28 835 432	29 406 367
2015-10-02	2 000 000 USD	2 468 482	2 470 851
Bons du Trésor des États-Unis			
2015-09-17 <sup>(1)</sup>	2 300 000 USD	2 830 812	2 842 531
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>73 920 322</b>	<b>74 022 689</b>
	<b>Nombre de parts</b>		
<b>Fonds négociés en bourse exposés aux marchés émergents (11,2 %)</b>			
iShares MSCI Emerging Markets	216 700	12 624 665	13 002 589
Vanguard FTSE Emerging Markets	259 100	12 716 228	13 209 096
		<b>25 340 893</b>	<b>26 211 685</b>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<b>(26 333)</b>	<b>—</b>
<b>Total des placements (98,8 %)</b>		<b>182 206 280 \$</b>	<b>231 482 150</b>
<b>Autres éléments d'actif net (1,2 %)</b>			<b>2 959 461</b>
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>234 441 611 \$</b>

<sup>(1)</sup> Titres données en sûreté en vue de couvrir les marges exigibles pour des contrats à terme standardisés.

## TABLEAU 1

Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
<b>Contrats d'achat</b>				
E-MINI MSCI EAEO	621	septembre 2015	58 463 095 USD	699 593 \$
E-MINI Russel 2000	12	septembre 2015	1 518 095 USD	16 938
E-MINI S&P 500	7	septembre 2015	728 250 USD	5 423
				<b>721 954 \$</b>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**1. Renseignements généraux**

Le Fonds actions internationales FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 21 février 1994 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1<sup>er</sup> juin 1979 (l'acte de fiducie) et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines et internationales, dans des contrats à terme standardisés portant sur différents indices boursiers internationaux et dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 28 juillet 2015.

**2. Mode de présentation**

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ils comportent l'ensemble des informations à fournir en vertu des Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'IASB.

**3. Sommaire des principales méthodes comptables****Base d'évaluation**

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

**Conversion de devises**

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

**Actifs et passifs financiers**

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

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

**Information sur la classification des instruments financiers***Actifs financiers à la JVRN :*

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

*Actifs financiers au coût amorti :*

- Prêts et créances : Trésorerie et autres montants à recevoir

*Passifs financiers à la JVRN :*

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

*Passifs financiers au coût amorti :*

- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

#### Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

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

#### Dépréciation d'actifs financiers

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

#### Trésorerie

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

#### Prêts de titres et mises en pension

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

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

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

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

#### Revenus de placement

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

#### Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

#### Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

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



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

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

### 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

#### *Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif*

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

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

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

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

#### *Statut fiscal*

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

### Facteurs de risque

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

### Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle principalement de ses placements en titres de marché monétaire.

La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des titres qui affichent une notation d'au moins R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire établis selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds :

Cote de crédit	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	
	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
R-1 (élevé)	81 %	4 %
R-1 (moyen)	19 %	96 %

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

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

### Risque de liquidité

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

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

### Risque de marché

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

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

## a) Risque de change

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

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

Au 30 juin 2015	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	2 798 619 \$	107 284 821 \$	110 083 440 \$	83 959 \$	3 218 545 \$	3 302 504 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,2 %	45,8 %	47,0 %	0,0 %	1,4 %	1,4 %
Euro	22 323 965 \$	3 461 764 \$	25 785 729 \$	669 719 \$	103 853 \$	773 572 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9,5 %	1,5 %	11,0 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
Livre britannique	14 765 916 \$	7 631 600 \$	22 397 516 \$	442 977 \$	228 948 \$	671 925 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,3 %	3,3 %	9,6 %	0,2 %	0,1 %	0,3 %
Yen Japonais	16 239 590 \$	2 608 012 \$	18 847 602 \$	487 188 \$	78 240 \$	565 428 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,9 %	1,1 %	8,0 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Franc Suisse	6 660 712 \$	7 594 493 \$	14 255 205 \$	199 821 \$	227 835 \$	427 656 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,8 %	3,2 %	6,0 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %

Au 31 décembre 2014	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	8 619 790 \$	99 590 271 \$	108 210 061 \$	258 594 \$	2 987 708 \$	3 246 302 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4,0 %	45,8 %	49,8 %	0,1 %	1,4 %	1,5 %
Euro	18 766 898 \$	2 930 635 \$	21 697 533 \$	563 007 \$	87 919 \$	650 926 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8,6 %	1,3 %	9,9 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
Livre britannique	12 973 091 \$	6 788 695 \$	19 761 786 \$	389 193 \$	203 661 \$	592 854 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,0 %	3,1 %	9,1 %	0,2 %	0,1 %	0,3 %
Yen Japonais	13 483 198 \$	2 338 935 \$	15 822 133 \$	404 496 \$	70 168 \$	474 664 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,2 %	1,1 %	7,3 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Franc Suisse	5 913 462 \$	7 067 736 \$	12 981 198 \$	177 404 \$	212 032 \$	389 436 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,7 %	3,2 %	5,9 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %

## b) Risque de taux d'intérêt

Le Fonds investit exclusivement dans des titres de capitaux propres et dans des titres de créance à court terme. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

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

### Risque de marché (suite)

#### c) Risque de prix

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

Au 30 juin 2015, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 6 259 592 \$ (6 005 667 \$ au 31 décembre 2014), ce qui représente 2,7 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,8 % au 31 décembre 2014).

#### d) Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Actions et contrats à terme sur le marché américain	47,0 %	49,8 %
Actions et contrats à terme sur les marchés européens	28,9 %	27,2 %
Actions et contrats à terme sur les autres marchés étrangers	12,5 %	11,6 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	11,6 %	11,4 %

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Au 30 juin 2015	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	156 434 097	1 025 364	—	157 459 461
Placements à court terme	74 022 689	—	—	74 022 689
	<b>230 456 786</b>	<b>1 025 364</b>	<b>—</b>	<b>231 482 150</b>
Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	144 337 867	986 240	—	145 324 107
Placements à court terme	68 311 366	—	—	68 311 366
	<b>212 649 233</b>	<b>986 240</b>	<b>—</b>	<b>213 635 473</b>

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

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

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

#### a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

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

## b) Placements à court terme

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 31 décembre 2014.

**7. Parts émises et en circulation**

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

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

**Classement des parts rachetables émises par le Fonds**

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

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

Périodes closes les	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>20 200 622</b>	<b>18 761 108</b>
Parts émises	135 651	205 522
Parts rachetées	(924 335)	(252 076)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>19 411 938</b>	<b>18 714 554</b>

**Gestion du capital**

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

**8. Opérations avec des parties liées**

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

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

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

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

	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Dirigeants et administrateurs	133 143	190 138

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

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

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	30 juin 2015 (\$)	31 décembre 2014 (\$)
Valeurs des parts	178 515 048	168 139 819	35 664 303	31 809 388
		30 juin 2014 (\$)		30 juin 2014 (\$)
Opérations de rachat	10 000 000	2 000 000	—	—
Opérations de vente	—	—	—	—
Gains réalisés	3 391 544	584 521	—	—

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

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des périodes closes les 30 juin 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.



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

---

**Montréal**

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

---

**Québec**

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

---

**Site Internet**

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

**Courriel**

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

---

