

# ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2010

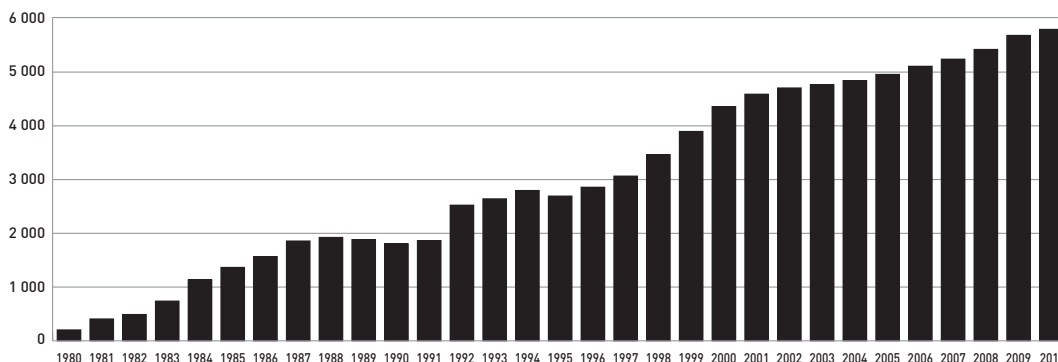
LES FONDS **FMOQ**

F O N D S  
**FMOQ**

## FAITS SAILLANTS

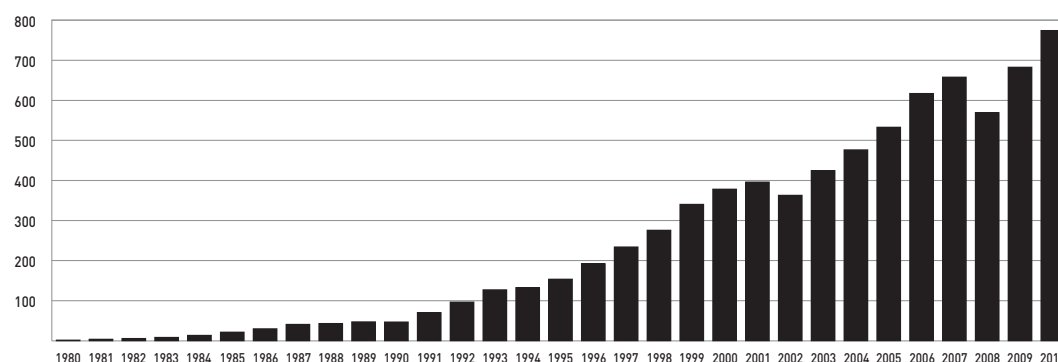
### Nombre de participants au 31 décembre

5 795 participants au 31 décembre 2010



### Valeur marchande des actifs au 31 décembre (en millions de \$)

773,7 millions au 31 décembre 2010



### Rendements annuels composés (%) au 31 décembre 2010

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	25 ans ou depuis sa création
Fonds <b>monétaire</b> FMOQ	0,49	1,50	2,45	2,56	3,21	4,12	4,80 (01.01.1989)
Fonds <b>omnibus</b> FMOQ	10,33	2,73	4,13	4,60	6,87	8,18	8,28
Fonds <b>de placement</b> FMOQ	8,38	2,42	4,12	3,72	7,54	9,29	9,17
Fonds <b>revenu mensuel</b> FMOQ	13,25	4,86	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	5,33 (06.10.2006)
Fonds <b>obligations canadiennes</b> FMOQ	5,84	5,31	4,29	s.o.	s.o.	s.o.	5,57 (16.03.2001)
Fonds <b>actions canadiennes</b> FMOQ	19,53	1,49	5,46	6,93	9,73	s.o.	9,73 (31.05.1994)
Fonds <b>actions internationales</b> FMOQ	7,66	-4,56	-1,04	-1,96	2,67	s.o.	2,10 (31.05.1994)

### Charges

	2010	2009
<b>Frais relatifs au Comité d'examen indépendant</b> <sup>1</sup>	13 173 \$	13 049 \$
<b>Honoraires de gestion</b>	6 809 793 \$	5 752 333 \$
<b>Total</b>	6 822 966 \$	5 765 382 \$

### Ratio des frais de gestion<sup>2</sup>

	2010	2009
<b>Fonds monétaire FMOQ</b>	0,42 % <sup>3</sup>	0,42 % <sup>3</sup>
<b>Autres Fonds FMOQ</b>	1,00 %	1,00 %

<sup>1</sup> Ces frais sont remboursés aux Fonds par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

<sup>2</sup> Taxes applicables incluses.

<sup>3</sup> Ratio avant renonciations ou prises en charge.

## TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds omnibus FMOQ	9
Fonds de placement FMOQ	19
Fonds revenu mensuel FMOQ	29
Fonds obligations canadiennes FMOQ	38
Fonds actions canadiennes FMOQ	48
Fonds actions internationales FMOQ	55
Notes afférentes aux états financiers	72
Autres informations	78

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

**Aux participants des Fonds FMOQ monétaire, omnibus, placement, revenu mensuel, obligations canadiennes, actions canadiennes et actions internationales.**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds FMOQ monétaire, omnibus, placement, revenu mensuel, obligations canadiennes, actions canadiennes et actions internationales, qui comprennent les états de l'actif net aux 31 décembre 2010 et 2009, les portefeuilles de placements au 31 décembre 2010, ainsi que les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, de même qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

**Responsabilité de l'auditeur**

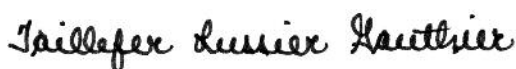
Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Opinion**

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds FMOQ aux 31 décembre 2010 et 2009, de leurs portefeuilles de placements au 31 décembre 2010, ainsi que des résultats de leurs opérations, de l'évolution de leur actif net et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.



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

Laval, le 1<sup>er</sup> mars 2011

<sup>(1)</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 8867

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2010	2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	20 128 \$	6 195 \$
Placements à la juste valeur	36 922 315	48 447 408
Intérêts à recevoir et autres	24 264	2 289
	<u>36 966 707</u>	<u>48 455 892</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	3 214	1 540
Revenu à remettre aux participants	82 198	31 242
	<u>85 412</u>	<u>32 782</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>36 881 295 \$</u>	<u>48 423 110 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>3 682 854</u>	<u>4 835 207</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>10,01 \$</u>	<u>10,01 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :  
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	325 567 \$	713 479 \$
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	934	926
Honoraires de gestion	150 368	174 590
	<u>151 302</u>	<u>175 516</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>174 265</u>	<u>537 963</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	18 184	(237 280)
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>192 449 \$</u>	<u>300 683 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>0,05 \$</u>	<u>0,06 \$</u>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		
Actif net	48 423 110 \$	49 321 743 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	23 529 677	33 905 688
Parts rachetées	(35 069 361)	(34 758 635)
	<u>(11 539 684)</u>	<u>(852 947)</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>192 449</u>	<u>300 683</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(194 580)	(346 369)
<b>Actif net à la fin</b>	<u>36 881 295 \$</u>	<u>48 423 110 \$</u>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	174 265 \$	537 963 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	180 346 825	232 386 938
Achat de placements	(168 803 548)	(231 418 288)
Intérêts à recevoir et autres	(21 975)	13 188
Charges à payer	1 674	(2 715)
	<u>11 522 976</u>	<u>979 123</u>
	<u>11 697 241</u>	<u>1 517 086</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	23 529 677	33 905 688
Rachat de parts	(35 069 361)	(34 758 635)
Distributions versées	(194 580)	(346 369)
Revenu à remettre aux participants	50 956	(317 778)
	<u>(11 683 308)</u>	<u>(1 517 094)</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	13 933	(8)
Encaisse au début de l'exercice	6 195	6 203
<b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>	<u>20 128 \$</u>	<u>6 195 \$</u>

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (68,2 %)</b>				<b>Obligations canadiennes (28,0 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (7,5 %)</b>			
2011-03-09	700 000 \$	698 061 \$	698 455 \$	Province de l'Ontario			
2011-03-28	400 000	397 452	398 836	taux variable, 2011-07-15	1 750 000 \$	1 750 000 \$	1 750 000 \$
2011-03-31	2 175 000	2 161 665	2 168 423	Province de Québec			
Banque HSBC Canada				taux variable, 2011-08-06	1 000 000	1 000 550	1 004 800
2011-04-21	1 475 000	1 465 840	1 469 169			<u>2 750 550</u>	<u>2 754 800</u>
Banque Scotia				<b>Municipalités et institutions parapubliques (0,7 %)</b>			
2011-03-14	1 000 000	996 970	997 612	Ville de Laval			
2011-04-21	750 000	745 418	747 126	1,000 %, 2011-03-10	275 000	275 010	275 055
Bon du Trésor de l'Ontario				<b>Sociétés (19,8 %)</b>			
2011-03-30	1 075 000	1 068 851	1 072 388	Banque de Montréal			
Bons du Trésor du Canada				taux variable, 2011-11-16	950 000	950 000	950 000
2011-04-28	500 000	497 563	498 340	Banque Laurentienne du Canada			
2011-05-26	750 000	746 138	746 779	taux variable, 2012-06-30	400 000	399 997	399 996
2011-06-23	2 325 000	2 311 857	2 312 569	Banque Nationale du Canada			
Bon du Trésor du Québec				taux variable, 2011-10-21	1 175 000	1 175 000	1 175 000
2011-03-18	800 000	795 424	798 320	Banque Scotia			
Caisse centrale Desjardins				taux variable, 2011-06-15	1 100 000	1 102 948	1 106 897
2011-03-25	400 000	397 484	398 845	Caisse centrale Desjardins			
2011-04-04	1 350 000	1 341 616	1 345 576	taux variable, 2011-09-15	1 200 000	1 200 000	1 200 000
Corporation d'hébergement du Québec				taux variable, 2012-02-17	550 000	550 000	550 000
2011-01-19	150 000	149 697	149 925	Société de financement GE			
2011-01-24	900 000	898 128	899 432	Capital Canada			
2011-02-14	700 000	698 579	699 164	4,400 %, 2011-02-07	745 000	747 376	769 019
Financière agricole du Québec				Société de services financiers			
2011-01-05	650 000	647 803	649 915	Wells Fargo Canada			
Honda Canada Finance				4,450 %, 2011-02-28	1 150 000	1 155 420	1 160 465
2011-01-07	525 000	524 417	524 894			<u>7 280 741</u>	<u>7 311 377</u>
Société de transport de Montréal				<b>Total des obligations canadiennes</b>			
2011-03-15	525 000	523 451	523 785			10 306 301	10 341 232
2011-04-15	650 000	647 374	647 789	<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (3,9 %)</b>			
Suncor Énergie				Fiducie carte de crédit or			
2011-02-01	1 100 000	1 096 582	1 098 853	4,254 %, 2011-02-15	1 400 000	1 405 000	1 419 334
2011-04-12	475 000	471 837	473 294	<b>Total des placements (100,1 %)</b>			
Toyota Credit Canada						<b>36 827 047 \$</b>	<b>36 922 315</b>
2011-01-14	1 225 000	1 221 276	1 224 507	<b>Autres éléments d'actif net (-0,1 %)</b>			
Université de Montréal							(41 020)
2011-01-28	1 425 000	1 422 335	1 423 788	<b>Actif net (100 %)</b>			
Université Laval							<u>36 881 295 \$</u>
2011-01-14	1 000 000	996 880	999 574				
2011-02-17	800 000	797 528	798 821				
Yellow Média							
2011-03-30	1 400 000	1 395 520	1 395 570				
<b>Total des titres de marché monétaire</b>							
		<u>25 115 746</u>	<u>25 161 749</u>				

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS MONÉTAIRE FMOQ**

Au 31 décembre 2010

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

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

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

**Stratégie de placement**

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

**Instruments financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

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

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	2 754 800	5 754 150	—	8 508 950
Titres de marché monétaire	15 808 027	24 130 431	—	39 938 458
<b>Total</b>	<b>18 562 827</b>	<b>29 884 581</b>	<b>—</b>	<b>48 447 408</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

**Risques découlant des instruments financiers**
**Risque de taux d'intérêt**

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

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	36 942 443	—	—	—	—	36 942 443
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	24 264	24 264
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>36 942 443</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>24 264</b>	<b>36 966 707</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	3 214	3 214
Autres éléments de passif	—	—	—	—	82 198	82 198
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>85 412</b>	<b>85 412</b>
<b>Total</b>	<b>36 942 443</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(61 148)</b>	<b>36 881 295</b>

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	48 453 603	—	—	—	—	48 453 603
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	2 289	2 289
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>48 453 603</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2 289</b>	<b>48 455 892</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	1 540	1 540
Autres éléments de passif	—	—	—	—	31 242	31 242
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>32 782</b>	<b>32 782</b>
<b>Total</b>	<b>48 453 603</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(30 493)</b>	<b>48 423 110</b>

Au 31 décembre 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 20 285 \$ (27 860 \$ au 31 décembre 2009).

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

**Risque de prix**

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

La valeur liquidative devrait se maintenir à 10,01 \$, car le revenu du Fonds est attribué aux porteurs de parts chaque jour.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

<b>Au 31 décembre 2010</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	92 203

<b>Au 31 décembre 2009</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	121 058

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

**Risque de crédit**

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

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

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

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2009 :

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres de marché monétaire (%)</b>
R-1 (élevé)	55
R-1 (moyen)	11
R-1 (faible)	34
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Risque de liquidité**

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

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

<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	1 540	—	—
Autres éléments de passif	31 242	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>32 782</b>	<b>—</b>	<b>—</b>



## ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2010	2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	665 381 \$	225 156 \$
Placements à la juste valeur	480 374 797	433 745 181
Plus-value non réalisée sur dérivés	275 669	364 033
Somme à recevoir pour la vente de titres	37 239	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	111 358	225 395
	<u>481 464 444</u>	<u>434 559 765</u>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	211 968	60 140
Charges à payer	35 850	28 411
	<u>247 818</u>	<u>88 551</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>481 216 626 \$</u>	<u>434 471 214 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>21 786 252</u>	<u>21 236 409</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>22,09 \$</u>	<u>20,46 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :  
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	225 916 \$	173 001 \$
Dividendes	700 207	695 706
Distributions reçues des fonds sous-jacents	8 508 558	8 479 176
	<u>9 434 681</u>	<u>9 347 883</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	8 384	8 304
Honoraires de gestion	1 544 613	1 205 192
	<u>1 552 997</u>	<u>1 213 496</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>7 881 684</u>	<u>8 134 387</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	10 177 931	(1 266 853)
Gain net non réalisé	27 468 194	54 427 845
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(228 114)	(118 924)
	<u>37 418 011</u>	<u>53 042 068</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>45 299 695 \$</u>	<u>61 176 455 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>2,10 \$</u>	<u>2,92 \$</u>

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<u>434 471 214 \$</u>	<u>379 463 482 \$</u>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	25 362 989	23 534 675
Parts émises au réinvestissement des distributions	10 019 828	7 916 753
Parts rachetées	(23 906 701)	(29 697 052)
	<u>11 476 116</u>	<u>1 754 376</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>45 299 695</u>	<u>61 176 455</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(7 673 662)	(7 923 099)
Gain net sur la vente de placements	(2 356 737)	—
	<u>(10 030 399)</u>	<u>(7 923 099)</u>
<b>Actif net à la fin</b>	<u>481 216 626 \$</u>	<u>434 471 214 \$</u>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	7 881 684 \$	8 134 387 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	324 150 810	203 076 513
Achat de placements	(333 044 202)	(204 829 826)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(228 114)	(118 924)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(37 239)	45 510
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	114 037	(110 886)
Somme à payer pour l'achat de titres	151 828	(21 915)
Charges à payer	7 439	6 006
	<u>(8 885 441)</u>	<u>(1 953 522)</u>
	<u>(1 003 757)</u>	<u>6 180 865</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	25 362 989	23 534 675
Rachat de parts	(23 906 701)	(29 697 052)
Distributions versées	(10 571)	(6 346)
	<u>1 445 717</u>	<u>(6 168 723)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 735)	(7 296)
Augmentation de l'encaisse	440 225	4 846
Encaisse au début de l'exercice	225 156	220 310
<b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>	<u>665 381 \$</u>	<u>225 156 \$</u>

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (82,7 %)</b>				<b>Actions canadiennes (suite)</b>			
Fonds actions internationales FMOQ	17 066 199	131 519 439 \$	128 371 951 \$	<b>Matériaux (suite)</b>			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	1 347 775	27 282 883	31 427 962	Eldorado Gold Corporation	20 800	382 033 \$	384 592 \$
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	2 461 908	48 170 452	59 818 802	First Quantum Minerals	5 100	466 431	549 933
Fonds obligations canadiennes FMOQ	13 112 917	142 677 832	147 102 011	Fortress Paper	7 800	335 365	348 192
Fonds revenu mensuel FMOQ	3 058 555	29 664 539	31 151 073	Fronteer Gold	12 900	123 694	149 769
				Goldcorp	9 100	350 470	416 689
				Golden Star Resources	29 700	158 630	135 729
				Gran Colombia Gold Corp.	156 150	249 840	338 845
				Gran Colombia Gold Corp., bons de souscription, 2015-08-24	83 125	—	77 306
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>379 315 145</b>	<b>397 871 799</b>	Grande Cache Coal Corporation	23 800	235 170	249 186
				Guyana Goldfields	17 400	170 499	186 180
				Hana Mining	17 400	50 564	82 128
				Kinross Gold Corporation	35 000	633 313	660 450
				Labrador Iron Mines Holdings	15 000	146 465	173 850
				Lake Shore Gold Corp.	30 800	110 105	128 128
				Major Drilling Group International	25 044	605 612	1 040 578
				Migao Corporation	37 600	269 152	291 776
				New Hana Copper Mining	4 350	3 425	5 264
				Potash Corporation of Saskatchewan	3 100	441 818	478 361
				Quadra FNX Mining	59 800	786 639	1 000 454
				Romarco Minerals	43 200	102 540	99 792
				Rubicon Minerals Corporation	27 400	157 851	155 632
				SEMAFO	71 000	355 378	763 250
				Sino-Forest	28 700	503 857	667 849
				Société aurifère Barrick	11 500	455 844	609 845
				Sulliden Gold Corporation	100 900	135 365	222 989
				Tahoe Resources	21 100	239 892	310 170
				Teck Resources, classe B	13 700	465 105	844 194
				Trelawney Mining and Exploration	53 600	121 480	149 222
						<b>11 818 825</b>	<b>16 153 399</b>
				<b>Produits industriels (0,7 %)</b>			
				Ag Growth International	4 600	222 111	230 092
				Black Diamond Group	3 200	67 559	68 736
				Bombardier, classe B	107 800	541 296	539 000
				Chemin de fer Canadien Pacifique	5 800	323 994	374 796
				Churchill Corporation, classe A	3 100	63 209	56 327
				Finning International	14 200	367 871	383 968
				Fonds de revenu GENIVAR	16 700	304 643	504 507
				IESI-BFC	18 700	449 716	452 353
				Rocky Mountain Dealerships	37 900	328 883	337 310
				TransForce	21 500	245 517	269 825
						<b>2 914 799</b>	<b>3 216 914</b>
				<b>Consommation discrétionnaire (0,6 %)</b>			
				Astral Media, classe A	4 000	129 923	167 800
				Dollarama	8 100	161 760	233 118
				Fonds de revenu Cineplex Galaxy	11 800	249 107	264 438
				Industries Dorel, classe B	4 100	111 719	141 450
				Linamar Corporation	23 300	491 050	473 456
				Magna International, classe A	14 200	435 119	734 992
				Reitmans (Canada), classe A	16 800	331 812	313 488
				Shaw Communications, classe B	13 100	267 102	279 030
				Transat A.T., classe B	18 300	280 826	344 040
						<b>2 458 418</b>	<b>2 951 812</b>
				<b>Matériaux (3,3 %)</b>			
Agrium	6 100	451 065	558 150				
Alamos Gold	13 400	218 234	253 528				
B2Gold Corp.	213 768	207 231	570 761				
Capstone Mining Corp.	107 100	261 236	480 879				
CCL Industries, classe B	7 300	216 714	215 350				
Consolidated Thompson Iron Mines	91 700	774 348	1 292 053				
Copper Mountain Mining Corporation	126 600	371 111	820 368				
Detour Gold Corporation	17 300	531 410	504 987				
Dundee Precious Metals	27 100	97 068	253 927				
Eastern Platinum	385 900	633 871	683 043				

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2010

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Consommation courante (0,2 %)</b>			
Alliance Grain Traders	14 000	386 717 \$	394 520 \$
North West Company Fund	13 400	277 645	276 308
Viterra	35 000	339 700	324 800
		<u>1 004 062</u>	<u>995 628</u>
<b>Soins de santé (0,1 %)</b>			
Laboratoires Paladin	7 400	207 862	242 128
<b>Services financiers (1,9 %)</b>			
Banque canadienne de l'Ouest	25 000	669 938	709 000
Banque Canadienne Impériale de Commerce	15 237	990 845	1 191 990
Banque Laurentienne du Canada	9 400	384 156	451 388
Banque Royale du Canada	19 693	936 864	1 027 975
Banque Scotia	6 800	258 653	387 804
Banque Toronto-Dominion	14 500	841 154	1 074 450
Brookfield Asset Management, classe A	11 200	266 543	371 504
Calloway Real Estate Investment Trust	8 500	204 315	198 645
Dundee Corporation, classe A	31 700	636 408	648 265
Fiducie de placement immobilier Dundee	9 300	271 882	280 860
FirstService Corporation	11 600	322 829	348 580
Home Capital Group	23 900	939 415	1 237 542
Northern Property Real Estate Investment Trust	14 300	384 265	413 555
Onex Corporation	11 600	304 117	349 160
Société Financière Manuvie	35 366	657 370	604 759
		<u>8 068 754</u>	<u>9 295 477</u>
<b>Technologie (0,5 %)</b>			
Corporation Nortel Networks	54	399	—
Groupe CGI, classe A	33 600	455 100	576 912
MacDonald, Dettwiler and Associates	11 800	433 324	596 136
MOSAID Technologies	8 900	241 195	264 419
Research In Motion	17 100	1 257 092	991 458
		<u>2 387 110</u>	<u>2 428 925</u>
<b>Télécommunications (0,1 %)</b>			
Rogers Communications, classe B	9 400	316 307	324 394
<b>Total des actions canadiennes</b>			
		<u>39 387 344</u>	<u>49 071 049</u>
<b>Actions américaines (0,0 %)</b>			
<b>Produits industriels</b>			
Protective Products of America	85 700	928 030	—
Swisher Hygiene	15 200	72 489	71 896
		<u>1 000 519</u>	<u>71 896</u>
<b>Total des actions</b>			
		<u>40 387 863</u>	<u>49 142 945</u>

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (6,9 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2011-01-24	1 200 000 \$	1 196 664 \$	1 199 093 \$
2011-03-31	300 000	298 185	299 093
Banque HSBC Canada			
2011-01-21	1 350 000	1 346 031	1 349 076
2011-02-28	1 650 000	1 645 264	1 646 779
Banque Laurentienne du Canada			
2011-03-04	1 350 000	1 346 220	1 347 261
Banque Nationale du Canada			
2011-01-04	670 000	668 077	669 916
2011-01-28	1 100 000	1 096 887	1 099 030
2011-01-31	1 000 000	997 430	999 024
Bons du Trésor de l'Ontario			
2011-01-26	785 000	783 234	784 469
2011-02-09	1 450 000	1 446 592	1 448 482
2011-02-23	1 525 000	1 521 233	1 522 823
Bons du Trésor du Canada			
2011-03-03	185 000	184 641	184 701
2011-03-17	475 000	473 987	474 046
2011-03-31	200 000	199 298	199 518
2011-05-26	1 550 000	1 541 868	1 543 343
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick			
2011-03-03	2 425 000	2 418 962	2 420 958
2011-03-11	775 000	772 892	773 530
Bons du Trésor du Québec			
2011-01-28	1 365 000	1 361 888	1 363 995
2011-03-18	1 000 000	997 340	997 900
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal			
2011-01-17	300 000	299 481	299 845
Corporation d'hébergement du Québec			
2011-01-24	1 550 000	1 546 776	1 549 022
2011-02-08	825 000	823 268	824 150
CPPIB Capital			
2011-02-07	1 500 000	1 497 300	1 498 350
Financière agricole du Québec			
2011-02-18	300 000	299 409	299 609
Honda Canada Finance			
2011-01-07	1 075 000	1 073 807	1 074 784
Infrastructure Ontario			
2011-01-04	725 000	723 564	724 917
Société de financement GE Capital Canada			
2011-02-03	1 050 000	1 047 134	1 048 913

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Suncor Énergie			
2011-01-20	1 600 000 \$	1 595 072 \$	1 598 957 \$
Université de Montréal			
2011-02-28	1 250 000	1 246 588	1 247 721
Volkswagen Credit Canada			
2011-01-18	1 500 000	1 498 620	1 499 224
Yellow Média			
2011-03-10	875 000	872 331	872 859
2011-03-18	500 000	498 385	498 665
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>33 318 428</u>	<u>33 360 053</u>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<u>(74 055)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (99,8 %)</b>		<u><b>452 947 381 \$</b></u>	<u><b>480 374 797</b></u>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,1 %)</b>			<u>275 669</u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,1 %)</b>			<u>566 160</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>481 216 626 \$</b></u>

**TABLEAU 1**

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Plus-value non réalisée
<b>Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	1	mars 2011	1,0082	23 000 000	23 188 600 \$	<u>275 669 \$</u>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OMNIBUS FMOQ

Au 31 décembre 2010

### Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

#### Objectif de placement

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

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

#### Stratégie de placement

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

- Le Fonds omnibus FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds omnibus FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
  - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds omnibus FMOQ sont vendues ;
  - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
  - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les gestionnaires de portefeuille entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds omnibus FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

**Instrument financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

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

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	36 931 311	—	1 003 043	37 934 354
Titres de marché monétaire	9 287 477	23 456 080	—	32 743 557
Fonds de placement	—	363 067 270	—	363 067 270
Instruments financiers dérivés	—	364 033	—	364 033
<b>Total</b>	<b>46 218 788</b>	<b>386 887 383</b>	<b>1 003 043</b>	<b>434 109 214</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>270 145</b>
Produit de la vente de placements	(27 087)
Achat de placements	36 680
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(151 061)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	397 240
Transferts vers (depuis) le niveau 3	477 126
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>1 003 043</b>

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

Aux 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans les Fonds actions internationales FMOQ et revenu mensuel FMOQ, lesquels sont exposés au risque de change. Des détails sur le risque de change de ces Fonds sont disponibles dans ce rapport ou peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction <sup>1</sup> (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
<b>Au 31 décembre 2010</b>				
Dollar américain	115 092 828	—	22 916 510	—
Euro	2 589 265	—	—	—
Livre sterling	1 761 014	—	—	—
Yen japonais	1 897 764	—	—	—
Franc suisse	4 543 290	—	—	—
Dollar de Hong Kong	885 309	—	—	—
Dollar australien	1 122 686	—	—	—
<b>Au 31 décembre 2009</b>				
Dollar américain	114 269 866	—	27 372 126	—
Euro	1 514 724	—	—	—
Livre sterling	617 186	—	—	—
Yen japonais	477 671	—	—	—
Franc suisse	2 032 134	—	—	—
Dollar australien	242 912	—	—	—

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

Aux 31 décembre 2010 et 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net <sup>2</sup> (\$)
<b>Au 31 décembre 2010</b>	
Dollar américain	987 298
Euro	458 288
Livre sterling	342 753
Yen Japonais	323 497
<b>Au 31 décembre 2009</b>	
Dollar américain	781 304 <sup>3</sup>
Euro	593 772
Livre sterling	364 848
Yen Japonais	346 963

Aux 31 décembre 2010 et 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères auxquelles le Fonds est exposé, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

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

<sup>3</sup> Montant révisé pour tenir compte du contrat de change à terme en vigueur le 31 décembre 2009.

**Risque de taux d'intérêt**

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

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	99 379 741	69 107 107	37 407 744	43 009 159	230 029 085	478 932 835
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	139 899	139 899
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 470 245	1 470 245
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	1 365 428	1 365 428
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>99 379 741</b>	<b>69 107 107</b>	<b>37 407 744</b>	<b>43 009 159</b>	<b>233 004 657</b>	<b>481 908 408</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	17 407	—	—	—	—	17 407
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	574 694	574 694
Charges à payer	—	—	—	—	99 680	99 680
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>17 407</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>674 374</b>	<b>691 781</b>
<b>Total</b>	<b>99 362 334</b>	<b>69 107 107</b>	<b>37 407 744</b>	<b>43 009 159</b>	<b>232 330 283</b>	<b>481 216 626</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	105 070 298	72 468 610	30 688 468	40 598 950	184 228 434	433 054 759
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 660 945	1 660 945
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>105 070 298</b>	<b>72 468 610</b>	<b>30 688 468</b>	<b>40 598 950</b>	<b>185 889 378</b>	<b>434 715 704</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	98 144	98 144
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	60 140	60 140
Charges à payer	—	—	—	—	86 206	86 206
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>244 490</b>	<b>244 490</b>
<b>Total</b>	<b>105 070 298</b>	<b>72 468 610</b>	<b>30 688 468</b>	<b>40 598 950</b>	<b>185 644 888</b>	<b>434 471 214</b>

Au 31 décembre 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 417 214 \$ (2 193 045 \$ au 31 décembre 2009).

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

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



**Risque de prix**

Le Fonds et les fonds sous-jacents effectuent des transactions d'instruments financiers et acquièrent des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

**Au 31 décembre 2010**

<b>Indices de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	60 152
DEX univers	1,00	1 924 867
S&P/TSX Composé	3,00	4 042 220
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	3 897 855

**Au 31 décembre 2009**

<b>Indices de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	54 309
DEX univers	1,00	1 737 885
S&P/TSX Composé	3,00	3 649 558
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	3 519 217

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

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. Étant donné que les justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. De plus, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et revenu mensuel FMOQ, lesquels sont exposés au risque de crédit.

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

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

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

**Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2009**

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

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	36
AA	29
A	32
BBB	3
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Risque de liquidité**

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier. Aux 31 décembre 2010 et 2009, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

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

<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Somme à payer pour l'achat de titres	60 140	—	—
Charges à payer	28 411	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>88 551</b>	—	—

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2010	2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	1 017 554 \$	1 810 644 \$
Placements à la juste valeur	137 783 442	124 973 962
Plus-value non réalisée sur dérivés	237 401	68 735
Somme à recevoir pour la vente de titres	11 334	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	46 833	53 196
	<u>139 096 564</u>	<u>126 906 537</u>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	101 818	19 400
Moins-value non réalisée sur dérivés	58 883	114 856
Charges à payer	15 631	15 221
	<u>176 332</u>	<u>149 477</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>138 920 232 \$</b>	<b>126 757 060 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>6 188 188</b>	<b>6 092 054</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>22,45 \$</b>	<b>20,81 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :  
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	248 339 \$	186 785 \$
Dividendes	280 813	506 412
Distributions reçues des fonds sous-jacents	1 987 850	1 883 750
Revenu (perte) provenant d'instruments financiers dérivés	(2 008 939)	19 821
	<u>508 063</u>	<u>2 596 768</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 446	2 423
Honoraires de gestion	751 825	627 767
	<u>754 271</u>	<u>630 190</u>
<b>Revenu net (perte nette) de placement</b>	<b>(246 208)</b>	<b>1 966 578</b>
<b>Gains sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	2 882 110	3 124 519
Gain net non réalisé	8 264 333	13 850 142
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(94 682)	(139 049)
	<u>11 051 761</u>	<u>16 835 612</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>10 805 553 \$</b>	<b>18 802 190 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>1,74 \$</b>	<b>3,28 \$</b>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		
Actif net	126 757 060 \$	91 845 083 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	11 586 585	24 887 381
Parts émises au réinvestissement des distributions	630 760	5 256 439
Parts rachetées	(10 215 425)	(8 724 503)
	<u>2 001 920</u>	<u>21 419 317</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>10 805 553</b>	<b>18 802 190</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	—	(1 968 800)
Gain net sur la vente de placements	(644 301)	(3 340 730)
	<u>(644 301)</u>	<u>(5 309 530)</u>
<b>Actif net à la fin</b>	<b>138 920 232 \$</b>	<b>126 757 060 \$</b>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	(246 208) \$	1 966 578 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	215 139 788	162 474 227
Achat de placements	(216 860 013)	(179 280 988)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(94 682)	(139 049)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(11 334)	14 651
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	6 363	12 963
Somme à payer pour l'achat de titres	82 418	1 604
Charges à payer	410	7 067
	<u>(1 737 050)</u>	<u>(16 909 525)</u>
	<u>(1 983 258)</u>	<u>(14 942 947)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	11 586 585	24 887 381
Rachat de parts	(10 215 425)	(8 724 503)
Distributions versées	(13 541)	(53 091)
	<u>1 357 619</u>	<u>16 109 787</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(167 451)	5 626
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(793 090)	1 172 466
Encaisse au début de l'exercice	1 810 644	638 178
<b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>	<b>1 017 554 \$</b>	<b>1 810 644 \$</b>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (68,9 %)</b>				<b>Matériaux (suite)</b>			
Fonds actions internationales FMOQ	4 172 833	33 303 517 \$	31 388 051 \$	First Quantum Minerals	2 500	228 536 \$	269 575 \$
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	550 656	11 490 518	12 840 418	Fortress Paper	2 500	107 343	111 600
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	828 414	18 607 874	20 128 589	Fronteer Gold	4 200	40 352	48 762
Fonds obligations canadiennes FMOQ	2 801 165	30 572 401	31 423 745	Goldcorp	4 600	187 502	210 634
				Golden Star Resources	9 600	51 285	43 872
				Gran Colombia Gold Corp.	50 500	80 800	109 585
				Gran Colombia Gold Corp., bons de souscription, 2015-08-24	26 750	—	24 878
				Grande Cache Coal Corporation	7 700	76 086	80 619
				Guyana Goldfields	5 600	54 849	59 920
				Hana Mining	5 600	16 274	26 432
				Kinross Gold Corporation	17 500	316 647	330 225
				Labrador Iron Mines Holdings	4 900	47 965	56 791
				Lake Shore Gold Corp.	9 900	35 467	41 184
				Major Drilling Group International	10 223	252 636	424 766
				Migao Corporation	12 100	86 613	93 896
				New Hana Copper Mining	1 400	1 103	1 694
				Potash Corporation of Saskatchewan	1 600	226 669	246 896
				Quadra FNX Mining	24 800	341 307	414 904
				Romarco Minerals	13 900	32 993	32 109
				Rubicon Minerals Corporation	8 800	50 700	49 984
				SEMAFO	22 900	121 070	246 175
				Sino-Forest	14 400	252 945	335 088
				Société aurifère Barrick	5 800	240 726	307 574
				Sulliden Gold Corporation	32 600	43 715	72 046
				Tahoe Resources	6 800	77 433	99 960
				Teck Resources, classe B	6 900	235 745	425 178
				Trelawney Mining and Exploration	17 300	39 194	48 163
						4 940 497	6 545 742
				<b>Produits industriels (0,9 %)</b>			
				Ag Growth International	1 500	72 401	75 030
				Black Diamond Group	1 100	23 189	23 628
				Bombardier, classe B	54 000	268 923	270 000
				Chemin de fer Canadien Pacifique	2 900	162 596	187 398
				Churchill Corporation, classe A	1 000	20 390	18 170
				Finning International	7 100	183 953	191 984
				Fonds de revenu GENIVAR	5 400	100 856	163 134
				IESI-BFC	6 000	144 301	145 140
				Rocky Mountain Dealerships	12 200	105 830	108 580
				TransForce	6 900	78 814	86 595
						1 161 253	1 269 659
				<b>Consommation discrétionnaire (0,9 %)</b>			
				Astral Media, classe A	1 300	42 744	54 535
				Dollarama	2 600	53 858	74 828
				Fonds de revenu Cineplex Galaxy	3 800	80 227	85 158
				Industries Dorel, classe B	1 300	36 255	44 850
				Linamar Corporation	9 800	207 901	199 136
				Magna International, classe A	7 200	232 515	372 672
				Reitmans (Canada), classe A	5 400	108 367	100 764
				Shaw Communications, classe B	6 600	134 571	140 580
				Transat A.T., classe B	5 900	90 477	110 920
						986 915	1 183 443
				<b>Matériaux (4,7 %)</b>			
				Agrium	3 100	225 798	283 650
				Alamos Gold	4 300	70 030	81 356
				B2Gold Corp.	68 932	66 826	184 048
				Capstone Mining Corp.	34 600	84 399	155 354
				CCL Industries, classe B	2 300	68 305	67 850
				Consolidated Thompson Iron Mines	36 100	333 366	508 649
				Copper Mountain Mining Corporation	40 800	119 626	264 384
				Detour Gold Corporation	7 400	229 227	216 006
				Dundee Precious Metals	8 800	31 541	82 456
				Eastern Platinum	167 900	274 407	297 183
				Eldorado Gold Corporation	10 400	191 017	192 296
						4 295 363	5 596 146
				<b>Actions canadiennes (14,7 %)</b>			
				<b>Énergie (4,0 %)</b>			
				Advantage Oil & Gas	36 700	234 549	248 092
				Angle Energy	36 700	261 624	303 142
				Bankers Petroleum	20 100	140 799	152 760
				Birchcliff Energy	7 000	62 674	66 780
				BlackPearl Resources	9 900	48 181	58 212
				Bonterra Energy	1 500	63 927	76 725
				Calfrac Well Services	4 300	105 749	147 103
				Canadian Energy Services & Technology Corp.	5 000	100 215	146 000
				Canadian Natural Resources	15 200	529 115	672 904
				Celtic Exploration	17 000	169 774	301 240
				Corporation Cameco	3 300	112 603	132 825
				Crew Energy	27 400	423 161	522 792
				Daylight Energy	7 905	76 990	81 422
				Keyera Facilities Income Fund	3 500	115 369	123 025
				Legacy Oil + Gas	28 117	311 486	437 219
				Painted Pony Petroleum, classe A	10 500	73 951	91 455
				PEYTO Energy Trust, unités	11 100	199 909	205 239
				Pinecrest Energy	25 000	38 983	68 750
				Progress Energy Resources	15 000	177 283	190 500
				Renegade Petroleum	10 500	38 664	42 525
				ShawCor, classe A	1 500	48 362	49 650
				Société d'énergie Talisman	27 700	475 956	612 447
				Southern Pacific Resource Corp.	14 700	20 410	24 402
				Suncor Énergie	6 268	195 838	239 312
				TransGlobe Energy Corporation	35 500	233 926	563 385
				Wild Stream Exploration	4 000	35 865	38 240

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2010

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Consommation courante (0,3 %)</b>				<b>Titres de marché monétaire (15,6 %)</b>		
Alliance Grain Traders	4 500	124 286 \$	126 810 \$	Alberta Treasury Branches 2011-01-05	115,000 USD	114 378 \$
North West Company Fund	4 300	89 102	88 666	Banque Canadienne Impériale de Commerce 2011-01-24	75 000 \$	74 943
Viterra	17 500	169 894	162 400	Banque Toronto-Dominion 2011-01-27	50 000	49 961
		<u>383 282</u>	<u>377 876</u>	Bons du Trésor de l'Ontario 2011-01-26	400 000	399 136
<b>Soins de santé (0,1 %)</b>						399 730
Laboratoires Paladin	2 400	67 427	78 528	2011-02-09	50 000	49 877
<b>Services financiers (2,9 %)</b>						49 948
Banque canadienne de l'Ouest	8 100	216 975	229 716	2011-02-16	4 075 000	4 069 961
Banque Canadienne Impériale de Commerce	7 611	511 391	595 409	2011-03-23	1 000 000	997 776
Banque Laurentienne du Canada	4 700	194 180	225 694	Bon du Trésor de Terre-Neuve et du Labrador 2011-02-03	700 000	698 698
Banque Royale du Canada	9 881	489 990	515 788	Bons du Trésor du Canada 2011-01-06	4 005 000	3 998 876
Banque Scotia	3 400	143 273	193 902	2011-02-03	1 030 000	1 028 271
Banque Toronto-Dominion	7 300	446 335	540 930	2011-02-17	2 130 000	2 124 686
Brookfield Asset Management, classe A	5 600	129 993	185 752	2011-03-03	1 415 000	1 411 484
Calloway Real Estate Investment Trust	2 700	64 900	63 099	2011-03-17	290 000	289 401
Dundee Corporation, classe A	10 200	204 775	208 590	2011-05-26	2 000 000	1 989 120
Fiducie de placement immobilier Dundee	3 000	87 656	90 600	Bon du Trésor du Nouveau-Brunswick 2011-03-11	100 000	99 728
FirstService Corporation	3 700	102 900	111 185	Bon du Trésor du Québec 2011-03-25	3 425 000	3 416 300
Home Capital Group	9 900	412 194	512 622	Infrastructure Ontario 2011-01-04	485 000	484 040
Northern Property Real Estate Investment Trust	4 600	123 613	133 032	Province de Québec 2011-02-15	305,000 USD	307 866
Onex Corporation	5 800	152 384	174 580			303 313
Société Financière Manuvie	17 684	315 166	302 396			
		<u>3 595 725</u>	<u>4 083 295</u>	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>21 601 353</u>
<b>Technologie (0,8 %)</b>						<u>21 615 640</u>
Corporation Nortel Networks	75	554	—	<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>	(30 306)	—
Groupe CGI, classe A	16 900	242 351	290 173			
MacDonald, Dettwiler and Associates	3 800	139 527	191 976	<b>Total des placements (99,2 %)</b>		<u><b>132 481 367 \$</b></u>
MOSAID Technologies	2 900	78 604	86 159			
Research In Motion	8 600	574 177	498 628	<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,2 %)</b>		<u>237 401</u>
		<u>1 035 213</u>	<u>1 066 936</u>	<b>Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 2) (-0,1 %)</b>		<u>(58 883)</u>
<b>Télécommunications (0,1 %)</b>						
Rogers Communications, classe B	4 700	158 417	162 197	<b>Autres éléments d'actif net (0,7 %)</b>		<u>958 272</u>
<b>Total des actions canadiennes</b>						
		<u>16 624 092</u>	<u>20 363 822</u>	<b>Actif net (100 %)</b>		<u><b>138 920 232 \$</b></u>
<b>Actions américaines (0,0 %)</b>						
<b>Produits industriels</b>						
Protective Products of America	27 600	288 550	—			
Swisher Hygiene	4 900	23 368	23 177			
		<u>311 918</u>	<u>23 177</u>			
<b>Total des actions</b>						
		<u>16 936 010</u>	<u>20 386 999</u>			

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2010

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée
<b>Plus-value non réalisée sur contrats d'achat</b>				
E-MINI MSCI EAEO	13	mars 2011	1,071,440 USD	7 067 \$
E-MINI MSCI EMERG	10	mars 2011	563,313 USD	14 111 \$
Obligations gouvernement du Canada 10 ans	55	mars 2011	6,713,833 CAD	24 217 \$
S&P TSX 60	74	mars 2011	11,182,800 CAD	189 520 \$
				<u>234 915 \$</u>
<b>Plus-value non réalisée sur contrats de vente</b>				
E-MINI S&P 500	25	mars 2011	(1,570,312) USD	<u>2 486 \$</u>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés</b>				<u>237 401 \$</u>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Moins-value non réalisée		
<b>Moins-value non réalisée sur contrats d'achat</b>						
E-MINI S&P 500	25	mars 2011	(1,556,812) USD	<u>(10 941) \$</u>		
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>Moins-value non réalisée sur achat de devise étrangère en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	1	mars 2011	1,0082	4 000 000	4 032 800 \$	<u>(47 942) \$</u>
<b>Moins-value non réalisée sur dérivés</b>						<u>(58 883) \$</u>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS DE PLACEMENT FMOQ

Au 31 décembre 2010

### Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

#### Objectif de placement

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

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

#### Stratégie de placement

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

- Si le Fonds de placement FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
  - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds de placement FMOQ sont vendues ;
  - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
  - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les gestionnaires de portefeuille entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds de placement FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

#### **Instrument financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

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

<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instruments financiers dérivés	(10 941)	(47 942)	—	(58 883)
<b>Total</b>	<b>(10 941)</b>	<b>(47 942)</b>	<b>—</b>	<b>(58 883)</b>

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	12 748 603	—	336 798	13 085 401
Titres de marché monétaire	24 335 695	8 879 274	—	33 214 969
Fonds de placement	—	78 673 592	—	78 673 592
Instruments financiers dérivés	68 735	—	—	68 735
<b>Total</b>	<b>37 153 033</b>	<b>87 552 866</b>	<b>336 798</b>	<b>125 042 697</b>

<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instruments financiers dérivés	—	(114 856)	—	(114 856)
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>(114 856)</b>	<b>—</b>	<b>(114 856)</b>

#### Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.



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

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

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

Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>63 074</b>
Produit de la vente de placements	(8 969)
Achat de placements	11 830
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(47 484)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	140 589
Transferts vers (depuis) le niveau 3	177 758
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>336 798</b>

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

Aux 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans le Fonds actions internationales FMOQ, lequel est exposé au risque de change. Des détails sur le risque de change de ce Fonds sont disponibles dans ce rapport ou peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction <sup>1</sup> (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	33 810 295	—	3 136 454	—
Euro	633 154	—	—	—
Livre sterling	430 622	—	—	—
Yen japonais	464 061	—	—	—
Franc suisse	1 110 973	—	—	—
Dollar de Hong Kong	216 485	—	—	—
Dollar australien	274 531	—	—	—

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction <sup>1</sup> (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	27 493 798	—	29 657	—
Euro	266 828	—	—	—
Livre sterling	108 721	—	—	—
Yen japonais	84 145	—	—	—
Franc suisse	357 972	—	—	—
Dollar australien	42 790	—	—	—

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

Aux 31 décembre 2010 et 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net <sup>2</sup> (\$)
<b>31 décembre 2010</b>	
Dollar américain	438 921
Euro	121 609
Livre sterling	90 645
Yen Japonais	86 640
<b>31 décembre 2009</b>	
Dollar américain	282 284
Euro	104 596
Livre sterling	64 270
Yen Japonais	61 120

Aux 31 décembre 2010 et 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères auxquelles le Fonds est exposé, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

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

#### Risque de taux d'intérêt

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

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	37 410 903	14 267 348	7 720 447	8 847 641	70 035 546	138 281 885
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	11 334	11 334
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	316 260	316 260
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	503 880	503 880
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>37 410 903</b>	<b>14 267 348</b>	<b>7 720 447</b>	<b>8 847 641</b>	<b>70 867 020</b>	<b>139 113 359</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	3 718	—	—	—	58 883	62 601
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	101 818	101 818
Charges à payer	—	—	—	—	28 708	28 708
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>3 718</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>189 409</b>	<b>193 127</b>
<b>Total</b>	<b>37 407 185</b>	<b>14 267 348</b>	<b>7 720 447</b>	<b>8 847 641</b>	<b>70 677 610</b>	<b>138 920 232</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	47 190 869	14 711 247	6 280 178	8 305 491	50 116 595	126 604 380
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	329 695	329 695
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>47 190 869</b>	<b>14 711 247</b>	<b>6 280 178</b>	<b>8 305 491</b>	<b>50 446 290</b>	<b>126 934 075</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	132 145	132 145
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	19 400	19 400
Charges à payer	—	—	—	—	25 470	25 470
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>177 015</b>	<b>177 015</b>
<b>Total</b>	<b>47 190 869</b>	<b>14 711 247</b>	<b>6 280 178</b>	<b>8 305 491</b>	<b>50 269 275</b>	<b>126 757 060</b>

Au 31 décembre 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 604 481 \$ (431 078 \$ au 31 décembre 2009).

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

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

**Risque de prix**

Le Fonds et les fonds sous-jacents effectuent des transactions d'instruments financiers et acquièrent des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

**Au 31 décembre 2010**

<b>Indices de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	10 419
DEX univers	1,00	444 545
S&P/TSX Composé	3,00	1 354 472
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	1 354 472

**Au 31 décembre 2009**

<b>Indices de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	9 507
DEX univers	1,00	405 623
S&P/TSX Composé	3,00	1 330 949
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	1 140 814

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

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. Étant donné que les justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. De plus, aux 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ lequel est exposé au risque de crédit.

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

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

**Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2009  
(comprend les sommes investies dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ) :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	31
AA	31
A	35
BBB	3
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Risque de liquidité**

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier. Aux 31 décembre 2010 et 2009, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

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

<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Éléments de passif financiers détenus			
à des fins de transaction	—	114 856	—
Somme à payer pour l'achat de titres	19 400	—	—
Charges à payer	15 221	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>34 621</b>	<b>114 856</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2010	2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	1 167 117 \$	10 573 \$
Placements à la juste valeur	97 066 626	54 174 646
Somme à recevoir pour la vente de titres	322 121	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	348 721	245 899
	<u>98 904 585</u>	<u>54 431 118</u>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	1 138 142	—
Charges à payer	20 337	11 397
	<u>1 158 479</u>	<u>11 397</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>97 746 106 \$</b>	<b>54 419 721 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>9 609 776</b>	<b>5 818 744</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,17 \$</b>	<b>9,35 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :  
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	690 784 \$	479 707 \$
Dividendes	2 253 731	1 541 500
	<u>2 944 515</u>	<u>2 021 207</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	521	516
Honoraires de gestion	746 918	417 119
	<u>747 439</u>	<u>417 635</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>2 197 076</b>	<b>1 603 572</b>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	2 305 504	(1 376 642)
Gain net non réalisé	5 221 866	9 361 346
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(99 564)	(81 316)
	<u>7 427 806</u>	<u>7 903 388</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>9 624 882 \$</b>	<b>9 506 960 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>1,25 \$</b>	<b>1,96 \$</b>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		
Actif net	54 419 721 \$	34 705 130 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	36 749 478	13 246 439
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 073 651	1 939 653
Parts rachetées	(3 022 971)	(3 033 172)
	<u>36 800 158</u>	<u>12 152 920</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>9 624 882</b>	<b>9 506 960</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(3 098 655)	(1 945 289)
<b>Actif net à la fin</b>	<b>97 746 106 \$</b>	<b>54 419 721 \$</b>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	2 197 076 \$	1 603 572 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	94 920 852	70 398 117
Achat de placements	(130 285 066)	(82 920 196)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(99 564)	(81 316)
Somme à recevoir pour l'achat de titres	(322 121)	674 133
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(102 822)	3 582
Somme à payer pour l'achat de titres	1 138 142	—
Charges à payer	8 940	4 608
	<u>(34 741 639)</u>	<u>(11 921 072)</u>
	<u>(32 544 563)</u>	<u>(10 317 500)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	36 749 478	13 246 439
Rachat de parts	(3 022 971)	(3 033 172)
Distributions versées	(25 004)	(5 636)
	<u>33 701 503</u>	<u>10 207 631</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(396)	(2 571)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	1 156 544	(112 440)
Encaisse au début de l'exercice	10 573	123 013
<b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>	<b>1 167 117 \$</b>	<b>10 573 \$</b>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions canadiennes (68,8 %)</b>				<b>Actions privilégiées (suite)</b>			
<b>Actions privilégiées (13,0 %)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
<b>Énergie (0,9 %)</b>				Banque Royale du Canada			
AltaGas				série AD, 4,500 %	8 300	207 500 \$	182 351 \$
série A, 5,000 %	6 000	150 000 \$	153 300 \$	série AE, 4,500 %	10 300	225 957	225 982
Enbrigde				série AR, 6,250 %	10 000	250 000	272 800
série A, 5,500 %	3 000	69 008	76 290	série AV, 6,250 %, taux initial (jusqu'en 2014), perpétuelle	2 800	77 700	77 224
TransCanada PipeLines				Banque Scotia			
série 1, 4,600 %	20 000	512 288	518 000	série 28, 6,250 %	7 200	180 000	199 152
série Y, 5,600 %	3 100	151 734	153 512	Banque Toronto-Dominion			
		883 030	901 102	série AA, 5,000 %, taux initial (jusqu'en 2014), perpétuelle	4 900	128 557	129 262
<b>Produits industriels (0,5 %)</b>				série AE, 6,250 %, perpétuelle (jusqu'en 2014), perpétuelle	10 200	284 350	281 928
Bombardier				série AI, 6,250 %, taux initial (jusqu'en 2014), perpétuelle	7 100	190 197	197 735
série 2, 5,500 %	5 300	95 984	89 941	Brookfield Asset Management			
série 3, 5,476 %	7 500	128 834	150 750	série 10, 5,750 %	6 100	158 295	154 940
Transcontinental				série 11, 5,500 %	2 000	49 005	52 180
série D, convertibles, 6,750 %	9 900	251 151	263 835	série 17, 4,750 %	10 100	226 989	207 858
		475 969	504 526	série 18, 4,750 %	20 800	407 238	430 976
<b>Consommation discrétionnaire (0,5 %)</b>				série 2, taux variable	5 000	124 750	92 150
Thomson Corporation				série 24, 5,400 %, perpétuelle	6 000	150 000	155 460
série B, taux variable	15 100	338 229	338 089	Brookfield Properties Corporation			
Yellow Média				série H, 5,750 %, convertibles	6 500	148 795	168 025
série 3, 6,750 %	5 000	119 200	119 750	série K, 5,200 %, convertibles	3 600	87 934	91 152
		457 429	457 839	série L, 6,750 %	8 700	223 997	229 332
<b>Consommation courante (0,6 %)</b>				Corporation Financière Power			
Compagnies Loblaw				série F, 5,900 %	4 000	104 438	100 400
série A, 5,950 %	7 500	204 366	207 750	série I, 6,000 %	9 200	238 639	234 600
George Weston				Dundee Bancorp			
série I, 5,800 %	4 800	116 987	119 280	série 2, 6,750 %	5 000	125 000	134 250
série III, 5,200 %	3 000	78 075	66 270	DundeeWealth			
série IV, 5,200 %	9 300	212 715	204 600	série 1, 4,750 %	3 200	70 275	82 496
		612 143	597 900	E-L Financial Corporation			
<b>Services financiers (7,7 %)</b>				série 1, 5,300 %, convertibles	3 000	64 000	65 730
BAM Split Corp.				série 2, 4,750 %, convertibles	900	19 630	17 910
série 3, 4,350 %	7 000	137 620	152 950	Fairfax Financial Holdings			
Banque canadienne de l'Ouest				série C, 5,750 %, perpétuelle	5 100	130 675	130 050
série 3, 7,250 %	9 500	267 355	263 245	Financière Sun Life			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				classe A, série 1, 4,750 %	7 900	177 168	171 588
série 29, 5,400 %, convertibles	9 100	232 872	221 130	série 6R, 6,000 %	5 100	136 955	137 700
série 30, 4,800 %, perpétuelle	11 000	256 105	247 940	Great-West Lifeco			
série 31, 4,700 %, perpétuelle	18 200	404 385	402 584	série G, 5,200 %	10 800	258 310	254 880
Banque de Montréal				série J, 6,000 %	6 000	150 000	162 600
classe B, série 15, 5,800 %, taux initial (jusqu'en 2013), perpétuelle	4 600	120 934	118 680	Power Corporation du Canada			
série 23, 5,400 %	10 200	277 715	276 318	série C, 5,800 %	7 200	181 951	177 120
Banque HSBC Canada				Société Financière Manuvie			
série D, 5,000 %	8 400	194 438	193 200	série 1, 5,600 %	5 000	125 000	133 150
Banque Laurentienne du Canada				série 2, 4,650 %	5 200	98 834	110 500
série 9, 6,000 %, convertibles	5 900	155 113	149 683	série 4, 6,600 %, perpétuelle	3 200	89 716	87 328
série 10, 5,250 %, convertibles	2 500	46 485	59 800			7 454 118	7 505 365
Banque Nationale du Canada				<b>Télécommunications (1,5 %)</b>			
série 16, 4,850 %	8 200	190 936	193 438	BCE			
série 24, 6,600 %	2 800	78 305	77 588	série 17, 4,350 %	6 600	166 293	151 470
				série 19, 5,550 %, perpétuelle	25 400	514 180	571 500
				série AC, 5,540 %	6 000	142 740	142 500
				série T, 4,500 %	27 600	517 962	629 556
						1 341 175	1 495 026

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

<b>Actions privilégiées (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions ordinaires (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Services publics (1,3 %)</b>				<b>Services financiers (21,4 %)</b>			
Canadian Utilities				Banque canadienne de l'Ouest, bons de souscription, 2014-03-02	2 800	— \$	40 684 \$
série 2, 6,700 %, perpétuelle	5 600	151 178 \$	157 472 \$	Banque Canadienne Impériale de Commerce	16 856	1 149 402	1 318 645
série 4, 3,800 %	5 000	125 000	125 500	Banque de Montréal	8 900	477 753	511 216
série X, 6,000 %	11 400	290 628	293 664	Banque Royale du Canada	50 404	2 650 754	2 631 089
CPI Preferred Equity				Banque Scotia	38 100	1 895 515	2 172 843
série 1, 4,850 %	4 600	89 040	84 640	Banque Toronto-Dominion	36 400	2 416 892	2 697 240
Fortis				Canadian Real Estate Investment Trust	44 400	1 198 724	1 377 288
série C, 5,450 %, convertibles	5 000	131 156	130 250	Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	26 100	433 790	543 663
série E, 4,900 %, convertibles	5 100	130 318	136 425	Fonds de placement immobilier RioCan	109 900	2 119 053	2 412 305
Nova Scotia Power				Great-West Lifeco	21 000	542 960	553 560
série D, 5,900 %	2 400	70 212	66 504	H&R Real Estate Investment Trust	67 500	1 026 365	1 310 850
TransAlta Corporation				Home Capital Group	19 100	774 821	988 998
Series A, 4.600%, (floating rate from 2016-03-31), perpétuelle	4 900	122 500	122 500	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	18 500	549 116	679 690
Westcoast Energy				Northern Property Real Estate Investment Trust	55 000	1 179 480	1 590 600
série 7, 5,500 %	1 000	20 695	23 940	Primaris Retail Real Estate Investment Trust	28 600	492 926	558 844
série 8, 5,600 %	5 400	122 461	131 058	Société financière IGM	15 700	675 913	680 909
		1 253 188	1 271 953	Société Financière Manuvie	50 689	1 019 207	866 782
<b>Total des actions privilégiées</b>		12 477 052	12 733 711			18 602 671	20 935 206
<b>Actions ordinaires (55,8 %)</b>				<b>Télécommunications (8,0 %)</b>			
<b>Énergie (11,6 %)</b>				BCE	71 600	2 077 362	2 529 628
ARC Energy Trust	37 435	771 183	950 849	Rogers Communications, classe B	89 600	2 921 074	3 092 096
Bonavista Energy Trust	21 000	477 026	604 800	TELUS Corporation	47 600	1 822 719	2 164 848
Cenovus Energy	35 100	1 055 352	1 162 863	TELUS Corporation, sans droit de vote	265	8 312	11 461
Enbridge	19 800	1 075 857	1 113 354			6 829 467	7 798 033
EnCana Corporation	20 500	632 104	595 320	<b>Services publics (6,8 %)</b>			
Husky Energy	22 700	560 152	601 777	Canadian Utilities, classe A	11 300	543 502	613 251
Société d'énergie Talisman	83 800	1 543 264	1 852 818	Emera	69 200	1 682 089	2 169 420
Suncor Énergie	63 700	2 172 142	2 432 066	Fortis	89 200	2 415 287	3 024 772
TransCanada Corporation	21 800	832 434	826 656	Northland Power Income Fund	50 800	606 956	795 528
Trinidad Drilling	93 200	449 810	586 228			5 247 834	6 602 971
Vermilion Energy	13 458	449 724	621 490	<b>Total des actions ordinaires</b>		48 043 742	54 549 382
		10 019 048	11 348 221	<b>Total des actions canadiennes</b>		60 520 794	67 283 093
<b>Produits industriels (1,1 %)</b>							
Fonds de revenu Morneau Sobeco	55 500	543 090	573 315				
Transcontinental, classe A	33 600	520 002	537 600				
		1 063 092	1 110 915				
<b>Consommation discrétionnaire (6,3 %)</b>							
Astral Media, classe A	19 000	639 638	797 050				
Groupe Aeroplan	72 900	783 050	994 356				
Reitmans (Canada), classe A	30 100	513 841	561 666				
Shaw Communications, classe B	31 300	619 896	666 690				
Société Canadian Tire, classe A	11 300	641 584	770 434				
Thomson Reuters Corporation	42 600	1 552 088	1 582 590				
Yellow Média	135 500	1 049 239	840 100				
		5 799 336	6 212 886				
<b>Consommation courante (0,6 %)</b>							
Corporation Shoppers Drug Mart	13 700	482 294	541 150				

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations canadiennes (14,9 %)</b>				<b>Obligations canadiennes (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (6,4 %)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Gouvernement du Canada				Banque Scotia			
2,000 %, 2012-09-01	2 254 000 \$	2 267 272 \$	2 268 296 \$	3,340 %, 2015-03-25	150 000 \$	149 992 \$	151 627 \$
2,000 %, 2014-12-01	35 000	34 894	34 749	Banque Toronto-Dominion			
3,000 %, 2015-12-01	270 000	282 663	277 253	5,382 %, (taux variable à partir du 2012-11-01), 2017-11-01	140 000	145 175	147 471
4,250 %, 2018-06-01	1 535 000	1 699 162	1 677 962	5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	450 000	463 101	489 876
3,500 %, 2020-06-01	600 000	609 600	618 652	BMW Canada			
4,000 %, 2041-06-01	260 000	280 249	282 850	3,220 %, 2013-03-28	80 000	79 991	81 251
PSP Capital				British Columbia Ferry Services			
4,570 %, 2013-12-09	500 000	504 796	530 912	5,740 %, 2014-05-27	25 000	26 812	27 428
série 2, 2,940 %, 2015-12-03	250 000	249 895	249 168	5,021 %, 2037-03-20	30 000	30 000	30 385
Royal Office Finance				Capital Desjardins			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	306 981	305 874	328 299	série G, 5,187 %, 2020-05-05	150 000	150 000	158 139
		<u>6 234 405</u>	<u>6 268 141</u>	Consumers' Waterheater			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (2,0 %)</b>				5,250 %, 2013-03-15			
Infrastructure Ontario				150 000			
4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	48 934	Electricity Distributors Finance			
Province de l'Ontario				6,450 %, 2012-08-15			
4,700 %, 2037-06-02	1 370 000	1 447 826	1 437 468	125 000	136 012	132 592	
Province de Québec				Enbridge			
5,750 %, 2036-12-01	200 000	224 245	239 170	7,200 %, 2032-06-18	30 000	36 480	37 363
5,000 %, 2038-12-01	206 000	223 162	223 944	Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
		<u>1 945 299</u>	<u>1 949 516</u>	6,626 %, 2052-06-30	250 000	265 550	264 433
<b>Municipalités et institutions parapubliques (1,1 %)</b>				Milit-Air			
Ontario School Boards				série 1, 5,750 %, 2019-06-30			
Financing Corporation				28 911			
série 00A1, 7,200 %, 2025-06-09	310 127	376 216	370 113	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	237 854	271 489	275 508	6,632 %, 2044-06-30	70 000	70 000	75 412
série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26, placement privé	260 737	278 262	276 833	Société de financement GE			
série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18, placement privé	179 754	175 637	184 634	Capital Canada			
		<u>1 101 604</u>	<u>1 107 088</u>	4,240 %, 2015-06-08	50 000	49 998	51 381
<b>Sociétés (5,4 %)</b>				TCHC Issuer Trust			
Alliance Pipeline Limited Partnership				4,877 %, 2037-05-11			
6,765 %, 2025-12-31	55 518	64 262	63 446	série B, 5,395 %, 2040-02-22	100 000	100 000	106 925
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				Teranet Income Fund			
6,250 %, 2012-12-13	250 000	270 250	269 378	5,754 %, 2040-12-17	215 000	215 000	220 171
6,470 %, 2034-02-02	150 000	179 643	178 316	TransCanada PipeLines			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				9,450 %, 2018-03-20			
3,100 %, 2015-03-02	150 000	149 718	150 400	7,340 %, 2028-07-18	220 000	261 404	273 639
3,150 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	250 000	249 472	244 715			<u>5 195 127</u>	<u>5 270 101</u>
Banque Nationale du Canada				<b>Total des obligations canadiennes</b>			
4,030 %, 2015-05-26	160 000	160 000	166 011			<u>14 476 435</u>	<u>14 594 846</u>
Banque Royale du Canada							
5,950 %, 2014-06-18	475 000	514 426	515 260				
3,660 %, 2017-01-25	250 000	249 908	251 858				
5,450 %, taux initial (jusqu'en 2013), 2018-11-04	250 000	264 400	267 971				
taux variable, 2020-11-02	330 000	329 908	323 158				



**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres hypothécaires (1,1 %)</b>			
Corporation émettrice Column Canada			
4,934 %, 2016-09-15	35 000 \$	34 924 \$	35 340 \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,449 %, 2016-08-12	100 000	75 440	84 480
Merrill Lynch Financial Asset			
5,059 %, 2012-05-12	200 000	124 923	130 951
6,140 %, 2012-05-12	50 000	51 850	51 815
5,740 %, 2012-11-12	185 000	184 241	192 665
5,441 %, 2014-03-12	200 000	189 512	211 972
4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 596	71 835
série 2007-CA22, classe A3, 4,878 %, 2017-04-12	40 000	36 640	40 121
Merrill Lynch Mortgage Loans			
4,678 %, 2015-08-12	100 000	70 784	76 725
4,711 %, 2016-11-12	130 000	120 212	132 282
<b>Total des titres hypothécaires</b>		<u>950 122</u>	<u>1 028 186</u>
<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,6 %)</b>			
Fiducie cartes de crédit Gloucester			
5,335 %, 2013-05-15	500 000	482 750	528 141
<b>Titres de marché monétaire (13,9 %)</b>			
Bons du Trésor de l'Ontario			
2011-01-26	1 510 000	1 506 630	1 508 979
2011-02-16	675 000	673 306	674 165
2011-02-23	685 000	683 226	684 022
2011-03-02	1 000 000	997 360	998 378
Bons du Trésor du Canada			
2011-01-06	30 000	29 942	29 995
2011-02-03	1 290 000	1 287 949	1 288 881
2011-02-17	2 300 000	2 294 135	2 297 154
2011-03-03	2 115 000	2 111 124	2 111 582
2011-03-17	600 000	598 653	598 795
Bon du Trésor du Nouveau-Brunswick			
2011-03-11	2 175 000	2 169 084	2 170 876
Bon du Trésor du Québec			
2011-01-14	1 270 000	1 267 333	1 269 533
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>13 618 742</u>	<u>13 632 360</u>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
		<u>(82 250)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (99,3 %)</b>		<u><b>89 966 593 \$</b></u>	<u><b>97 066 626</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,7 %)</b>			<u>679 480</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>97 746 106 \$</b></u>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS REVENU MENSUEL FMOQ**

Au 31 décembre 2010

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

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

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

**Stratégie de placement**

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

**Instruments financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

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

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	34 509 483	137 942	—	34 647 425
Obligations	8 387 228	3 462 772	—	11 850 000
Titres hypothécaires	—	962 553	—	962 553
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	—	516 385	516 385
Titres de marché monétaire	5 923 340	274 943	—	6 198 283
<b>Total</b>	<b>48 820 051</b>	<b>4 838 210</b>	<b>516 385</b>	<b>54 174 646</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Au 31 décembre 2010	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>516 385</b>
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(33 635)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(482 750)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>—</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	
	<b>(\$)</b>
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>70 422</b>
Produit de la vente de placements	(70 770)
Achat de placements	482 750
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 640
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	32 343
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>516 385</b>

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

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

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
<b>Au 31 décembre 2010</b>				
<b>Dollar américain</b>	19 848	—	—	—
<b>Au 31 décembre 2009</b>				
<b>Dollar américain</b>	4 320	—	—	—

Au 31 décembre 2010 et 2009, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

**Risque de taux d'intérêt**

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

	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Au 31 décembre 2010</b>						
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	14 799 477	7 232 551	3 951 461	4 967 161	67 283 093	98 233 743
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	322 121	322 121
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	348 721	348 721
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>14 799 477</b>	<b>7 232 551</b>	<b>3 951 461</b>	<b>4 967 161</b>	<b>67 953 935</b>	<b>98 904 585</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	1 138 142	1 138 142
Charges à payer	—	—	—	—	20 337	20 337
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 158 479</b>	<b>1 158 479</b>
<b>Total</b>	<b>14 799 477</b>	<b>7 232 551</b>	<b>3 951 461</b>	<b>4 967 161</b>	<b>66 795 456</b>	<b>97 746 106</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	6 334 270	7 190 906	2 577 179	3 435 440	34 647 424	54 185 219
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	245 899	245 899
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>6 334 270</b>	<b>7 190 906</b>	<b>2 577 179</b>	<b>3 435 440</b>	<b>34 893 323</b>	<b>54 431 118</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	11 397	11 397
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11 397</b>	<b>11 397</b>
<b>Total</b>	<b>6 334 270</b>	<b>7 190 906</b>	<b>2 577 179</b>	<b>3 435 440</b>	<b>34 881 926</b>	<b>54 419 721</b>

Au 31 décembre 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25%, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 268 743 \$ (207 931 \$ au 31 décembre 2009).

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

**Risque de prix**

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

<b>Au 31 décembre 2010</b>		
<b>Indices de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	7 331
DEX univers	1,00	263 914
S&P/TSX - Actions	3,00	1 612 811
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	293 238

<b>Au 31 décembre 2009</b>		
<b>Indices de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	4 081
DEX univers	1,00	146 933
S&P/TSX - Actions	3,00	408 148
Scotia Capital Markets, Fiducies de revenu	3,00	489 777
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	163 259

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

**Risque de crédit**

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

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

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

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2009 :

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	64
AA	18
A	18
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Risque de liquidité**

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

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

<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	11 397	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>11 397</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2010	2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	— \$	318 553 \$
Placements à la juste valeur	<b>183 524 495</b>	173 609 145
Intérêts à recevoir et autres	<b>1 449 249</b>	1 528 236
	<b>184 973 744</b>	175 455 934
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	<b>21 882</b>	—
Charges à payer	<b>38 426</b>	36 302
	<b>60 308</b>	36 302
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>184 913 436 \$</b>	175 419 632 \$
<b>Parts en circulation</b>	<b>16 501 373</b>	15 967 694
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,21 \$</b>	10,99 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le questionnaire du Fonds :  
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	<b>8 475 947 \$</b>	8 664 882 \$
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	<b>130</b>	129
Honoraires de gestion	<b>1 805 085</b>	1 735 468
	<b>1 805 215</b>	1 735 597
<b>Revenu net de placement</b>	<b>6 670 732</b>	6 929 285
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) réalisé (e)	<b>(117 156)</b>	92 810
Gain net non réalisé	<b>3 665 637</b>	2 648 079
	<b>3 548 481</b>	2 740 889
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>10 219 213 \$</b>	9 670 174 \$
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>0,63 \$</b>	0,61 \$

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		
Actif net	<b>175 419 632 \$</b>	184 794 862 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	<b>607 944</b>	1 622 598
Parts émises au réinvestissement des distributions	<b>6 680 209</b>	6 984 997
Parts rachetées	<b>(1 332 821)</b>	(20 667 423)
	<b>5 955 332</b>	(12 059 828)
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>10 219 213</b>	9 670 174
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	<b>(6 680 741)</b>	(6 985 576)
<b>Actif net à la fin</b>	<b>184 913 436 \$</b>	175 419 632 \$

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	<b>6 670 732 \$</b>	6 929 285 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	<b>62 795 049</b>	90 042 502
Achat de placements	<b>(69 161 918)</b>	(76 894 454)
Intérêts à recevoir et autres	<b>78 987</b>	167 738
Somme à payer pour l'achat de titres	<b>—</b>	(930 209)
Charges à payer	<b>2 124</b>	(2 228)
	<b>(6 285 758)</b>	12 383 349
	<b>384 974</b>	19 312 634
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	<b>607 944</b>	1 622 598
Rachat de parts	<b>(1 332 821)</b>	(20 667 423)
Distributions versées	<b>(532)</b>	(579)
	<b>(725 409)</b>	(19 045 404)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	<b>(340 435)</b>	267 230
Encaisse au début de l'exercice	<b>318 553</b>	51 323
<b>Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice</b>	<b>(21 882) \$</b>	318 553 \$

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (97,4 %)</b>				<b>Obligations canadiennes (suite)</b>			
<b>Obligations canadiennes (95,3 %)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (21,4 %)</b>				Ontario Hydro Energy			
Fiducie du Canada pour l'habitation				8,900 %, 2022-08-18			
4,000 %, 2012-06-15	2 900 000 \$	2 860 772 \$	2 997 192 \$	600 000 \$	871 704 \$	868 262 \$	
4,800 %, 2012-06-15	2 200 000	2 230 852	2 298 733	300 000	394 500	436 243	
4,550 %, 2012-12-15	1 500 000	1 605 930	1 578 297	Province de la Colombie-Britannique			
3,600 %, 2013-06-15	3 700 000	3 685 835	3 844 220	5,750 %, 2012-01-09	1 200 000	1 325 844	1 251 248
3,950 %, 2013-06-15	1 950 000	1 975 706	2 042 067	8,500 %, 2013-08-23	1 100 000	1 341 141	1 281 063
2,700 %, 2013-12-15	1 000 000	1 024 500	1 016 469	7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	204 730
série 1, 2,200 %, 2014-03-15	1 000 000	973 890	1 000 291	4,250 %, 2014-06-18	3 000 000	3 175 800	3 196 551
2,750 %, 2014-09-15	1 000 000	1 005 500	1 014 152	3,700 %, 2020-12-18	600 000	598 710	597 923
2,750 %, 2014-12-15	1 000 000	996 470	1 012 291	6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	341 869
3,150 %, 2015-06-15	400 000	399 432	409 896	5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066	805 151
2,450 %, 2015-12-15	1 000 000	997 580	989 154	4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221	954 369
2,750 %, 2015-12-15	600 000	598 644	601 759	4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	2 441 888
3,350 %, 2020-12-15	600 000	596 196	589 770	Province de la Nouvelle-Écosse			
Gouvernement du Canada				6,600 %, 2031-12-01			
3,500 %, 2013-06-01	1 425 000	1 498 898	1 481 601	4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	213 491
5,250 %, 2013-06-01	1 200 000	1 282 680	1 297 158	4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	630 094
3,000 %, 2014-06-01	1 800 000	1 884 241	1 854 630	Province de la Saskatchewan			
5,000 %, 2014-06-01	1 700 000	1 852 224	1 863 919	5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	319 279
4,500 %, 2015-06-01	1 025 000	1 116 688	1 119 495	3,900 %, 2020-07-28	300 000	299 139	305 996
4,000 %, 2016-06-01	2 775 000	2 960 621	2 980 305	8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	263 853
4,000 %, 2017-06-01	1 425 000	1 444 419	1 533 435	5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	360 237
3,750 %, 2019-06-01	3 400 000	3 532 600	3 583 922	6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	356 916
3,500 %, 2020-06-01	650 000	666 722	670 207	4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	866 151
3,250 %, 2021-06-01	400 000	399 164	400 937	Province de l'Alberta			
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	81 687	2,750 %, 2014-12-01	1 000 000	998 270	1 012 564
5,750 %, 2033-06-01	300 000	368 565	400 935	5,930 %, 2016-09-16	217 339	229 619	239 304
4,000 %, 2041-06-01	1 800 000	1 903 607	1 958 195	4,000 %, 2019-12-01	1 300 000	1 321 752	1 346 736
PSP Capital				Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
série 2, 2,940 %, 2015-12-03	100 000	99 958	99 667	9,250 %, 2013-03-18	500 000	629 505	577 288
Royal Office Finance				8,500 %, 2015-10-27			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	371 349	371 345	397 136	4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	409 124
Société canadienne d'hypothèques et de logement				Province de l'Ontario			
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	428 900	5,500 %, 2013-04-17	275 000	299 750	295 152
		<u>38 801 761</u>	<u>39 546 420</u>	4,750 %, 2013-06-02	1 000 000	1 050 780	1 063 561
				3,250 %, 2014-09-08	1 550 000	1 558 166	1 593 171
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (42,3 %)</b>				4,500 %, 2015-03-08			
Alberta Capital Finance Authority				4,400 %, 2016-03-08			
5,000 %, 2013-12-02	350 000	358 722	377 869	4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	546 745
Financement-Québec				4,300 %, 2017-03-08			
4,250 %, 2015-12-01	1 350 000	1 361 758	1 435 891	4,200 %, 2018-03-08	1 500 000	1 508 700	1 577 332
3,500 %, 2016-12-01	500 000	498 665	509 550	5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 131 993
Hydro-Québec				4,400 %, 2019-06-02			
11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 253 628	4,200 %, 2020-06-02	1 800 000	1 878 523	1 856 055
9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	565 161	série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	978 119
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	811 695	6,500 %, 2029-03-08	1 650 000	1 858 666	2 115 069
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	878 407	5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	762 534
Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique				5,600 %, 2035-06-02			
4,600 %, 2015-06-01	700 000	711 594	749 104	8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	944 150
				4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 154 171
				4,650 %, 2041-06-02	400 000	422 062	421 411
				Province de Manitoba			
				4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	309 232

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>			
Province de Québec				Scotia Schools Trust			
6,000 %, 2012-10-01	950 000 \$	1 064 551 \$	1 018 095 \$	6,220 %, 2020-07-13	64 852 \$	70 354 \$	69 081 \$
5,250 %, 2013-10-01	1 500 000	1 619 755	1 623 485	Société de voirie du Nouveau-Brunswick			
5,500 %, 2014-12-01	1 200 000	1 282 638	1 331 809	6,470 %, 2027-11-30	1 339 447	1 516 026	1 544 523
4,500 %, 2016-12-01	1 000 000	996 450	1 075 713	Université de Toronto			
4,500 %, 2017-12-01	1 000 000	961 910	1 071 767	5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	288 782
4,500 %, 2018-12-01	500 000	493 400	532 489	Ville d'Edmonton			
4,500 %, 2019-12-01	1 500 000	1 525 920	1 584 917	8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 160	426 275
4,500 %, 2020-12-01	300 000	313 719	314 666	Ville de Montréal			
9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	560 853	6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	30 035
8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 226	1 586 490	Ville de Toronto			
6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	726 923	5,200 %, 2040-06-01	175 000	182 128	187 155
5,750 %, 2036-12-01	1 625 000	1 773 408	1 943 258	Ville de Winnipeg			
5,000 %, 2041-12-01	1 500 000	1 559 446	1 648 738	9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	606 100
Province de Terre-Neuve				York University			
5,250 %, 2014-06-04	300 000	327 300	327 961	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	371 660
5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	331 941			6 628 441	6 807 871
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	339 153	<b>Sociétés (27,9 %)</b>			
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	520 710	407 International			
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	448 966	3,880 %, 2015-06-16			
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	420 143	3,870 %, 2017-11-24			
Province du Manitoba				série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03			
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	318 665	série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14			
5,050 %, 2013-12-03	1 700 000	1 823 680	1 836 822	Aéroport international de Vancouver			
3,050 %, 2014-09-01	3 000 000	2 999 160	3 065 629	7,425 %, 2026-12-07			
4,800 %, 2014-12-03	400 000	437 872	434 165	Aéroports de Montréal			
4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 180	748 758	6,350 %, 2012-04-16			
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	730 511	Alliance Pipeline Limited Partnership			
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	528 290	7,181 %, 2023-06-30			
Province du Nouveau-Brunswick				7,217 %, 2025-12-31			
5,875 %, 2012-12-06	375 000	413 512	403 346	AltaLink			
9,250 %, 2013-01-18	800 000	1 086 400	916 121	5,430 %, 2013-06-05			
4,300 %, 2015-12-03	300 000	320 130	320 515	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	315 846	6,250 %, 2012-01-30			
4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	946 695	5,890 %, 2013-12-06			
		75 088 348	78 285 059	7,050 %, 2030-06-12			
<b>Municipalités et institutions parapubliques (3,7 %)</b>				Banque de Montréal			
55 School Board Trust				5,040 %, 2012-09-04			
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	887 154	5,180 %, 2015-06-10			
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick				3,490 %, 2016-06-10			
4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	420 946	6,020 %, 2018-05-02			
Municipal Finance Authority of British Columbia				Banque HSBC Canada			
4,650 %, 2016-04-19	200 000	216 700	216 198	taux variable, 2022-04-10			
Municipalité régionale de York				Banque Nationale du Canada			
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	242 362	3,147 %, 2015-02-11			
Newfoundland & Labrador				Banque Royale du Canada			
Municipal Finance Corporation				5,200 %, 2012-08-15			
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	434 184	5,950 %, 2014-06-18			
Ontario School Boards Financing Corporation				5,000 %, taux initial (jusqu'en 2013), 2018-06-06			
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	518 902	574 316	601 046	4,350 %, taux initial (jusqu'en 2015), 2020-06-15			
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	225 323	240 850	250 308	taux variable, 2020-11-02			
série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	211 260	210 534	232 062	4,930 %, 2025-07-16			



**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

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 Scotia				Corporation Shoppers Drug Mart			
5,040 %, 2013-04-08	500 000 \$	526 085 \$	529 265 \$	4,990 %, 2013-06-03	200 000 \$	214 000 \$	210 846 \$
8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	199 825	Crédit John Deere			
3,350 %, 2014-11-18	600 000	599 754	608 312	2,400 %, 2013-02-01	200 000	199 890	199 932
3,340 %, 2015-03-25	200 000	199 990	202 170	Enbridge Gas Distribution			
5,250 %, taux initial				5,570 %, 2014-01-29	300 000	326 772	326 738
(jusqu'en 2012), 2017-11-01	1 100 000	1 109 107	1 156 542	4,040 %, 2020-11-23	50 000	49 980	49 969
Banque Toronto-Dominion				4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	50 626
4,854 %, 2013-02-13	800 000	821 696	842 685	EnCana Corporation			
3,367 %, (taux variable à partir				5,800 %, 2018-01-18	400 000	435 092	445 077
du 2015-11-02), 2020-11-02	200 000	200 000	197 557	EPCOR Utilities			
5,763 %, (taux variable à partir				5,800 %, 2018-01-31	300 000	330 921	333 847
du 2017-12-18), 2106-12-18	700 000	700 000	762 029	Fiducie d'actifs BNC			
BC Gas Utility				7,235 %, (taux variable à partir			
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	314 162	du 2018-06-30), perpétuelle	500 000	503 600	576 499
Bell Aliant Communications régionales				Fiducie de capital BMO			
5,520 %, 2019-02-26	500 000	512 135	517 845	série C, 6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 883	312 314
Bell Canada				Fiducie de capital BNC			
10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	394 996	série 1, 5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	523 804
5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	315 985	Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	396 086	6,626 %, 2052-06-30	600 000	667 545	634 640
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	300 595	série 06-1, 5,650 %, (taux variable			
Brookfield Asset Management				à partir du 2036-12-31),			
5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	275 621	2056-12-31	200 000	204 674	201 499
Brookfield Renewable Power				Fiducie de capital Financière Manuvie			
5,140 %, 2020-10-13	75 000	74 971	73 830	série B, 6,700 %, 2012-06-30	800 000	865 344	840 712
Caisse centrale Desjardins				Fiducie de capital Great-West			
3,114 %, 2014-12-04	200 000	198 790	200 995	5,995 %, 2012-12-31	600 000	632 304	635 245
3,788 %, 2015-06-08	400 000	417 680	410 165	Fiducie de capital RBC			
Canadian Natural Resources				5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	861 070
4,950 %, 2015-06-01	200 000	205 228	213 515	Fiducie de capital Sun Life			
Canadian Utilities				6,865 %, 2011-12-31	300 000	335 294	312 233
5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	541 910	7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	676 900
4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	50 838	Fiducie de Capital TD IV			
Capital Desjardins				9,523 %, (taux variable à partir			
série H, 3,797 %, (taux variable				du 2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	619 499
à partir du 2015-11-23),				Fonds de placement immobilier			
2020-11-23	300 000	300 000	299 437	RioCan			
Capital Power Corporation				4,700 %, 2012-06-15	350 000	349 195	358 389
5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	98 312	FortisBC			
Caterpillar Financial Services				5,480 %, 2014-11-28	500 000	514 550	545 768
Corporation				Great-West Lifeco			
5,200 %, 2013-06-03	400 000	399 968	425 103	4,650 %, 2020-08-13	200 000	200 000	200 304
Chemin de fer Canadien Pacifique				Groupe Financier Banque TD			
6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	216 807	4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	528 091
Citigroup Finance Canada				9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	500 972
5,500 %, 2013-05-21	300 000	311 073	312 778	Groupe Investors			
Compagnie d'Assurance Générale				série 1997, 6,650 %, 2027-12-13	200 000	217 544	219 609
Co-operators				7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	318 169
5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	100 123	Groupe SNC-Lavalin			
Compagnies Loblaw				6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	276 802
7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	580 123	Honda Canada Finance			
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	315 009	5,076 %, 2013-05-09	300 000	321 111	317 204
Corporation Cameco				Hydro One			
série D, 5,670 %, 2019-09-02	200 000	211 500	214 182	5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	506 782
Corporation Financière Power				2,950 %, 2015-09-11	650 000	658 325	648 653
6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	229 139	7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 202	325 733

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
IPL Energy				TELUS Corporation			
6,100 %, 2028-07-14	300 000 \$	289 350 \$	328 698 \$	5,000 %, 2013-06-03	800 000 \$	799 676 \$	842 230 \$
Master Credit Card Trust				Teranet Income Fund			
5,237 %, 2013-05-21	700 000	700 000	745 848	3,531 %, 2015-12-16	100 000	100 000	100 258
Milit-Air				4,807 %, 2020-12-16	100 000	100 000	100 960
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	767 013	807 521	844 095	5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	102 405
5,870 %, 2020-04-22	219 519	235 897	245 646	Terasen Gas			
Molson Coors Capital Finance				6,000 %, 2037-10-02	200 000	221 100	229 252
5,000 %, 2015-09-22	200 000	216 380	211 379	Thomson Corporation			
NAV CANADA				5,200 %, 2014-12-01	450 000	494 415	486 318
4,713 %, 2016-02-24	100 000	107 274	107 323	Thomson Reuters Corporation			
7,560 %, 2027-03-01	226 950	274 933	278 994	4,350 %, 2020-09-30	100 000	99 615	100 211
NOVA Gas Transmission				Tim Hortons			
12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	209 682	4,200 %, 2017-06-01	50 000	49 991	51 319
8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	266 651	Toronto Hydro Corporation			
Nova Scotia Power				4,490 %, 2019-11-12	200 000	204 925	207 401
6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	369 525	TransAlta Corporation			
OMERS Realty Corporation, placement privé				6,400 %, 2019-11-18	200 000	213 090	217 541
série A, 5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	531 220	TransCanada PipeLines			
Pipelines Enbridge				11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	274 840
6,620 %, 2018-11-19	500 000	594 670	596 519	8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	644 662
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	370 498	Union Gas			
Placements YPG				8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 455	357 479
5,710 %, 2014-04-21	600 000	619 044	616 318	Volkswagen Credit Canada			
Rogers Communications				2,550 %, 2013-11-18	150 000	149 730	149 430
6,110 %, 2040-08-25	200 000	199 808	197 523	Westcoast Energy			
Rogers Corporation				9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	419 806
5,800 %, 2016-05-26	425 000	466 812	465 650			50 393 936	51 553 360
Shaw Communications				<b>Total des obligations canadiennes</b>		<b>170 912 486</b>	<b>176 192 710</b>
6,500 %, 2014-06-02	500 000	554 250	549 088				
6,150 %, 2016-05-09	200 000	219 488	219 451	<b>Obligations supranationales</b>			
5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	101 228	<b>(2,1 %)</b>			
6,750 %, 2039-11-09	100 000	97 356	98 600	Banque asiatique de développement			
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance				4,750 %, 2017-06-15	1 000 000	998 350	1 080 966
6,632 %, 2044-06-30	200 000	200 000	215 463	Banque Inter-Américaine de développement			
Sobeys				4,400 %, 2026-01-26	2 850 000	2 770 880	2 841 956
7,160 %, 2018-02-26	75 000	85 756	86 563			3 769 230	3 922 922
Société Canadian Tire				<b>Total des obligations</b>		<b>174 681 716</b>	<b>180 115 632</b>
4,950 %, 2015-06-01	400 000	394 844	426 147				
Société de financement GE				<b>Titres hypothécaires (0,5 %)</b>			
Capital Canada				Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
5,290 %, 2012-08-17	1 700 000	1 718 242	1 777 723	4,707 %, 2015-07-12	500 000	291 069	301 889
Société de services financiers				5,198 %, 2017-06-12	300 000	296 331	312 504
Wells Fargo Canada				Première corporation émettrice de TACHC N-45°			
6,050 %, 2012-08-27	900 000	951 930	951 617	4,636 %, 2013-03-15	500 000	249 825	255 837
Société en commandite Gaz Métro				<b>Total des titres hypothécaires</b>		<b>837 225</b>	<b>870 230</b>
série L, 5,400 %, 2013-04-15	400 000	434 644	425 465				
Société financière IGM							
6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	100 849				
Société Financière Manuvie							
4,896 %, 2014-06-02	300 000	320 202	312 167				
Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie							
6,150 %, (taux variable à partir du 2012-06-30), 2022-06-30	300 000	315 882	314 699				
Suncor Énergie							
5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	303 569				

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,7 %)</b>			
Canadian Credit Card Trust série 10-1, 3,444 %, 2015-07-24	500 000 \$	503 960 \$	504 132 \$
Fiducie carte de crédit or série 10-1, 3,824 %, 2015-05-15	300 000	300 000	308 580
Fiducie de cartes de crédit Broadway 4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	424 130
Fiducie de titrisation de programme de financement des stocks automobiles Ford série 2010-F1, 4,168 %, 2013-06-15	100 000	100 000	103 204
<b>Total des titres adossés à des crédits mobiliers</b>		<u>1 308 968</u>	<u>1 340 046</u>
<b>Titres de marché monétaire (0,6 %)</b>			
Banque Royale du Canada 2011-01-05	300 000	300 000	300 000
Bons du Trésor du Canada 2011-02-03	425 000	423 946	424 631
2011-03-17	250 000	249 320	249 498
2011-03-31	225 000	224 404	224 458
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>1 197 670</u>	<u>1 198 587</u>
<b>Total des placements (99,2 %)</b>		<u><b>178 025 579 \$</b></u>	<u><b>183 524 495</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,8 %)</b>			<u>1 388 941</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>184 913 436 \$</b></u>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ**

Au 31 décembre 2010

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

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

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

**Stratégie de placement**

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

**Instruments financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

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

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	118 311 580	52 192 297	—	170 503 877
Titres hypothécaires	—	1 733 746	—	1 733 746
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	—	1 021 680	1 021 680
Titres de marché monétaire	349 842	—	—	349 842
<b>Total</b>	<b>118 661 422</b>	<b>53 926 043</b>	<b>1 021 680</b>	<b>173 609 145</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>1 021 680</b>
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(20 932)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(1 000 748)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>—</b>

Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>1 588 959</b>
Produit de la vente de placements	(615 750)
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	30 036
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	18 435
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>1 021 680</b>

**Risques découlant des instruments financiers**
**Risque de taux d'intérêt**

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

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 032 816	83 974 975	45 441 123	52 075 581	—	183 524 495
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 449 249	1 449 249
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>2 032 816</b>	<b>83 974 975</b>	<b>45 441 123</b>	<b>52 075 581</b>	<b>1 449 249</b>	<b>184 973 744</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	21 882	—	—	—	—	21 882
Charges à payer	—	—	—	—	38 426	38 426
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>21 882</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>38 426</b>	<b>60 308</b>
<b>Total</b>	<b>2 010 934</b>	<b>83 974 975</b>	<b>45 441 123</b>	<b>52 075 581</b>	<b>1 410 823</b>	<b>184 913 436</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	880 352	86 894 548	37 094 968	49 057 830	—	173 927 698
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 528 236	1 528 236
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>880 352</b>	<b>86 894 548</b>	<b>37 094 968</b>	<b>49 057 830</b>	<b>1 528 236</b>	<b>175 455 934</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	36 302	36 302
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>36 302</b>	<b>36 302</b>
<b>Total</b>	<b>880 352</b>	<b>86 894 548</b>	<b>37 094 968</b>	<b>49 057 830</b>	<b>1 491 934</b>	<b>175 419 632</b>

Au 31 décembre 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 930 878 \$ (2 635 680 \$ au 31 décembre 2009).

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

**Risque de prix**

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indice de référence</b>		
DEX univers	1,00	1 849 134
<b>Au 31 décembre 2009</b>		
<b>Indice de référence</b>		
DEX univers	1,00	1 754 196

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

**Risque de crédit**

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

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

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

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2009 :

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	31
AA	31
A	35
BBB	3
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Risque de liquidité**

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

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

<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	36 302	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>36 302</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2010	2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	127 091 \$	30 733 \$
Placements à la juste valeur	32 117 736	27 623 588
Somme à recevoir pour la vente de titres	8 095	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	25 236	30 083
	<u>32 278 158</u>	<u>27 684 404</u>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	51 435	17 460
Charges à payer	6 570	5 606
	<u>58 005</u>	<u>23 066</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>32 220 153 \$</b>	<b>27 661 338 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>1 367 374</b>	<b>1 383 794</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>23,56 \$</b>	<b>19,99 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :  
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	3 360 \$	2 625 \$
Dividendes	182 880	159 323
Distributions reçues des fonds sous-jacents	523 344	471 977
	<u>709 584</u>	<u>633 925</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	534	529
Honoraires de gestion	276 932	221 449
	<u>277 466</u>	<u>221 978</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>432 118</b>	<b>411 947</b>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 900 944	(587 546)
Gain net non réalisé	3 020 014	7 613 727
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(59 988)	(29 291)
	<u>4 860 970</u>	<u>6 996 890</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>5 293 088 \$</b>	<b>7 408 837 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>3,84 \$</b>	<b>5,50 \$</b>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		
Actif net	27 661 338 \$	18 750 751 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	3 150 191	3 565 312
Parts émises au réinvestissement des distributions	426 234	311 223
Parts rachetées	(3 879 971)	(2 060 650)
	<u>(303 546)</u>	<u>1 815 885</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>5 293 088</b>	<b>7 408 837</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(430 727)	(314 135)
<b>Actif net à la fin</b>	<b>32 220 153 \$</b>	<b>27 661 338 \$</b>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	432 118 \$	411 947 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	20 247 439	12 802 097
Achat de placements	(19 820 855)	(14 733 399)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(59 988)	(29 291)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(8 095)	234 023
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	4 847	(7 087)
Somme à payer pour l'achat de titres	33 975	10 860
Charges à payer	964	1 952
	<u>398 287</u>	<u>(1 720 845)</u>
	<b>830 405</b>	<b>(1 308 898)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	3 150 191	3 565 312
Rachat de parts	(3 879 971)	(2 060 650)
Distributions versées	(4 493)	(2 912)
	<u>(734 273)</u>	<u>1 501 750</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	226	(1 899)
Augmentation de l'encaisse Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	96 358	190 953
	<u>30 733</u>	<u>(160 220)</u>
<b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>	<b>127 091 \$</b>	<b>30 733 \$</b>



**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (61,5 %)</b>				<b>Matériaux (suite)</b>			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	275 624	6 234 985 \$	6 427 108 \$	Fronteer Gold	3 100	29 670 \$	35 991 \$
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	551 077	11 490 783	13 389 922	Goldcorp	2 300	91 659	105 317
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>17 725 768</b>	<b>19 817 030</b>	Golden Star Resources	7 100	37 922	32 447
	<b>Nombre d'actions</b>			Gran Colombia Gold Corp.	37 350	59 760	81 050
<b>Actions canadiennes (37,6 %)</b>				Gran Colombia Gold Corp., bons de souscription, 2015-08-24	19 875	—	18 484
<b>Énergie (10,3 %)</b>				Grande Cache Coal Corporation	5 700	56 297	59 679
Advantage Oil & Gas	18 600	118 890	125 736	Guyana Goldfields	4 200	41 109	44 940
Angle Energy	21 200	147 997	175 112	Hana Mining	4 200	12 205	19 824
Bankers Petroleum	14 900	104 342	113 240	Kinross Gold Corporation	8 900	160 808	167 943
Birchcliff Energy	5 200	46 588	49 608	Labrador Iron Mines Holdings	3 500	34 036	40 565
BlackPearl Resources	7 400	36 135	43 512	Lake Shore Gold Corp.	7 400	26 470	30 784
Bonterra Energy	1 100	46 520	56 265	Major Drilling Group International	6 179	147 853	256 737
Calfrac Well Services	3 200	78 924	109 472	Migao Corporation	9 000	64 444	69 840
Canadian Energy Services & Technology Corp.	3 700	74 149	108 040	New Hana Copper Mining	1 050	827	1 270
Canadian Natural Resources	7 700	279 949	340 879	Potash Corporation of Saskatchewan	800	114 425	123 448
Celtic Exploration	12 700	127 824	225 044	Quadra FNX Mining	14 700	194 341	245 931
Corporation Cameco	1 700	57 973	68 425	Romarco Minerals	10 300	24 448	23 793
Crew Energy	15 300	233 416	291 924	Rubicon Minerals Corporation	6 600	38 003	37 488
Daylight Energy	5 865	57 549	60 410	SEMAFO	17 000	87 052	182 750
Keyera Facilities Income Fund	2 600	85 510	91 390	Sino-Forest	7 300	128 469	169 871
Legacy Oil + Gas	17 533	193 585	272 638	Société aurifère Barrick	2 900	118 290	153 787
Painted Pony Petroleum, classe A	7 800	54 959	67 938	Sulliden Gold Corporation	24 100	32 349	53 261
PEYTO Energy Trust, unités	5 600	100 845	103 544	Tahoe Resources	5 100	58 077	74 970
Pinecrest Energy	18 500	28 842	50 875	Teck Resources, classe B	3 500	121 897	215 670
Progress Energy Resources	7 600	89 163	96 520	Trelawney Mining and Exploration	12 800	29 010	35 635
Renegade Petroleum	7 800	28 755	31 590			<b>2 938 565</b>	<b>3 982 619</b>
ShawCor, classe A	1 100	35 466	36 410	<b>Produits industriels (2,5 %)</b>			
Société d'énergie Talisman	14 000	244 529	309 540	Ag Growth International	1 100	53 073	55 022
Southern Pacific Resource Corp.	10 900	15 145	18 094	Black Diamond Group	800	16 920	17 184
Suncor Énergie	3 144	104 466	120 038	Bombardier, classe B	27 400	137 477	137 000
TransGlobe Energy Corporation	20 700	126 970	328 509	Chemin de fer Canadien Pacifique	1 500	83 986	96 930
Wild Stream Exploration	3 000	26 920	28 680	Churchill Corporation, classe A	700	14 273	12 719
		<b>2 545 411</b>	<b>3 323 433</b>	Finning International	3 600	93 265	97 344
<b>Matériaux (12,4 %)</b>				Fonds de revenu GENIVAR	4 000	73 882	120 840
Agrium	1 600	119 453	146 400	IESI-BFC	4 500	108 233	108 855
Alamos Gold	3 200	52 116	60 544	Rocky Mountain Dealerships	9 100	78 776	80 990
B2Gold Corp.	51 220	49 608	136 757	TransForce	5 100	58 232	64 005
Capstone Mining Corp.	25 600	62 407	114 944			<b>718 117</b>	<b>790 889</b>
CCL Industries, classe B	1 700	50 517	50 150	<b>Consommation discrétionnaire (2,2 %)</b>			
Consolidated Thompson Iron Mines	22 500	195 486	317 025	Astral Media, classe A	1 000	33 082	41 950
Copper Mountain Mining Corporation	30 300	88 807	196 344	Dollarama	1 900	37 994	54 682
Detour Gold Corporation	4 300	132 254	125 517	Fonds de revenu Cineplex Galaxy	2 800	59 076	62 748
Dundee Precious Metals	6 500	23 259	60 905	Industries Dorel, classe B	1 000	28 567	34 500
Eastern Platinum	95 800	157 234	169 566	Linamar Corporation	5 800	122 091	117 856
Eldorado Gold Corporation	5 300	97 344	97 997	Magna International, classe A	3 600	114 113	186 336
First Quantum Minerals	1 300	118 881	140 179	Reitmans (Canada), classe A	4 000	79 134	74 640
Fortress Paper	1 900	81 778	84 816	Shaw Communications, classe B	3 300	67 285	70 290
				Transat A.T., classe B	4 400	67 360	82 720
						<b>608 702</b>	<b>725 722</b>
				<b>Consommation courante (0,7 %)</b>			
				Alliance Grain Traders	3 300	91 114	92 994
				North West Company Fund	3 200	66 305	65 984
				Viterra	8 900	86 369	82 592
						<b>243 788</b>	<b>241 570</b>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Soins de santé (0,2 %)</b>				<b>Titres de marché monétaire (0,5 %)</b>		
Laboratoires Paladin	1 800	50 577 \$	58 896 \$			
<b>Services financiers (7,2 %)</b>				Bons du Trésor du Canada		
Banque canadienne de l'Ouest	6 000	161 013	170 160	2011-02-17	100 000 \$	99 810 \$ 99 876 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3 836	259 317	300 090	2011-03-17	75 000	74 838 74 849
Banque Laurentienne du Canada	2 400	98 990	115 248	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		
Banque Royale du Canada	5 015	258 506	261 783	<u>174 648 174 725</u>		
Banque Scotia	1 700	74 093	96 951	<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		
Banque Toronto-Dominion	3 700	238 561	274 170	<u>(17 942) —</u>		
Brookfield Asset Management, classe A	2 800	66 324	92 876	<b>Total des placements (99,7 %)</b>		
Calloway Real Estate Investment Trust	2 000	48 074	46 740	<u>27 957 974 \$ 32 117 736</u>		
Dundee Corporation, classe A	7 600	152 577	155 420	<b>Autres éléments d'actif net (0,3 %)</b>		
Fiducie de placement immobilier Dundee	2 200	64 263	66 440	<u>102 417</u>		
FirstService Corporation	2 800	77 849	84 140	<b>Actif net (100 %)</b>		
Home Capital Group	5 900	233 655	305 502	<u>32 220 153 \$</u>		
Northern Property Real Estate Investment Trust	3 400	91 802	98 328			
Onex Corporation	2 900	76 967	87 290			
Société Financière Manuvie	8 901	169 032	152 207			
		<u>2 071 023</u>	<u>2 307 345</u>			
<b>Technologie (1,9 %)</b>						
Groupe CGI, classe A	8 500	117 342	145 945			
MacDonald, Dettwiler and Associates	2 800	102 154	141 456			
MOSAID Technologies	2 100	56 876	62 391			
Research In Motion	4 300	305 377	249 314			
		<u>581 749</u>	<u>599 106</u>			
<b>Télécommunications (0,2 %)</b>						
Rogers Communications, classe B	2 300	76 494	79 373			
<b>Total des actions canadiennes</b>						
		<u>9 834 426</u>	<u>12 108 953</u>			
<b>Actions américaines (0,1 %)</b>						
<b>Produits industriels</b>						
Protective Products of America	20 800	223 906	—			
Swisher Hygiene	3 600	17 168	17 028			
		<u>241 074</u>	<u>17 028</u>			
<b>Total des actions</b>						
		<u>10 075 500</u>	<u>12 125 981</u>			

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

Au 31 décembre 2010

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

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

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

**Stratégie de placement**

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

**Instruments financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

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

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	9 712 817	—	239 234	9 952 051
Titres de marché monétaire	229 966	—	—	229 966
Fonds de placement	—	17 441 571	—	17 441 571
<b>Total</b>	<b>9 942 783</b>	<b>17 441 571</b>	<b>239 234</b>	<b>27 623 588</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>59 373</b>
Produit de la vente de placements	(6 377)
Achat de placements	8 820
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(35 595)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	95 931
Transferts vers (depuis) le niveau 3	117 082
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>239 234</b>

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

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

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
<b>Dollar américain</b>	3 986	—	—	—

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
<b>Dollar américain</b>	56 737	—	—	—

Au 31 décembre 2010 et 2009, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Au 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

**Risque de taux d'intérêt**

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

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	301 816	—	—	—	31 943 011	32 244 827
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	8 095	8 095
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	25 236	25 236
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>301 816</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>31 976 342</b>	<b>32 278 158</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	51 435	51 435
Charges à payer	—	—	—	—	6 570	6 570
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>58 005</b>	<b>58 005</b>
<b>Total</b>	<b>301 816</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>31 918 337</b>	<b>32 220 153</b>

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	260 699	—	—	—	27 393 622	27 654 321
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	30 083	30 083
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>260 699</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>27 423 705</b>	<b>27 684 404</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	17 460	17 460
Charges à payer	—	—	—	—	5 606	5 606
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>23 066</b>	<b>23 066</b>
<b>Total</b>	<b>260 699</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>27 400 639</b>	<b>27 661 338</b>

Au 31 décembre 2010 et 2009, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

Au 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

**Risque de prix**

Le Fonds et les fonds sous-jacents effectuent des transactions d'instruments financiers et acquièrent des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

**Au 31 décembre 2010**

<b>Indice de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
S&P/TSX Composé	3,00	966 605

**Au 31 décembre 2009**

<b>Indice de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
S&P/TSX Composé	3,00	829 840

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

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

**Risque de liquidité**

Aux 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

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

<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Somme à payer pour l'achat de titres	17 460	—	—
Charges à payer	5 606	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>23 066</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2010	2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	10 696 187 \$	9 648 456 \$
Placements à la juste valeur	159 020 723	142 245 383
Plus-value non réalisée sur dérivés	1 460 033	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	126 564	128 479
	<u>171 303 507</u>	<u>152 022 318</u>
<b>Passif</b>		
Moins-value non réalisée sur dérivés	1 472	125 008
Options à la valeur du marché - position vendeur	4 774	—
Charges à payer	35 727	29 668
	<u>41 973</u>	<u>154 676</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>171 261 534 \$</u>	<u>151 867 642 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>22 779 956</u>	<u>21 754 783</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>7,52 \$</u>	<u>6,98 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :  
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	281 143 \$	879 178 \$
Dividendes	1 174 829	2 581 756
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	5 206 083	1 988 493
	<u>6 662 055</u>	<u>5 449 427</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	224	222
Honoraires de gestion	1 534 052	1 370 748
	<u>1 534 276</u>	<u>1 370 970</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>5 127 779</u>	<u>4 078 457</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Perte nette réalisée	(1 529 074)	(5 569 726)
Gain net non réalisé	8 820 674	17 227 435
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(49 801)	(130 885)
	<u>7 241 799</u>	<u>11 526 824</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>12 369 578 \$</u>	<u>15 605 281 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>0,56 \$</u>	<u>0,72 \$</u>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		
Actif net	151 867 642 \$	127 909 200 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	8 621 250	11 906 241
Parts rachetées	(1 596 936)	(3 553 080)
	<u>7 024 314</u>	<u>8 353 161</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>12 369 578</u>	<u>15 605 281</u>
<b>Actif net à la fin</b>	<u>171 261 534 \$</u>	<u>151 867 642 \$</u>
<b>ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>		
Exercices terminés les 31 décembre	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	5 127 779 \$	4 078 457 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	414 386 660	229 368 750
Achat de placements	(423 584 756)	(232 078 964)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(49 801)	(130 885)
Prime reçue sur options	14 551	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	9 360
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	1 915	92 766
Charges à payer	6 059	3 802
	<u>(9 225 372)</u>	<u>(2 735 171)</u>
	<u>(4 097 593)</u>	<u>1 343 286</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	8 621 250	11 906 241
Rachat de parts	(1 596 936)	(3 553 080)
	<u>7 024 314</u>	<u>8 353 161</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 878 990)	(1 162 796)
Augmentation de l'encaisse	1 047 731	8 533 651
Encaisse au début de l'exercice	9 648 456	1 114 805
<b>Encaisse à la fin de l'exercice</b>	<u>10 696 187 \$</u>	<u>9 648 456 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (53,1 %)</b>				<b>Énergie (suite)</b>			
<b>Actions canadiennes (0,3 %)</b>				Williams Companies			
<b>Services financiers (0,3 %)</b>				World Fuel Services Corporation			
Home Capital Group							
<b>Actions américaines (41,3 %)</b>				<b>Matériaux (1,4 %)</b>			
<b>Énergie (3,6 %)</b>				A. Schulman			
Anadarko Petroleum Corporation	1 156	68 760	87 565	A.M. Castle & Co.	1 931	28 548	35 358
Apache Corporation	7 078	694 311	839 352	Air Products and Chemicals	542	54 262	49 029
Baker Hughes	1 096	78 976	62 320	Alcoa	2 134	76 062	32 665
Basic Energy Services	2 631	25 467	43 125	Allegheny Technologies	255	23 961	13 995
Bristow Group	4 143	149 101	195 112	AMCOL International	1 500	46 629	46 234
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	28 785	American Vanguard Corporation	2 400	23 712	20 385
Chevron Corporation	4 951	436 549	449 339	Arch Chemicals	2 898	98 218	109 299
ConocoPhillips	3 779	304 387	255 960	Brush Engineered Material	1 122	22 111	43 109
CONSOL Energy	453	26 462	21 950	Calgon Carbon Corporation	2 890	47 193	43 461
Devon Energy Corporation	1 057	89 145	82 537	Century Aluminum company	4 100	52 184	62 554
El Paso Corporation	1 855	30 045	25 387	Clearwater Paper Corporation	1 313	59 883	102 253
EOG Resources	599	50 238	54 459	Deltic Timber Corporation	767	37 605	42 972
Exxon Mobil Corporation	11 830	1 038 827	860 338	Dow Chemical Company	2 321	96 474	78 811
Gulf Island Fabrication	1 700	49 214	47 647	E.I. du Pont de Nemours and Company	2 240	105 477	111 105
Halliburton Company	2 102	77 037	85 360	Eagle Materials	2 883	80 549	80 862
Hess Corporation	664	48 807	50 548	Ecolab	507	25 323	25 425
Holly Corporation	5 100	166 252	206 804	Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B	890	87 564	106 294
Hornbeck Offshore Services	2 700	57 307	56 072	H.B. Fuller	5 700	140 353	116 332
ION Geophysical Corporation	9 000	63 475	75 908	Headwaters	6 956	43 341	31 686
Lufkin Industries	1 600	98 867	99 285	International Paper Company	1 203	39 987	32 593
Marathon Oil Corporation	1 682	95 342	61 915	Kaiser Aluminum Corp.	1 700	86 562	84 642
Matrix Service Company	3 026	35 059	36 628	LSB Industries	1 043	18 200	25 156
Murphy Oil Corporation	462	33 655	34 256	MeadWestvaco Corporation	645	21 813	16 782
National Oilwell Varco	825	59 372	55 182	Monsanto Company	1 277	131 188	88 425
Noble Energy	437	31 964	37 414	Myers Industries	3 266	34 402	31 639
Occidental Petroleum Corporation	13 439	1 086 705	1 311 245	Neenah Paper	1 699	18 293	33 239
Peabody Energy Corporation	651	36 852	41 426	Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	65 232
Penn Virginia Corporation	5 240	118 369	87 661	Nucor Corporation	701	41 095	30 545
Petroleum Development Corporation	2 220	43 582	93 200	Olympic Steel	1 057	35 668	30 151
PetroQuest Energy	2 977	20 138	22 296	OM Group	1 500	38 422	57 438
Pioneer Drilling Company	6 250	51 822	54 765	Penford Corporation	1 310	19 890	7 948
QEP Resources	470	17 142	16 974	PolyOne Corporation	5 552	40 916	68 970
Seacor Holdings	935	74 246	94 009	PPG Industries	478	33 007	39 968
Seahawk Drilling	539	15 332	4 798	Praxair	778	67 716	73 875
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	39 544	RTI International Metals	1 339	25 472	35 931
Stone Energy Corporation	2 800	72 156	62 047	Sealed Air Corp.	514	12 132	13 011
Sunoco	312	20 377	12 509	Sherwin-Williams Company	322	19 652	26 822
Swift Energy Company	2 465	63 501	95 984	Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036	26 083
Tesoro Corporation	333	16 190	6 137	Stepan Company	900	56 417	68 272
Tetra Technologies	8 800	104 103	103 892	STR Holdings	2 600	52 079	51 719
Valero Energy Corporation	1 297	84 219	29 799	Texas Industries	3 196	115 789	145 523
				United States Steel Corporation	296	28 164	17 196
				Vulcan Materials Company	290	24 602	12 795
				Wausau Paper Corp.	5 682	63 993	48 601
				Zep	1 210	29 674	23 925
						<u>2 344 942</u>	<u>2 377 406</u>



## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Produits industriels (6,6 %)</b>				<b>Produits industriels (suite)</b>			
3M Co.	1 694	140 900 \$	145 386 \$	Geo Group	7 642	175 981 \$	187 434 \$
A. O. Smith Corporation	1 852	47 106	70 143	Gibraltar Industries	3 142	49 935	42 407
Aaon	600	17 291	16 835	Goodrich Corporation	325	23 889	28 468
AAR Corp.	4 495	111 859	122 766	Graco	13 800	424 906	541 470
ABM Industries	5 137	101 715	134 373	Griffon Corporation	5 633	58 751	71 321
Actuant Corporation, classe A	7 831	150 056	207 335	Healthcare Services Group	1	13	16
Administaff	1 235	29 791	35 978	Heartland Express	2 915	47 266	46 445
AeroVironment	900	23 139	24 017	Heidrick & Struggles International	2 000	57 757	56 991
Albany International Corp., classe A	3 085	50 427	72 689	Honeywell International	1 762	101 085	93 162
Apogee Enterprises	3 242	38 779	43 434	Hub Group, classe A	2 400	89 668	83 833
Applied Industrial Technologies	4 241	121 056	136 962	Illinois Tool Works	1 066	58 833	56 617
Arkansas Best Corporation	2 944	102 673	80 289	Insituform Technologies, classe A	4 490	92 592	118 387
Astec Industries	2 292	62 030	73 883	Interface	3 300	24 325	51 366
AZZ	500	19 471	19 892	ITT Corporation	492	31 373	25 500
Badger Meter	690	34 731	30 340	Jacobs Engineering Group	292	25 464	13 316
Barnes Group	4 998	87 174	102 751	John Bean Technologies Corporation	1 211	12 864	24 246
Belden	2 801	77 555	102 576	Kaman Corporation	2 965	90 330	85 727
Boeing Company	1 825	166 398	118 456	Kaydon Corporation	2 500	100 482	101 250
Brady Corporation, classe A	6 100	212 004	197 786	Kelly Services, classe A	3 067	33 618	57 318
Briggs & Stratton Corporation	5 799	110 344	113 566	Knight Transportation	2 759	53 722	52 138
C.H. Robinson Worldwide	449	24 096	35 811	L-3 Communications Holdings	327	37 252	22 926
Cascade Corporation	1 072	40 104	50 410	Lawson Products	486	16 965	11 993
Caterpillar	1 511	110 101	140 756	Lockheed Martin Corporation	805	88 876	55 974
CDI Corp.	1 497	23 497	27 664	Lydall	1 935	15 145	15 493
Ceradyne	2 965	58 113	92 982	Masco Corporation	1 082	23 755	13 603
CIRCOR International	1 176	36 163	49 453	Middleby Corporation	8 700	497 987	730 487
CLARCOR	2 778	117 837	118 477	Mobile Mini	1 827	36 584	35 779
Comfort Systems USA	3 531	46 984	46 252	Moog, classe A	5 236	188 905	207 215
CSX Corporation	1 064	44 626	68 374	Mueller Industries	4 347	114 861	141 336
Cubic Corporation	937	26 801	43 941	NCI Building Systems	2 102	70 072	29 248
Cummins	502	29 870	54 922	Norfolk Southern Corporation	975	50 596	60 899
Curtiss-Wright Corporation	5 300	174 835	175 010	Northrop Grumman Corporation	832	68 304	53 606
Danaher Corporation	1 224	46 304	57 400	Old Dominion Freight Line	2 325	53 849	73 975
Deere & Company	518	46 059	42 788	On Assignment	4 163	45 237	33 745
Dover Corporation	610	28 085	35 432	Orbital Sciences Corporation	3 872	59 972	65 969
Dycom Industries	4 505	38 941	66 090	Paccar	889	45 362	50 735
Eaton Corporation	376	33 963	37 962	Parker Hannifin Corporation	450	36 261	38 625
EMCOR Group	7 622	165 020	219 693	Pitney-Bowes	652	25 096	15 680
Emerson Electric Co.	1 908	112 316	108 491	Powell Industries	236	7 877	7 718
Encore Wire Corporation	2 179	49 758	54 354	Precision Castparts Corp.	323	48 769	44 722
ESCO Technologies	1 662	72 069	62 550	Quanex Building Products Corps.	4 400	61 188	82 973
Esterline Technologies Corporation	3 436	148 674	234 368	Raytheon Company	1 053	65 895	48 532
Expeditors International of Washington	561	26 330	30 465	Robbins & Myers	2 300	53 922	81 827
Federal Signal Corporation	6 815	43 765	46 498	Robert Half International	540	13 725	16 435
FedEx Corporation	765	75 399	70 768	Rockwell Automation	415	28 078	29 599
Fluor Corporation	426	31 080	28 070	Rockwell Collins	415	30 285	24 047
Forward Air Corporation	1 400	41 111	39 517	R.R. Donnelley & Sons Company	632	23 768	10 981
G & K Services, classe A	2 209	86 761	67 780	School Specialty	1 859	76 283	25 756
GenCorp	6 800	36 039	34 966	SFN Group	5 930	22 476	57 564
General Dynamics Corporation	961	87 364	67 824	Simpson Manufacturing Co.	4 440	123 766	136 455
General Electric Company	23 939	877 691	435 480	SkyWest	6 420	122 059	99 739

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Produits industriels (suite)</b>				<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>			
Southwest Airlines Co.	1 875	26 294 \$	24 187 \$	Fred's	4 651	68 078 \$	63 652 \$
Standard Register Company	1 462	14 333	4 958	Gannett Co.	822	29 677	12 321
Standex International	1 455	44 374	43 284	Gap	1 291	27 158	28 416
Sykes Enterprises	2 300	48 911	46 232	Genesco	1 027	27 173	38 233
Teledyne Technologies	4 200	181 291	183 635	Genuine Parts Company	552	26 842	28 187
Tetra Tech	3 100	82 965	77 236	Goodyear Tire & Rubber Company	555	15 564	6 541
Textron	607	43 059	14 260	Group 1 Automotive	2 711	32 956	112 600
Toro Company	1 600	70 142	98 075	H&R Block	886	17 351	10 486
Tredegear Corporation	2 250	40 749	43 370	Harley-Davidson	677	32 380	23 345
TrueBlue	3 000	38 914	53 649	Harman International Industries	184	13 184	8 473
UniFirst	954	37 486	52 215	Havertys Furniture Companies	2 155	25 386	27 821
Union Pacific Corporation	1 250	80 346	115 199	Hillenbrand	3 930	86 193	81 342
United Parcel Service, classe B	2 459	180 807	177 485	Home Depot	4 081	118 907	142 267
United Stationers	2 758	141 380	175 038	Hot Topic	5 186	36 543	32 134
United Technologies Corporation	16 236	1 137 124	1 271 195	International Game Technology	872	37 838	15 342
Universal Forest Products	1 956	97 002	75 502	Interpublic Group of Companies	1 512	14 340	15 971
Viad Corp	2 373	50 539	60 090	J.C. Penney Company	585	26 363	18 793
Volt Information Sciences	1 486	13 618	12 784	Jack in the Box	6 615	146 768	139 020
Waste Management	1 286	44 394	47 159	JAKKS Pacific	3 306	61 715	59 713
Watts Water Technologies, classe A	3 400	117 818	123 734	Johnson Controls	1 413	52 885	53 685
		10 681 825	11 254 340	Kohl's Corporation	811	41 413	43 832
<b>Consommation discrétionnaire (5,0 %)</b>				K-Swiss, classe A	3 124	31 507	38 746
Abercrombie & Fitch Co., classe A	226	18 627	12 954	La-Z-Boy	3 094	20 763	27 757
Amazon.com	712	67 628	127 468	Limited Brands	927	18 951	28 333
Apollo Group, classe A	348	26 334	13 648	Lithia Motors, classe A	1 902	9 130	27 014
Arctic Cat	1 391	12 532	20 185	Live Nation Entertainment	16 602	211 474	188 571
Audiovox Corporation, classe A	2 157	15 238	18 493	Liz Claiborne	10 979	33 046	78 185
Bed Bath & Beyond	783	24 836	38 277	Lowe's Companies	3 596	88 765	89 701
Best Buy Co.	888	45 889	30 285	M/I Homes	1 630	26 262	24 918
Big 5 Sporting Goods Corporation	1 200	17 792	18 118	Macy's	1 129	34 902	28 409
Blyth	689	24 106	23 628	Marcus Corporation	2 453	41 278	32 376
Brown Shoe Company	4 913	60 865	68 068	MarineMax	2 145	6 113	19 947
Brunswick Corporation	5 100	21 404	95 058	Marriott International, classe A	856	31 382	35 368
Callaway Golf	7 444	58 066	59 749	Mattel	1 057	21 212	26 734
Cato Corporation, classe A	1 978	36 848	53 904	McDonald's Corporation	2 814	170 852	214 808
CBS Corporation, classe B	1 822	49 183	34 504	McGraw-Hill Companies	870	39 796	31 506
Children's Place Retail Stores	1 600	55 090	78 868	Meritage Homes Corporation	3 671	68 148	81 056
Christopher & Banks Corporation	4 131	24 893	25 268	Midas	1 628	22 958	13 116
Coach	10 426	396 337	573 548	Monarch Casino & Resort	1 304	10 450	16 212
Coldwater Creek	7 000	19 524	22 070	Movado Group	2 095	30 848	33 610
Comcast Corporation, classe A	7 334	154 122	160 258	Multimedia Games	2 681	8 074	14 879
Corinthian Colleges	9 800	44 002	50 490	Newell Rubbermaid	831	22 325	15 026
D.R. Horton	985	12 044	11 688	News Corporation, classe A	5 504	114 006	79 705
DIRECTV, classe A	1 730	42 065	68 706	Nike, classe B	6 953	460 025	590 718
Drew Industries	2 176	47 644	49 150	Nordstrom	535	19 622	22 546
Ethan Allen Interiors	3 342	81 280	66 479	NutriSystem	1 600	35 094	33 466
Expedia	483	16 054	12 039	O'Charley's	2 482	21 358	17 650
Finish Line, classe A	2 000	22 468	34 194	OfficeMax	9 800	126 693	172 523
Ford Motor Company	5 255	37 203	87 755	Omnicom Group	842	40 707	38 347
Fortune Brands	434	33 422	26 007	Oxford Industries	790	12 443	20 115

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>				<b>Consommation courante (suite)</b>			
Papa John's International	1 018	26 431 \$	28 046 \$	Campbell Soup	628	23 358 \$	21 693 \$
Pep Boys - Manny, Moe & Jack	5 185	29 618	69 258	Casey's General Stores	4 575	138 725	193 433
Perry Ellis International	1 366	12 812	37 225	Central Garden & Pet Co, classe A	8 289	33 469	81 453
Pinnacle Entertainment	3 313	22 394	46 197	Coca-Cola Company	4 623	293 462	302 413
Pool Corporation	5 653	110 374	126 730	Coca-Cola Enterprises	830	21 822	20 663
Quiksilver	14 699	35 539	74 121	Colgate-Palmolive Company	10 518	837 140	840 766
RC2 Corporation	1 042	13 218	22 562	ConAgra Foods	1 340	33 131	30 094
Red Robin Gourmet Burgers	1 793	28 256	38 288	Costco Wholesale Corporation	1 058	73 965	75 986
Ruby Tuesday	7 696	35 318	99 967	CVS Caremark Corporation	3 492	138 203	120 761
Ruth's Hospitality Group	2 317	6 297	10 670	Diamond Foods	1 018	37 236	53 723
Sears Holdings Corporation	194	21 560	14 230	General Mills	1 684	51 057	59 610
Shuffle Master	2 800	31 735	31 748	H.J. Heinz	842	40 176	41 420
Skechers USA, classe A	3 900	75 493	77 540	Hain Celestial Group	3 000	66 804	80 742
Skyline Corporation	788	20 262	20 440	Hershey Company	494	19 939	23 166
Sonic Automotive	3 244	18 291	42 719	J&J Snack Foods Corp.	877	33 447	42 078
Sonic Corporation	4 400	46 572	44 288	Kellogg Company	683	37 046	34 699
Spartan Motors	3 794	21 456	22 981	Kimberly-Clark	1 044	72 259	65 458
Stage Stores	4 435	43 099	76 488	Kraft Foods, classe A	3 780	132 030	118 465
Standard Motor Products	1 533	7 578	20 873	Kroger Co.	1 677	48 310	37 295
Standard Pacific Corp.	10 780	23 996	49 320	Lorillard	414	28 509	33 769
Stanley Black & Decker	280	16 645	18 622	McCormick & Co., sans droit de vote	15 700	618 700	726 575
Staples	18 445	422 283	417 724	Molson Coors Brewing Company, classe B	359	19 869	17 921
Starbucks Corporation	1 931	43 734	61 708	Nash Finch	1 491	50 479	62 877
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	33 067	PepsiCo	15 055	1 031 034	978 082
Stein Mart	2 958	7 452	27 067	Philip Morris International	4 911	266 398	285 888
Superior Industries International	2 701	45 648	56 979	Procter & Gamble	6 608	489 692	422 797
Target Corporation	2 020	121 836	120 787	Reynolds American	938	33 452	30 432
The E.W. Scripps Company	3 389	16 117	34 213	Safeway	1 066	37 364	23 845
The Men's Wearhouse	2 770	47 592	68 793	Sanderson Farms	2 200	86 986	85 359
Tiffany & Co.	385	18 582	23 844	Sara Lee Corporation	2 006	33 573	34 915
Time Warner	2 979	128 452	95 317	Seneca Foods Corp, classe A	1 100	30 052	29 518
Time Warner Cable	748	16 318	49 116	Spartan Stores	2 590	37 488	43 612
TJX Companies	26 136	1 099 671	1 153 650	SUPERVALU	547	22 351	5 239
Tuesday Morning Corporation	3 569	9 401	18 743	Synder_lance	1 703	42 601	39 686
VF Corporation	294	21 577	25 188	Sysco Corporation	26 736	767 575	781 793
Viacom, classe B	1 683	73 493	66 304	The Clorox Company	433	28 281	27 252
Walt Disney Company	4 525	150 227	168 771	Tyson Foods, classe A	811	11 966	13 890
Whirlpool Corporation	237	19 491	20 939	United Natural Foods	2 200	58 471	79 757
Winnebago Industries	3 400	40 489	51 401	Walgreen Co.	2 409	87 374	93 348
Wolverine World Wide	2 332	65 000	73 943	Wal-Mart Stores	5 639	275 252	302 469
Yum! Brands	1 302	48 722	63 518	WD-40 Company	942	32 970	37 739
Zale Corporation	3 713	72 420	15 732	Whole Foods Market	364	15 198	18 301
		<u>7 326 969</u>	<u>8 503 492</u>			<u>6 553 519</u>	<u>6 715 307</u>
<b>Consommation courante (3,9 %)</b>				<b>Soins de santé (4,1 %)</b>			
Alliance One International	10 357	41 316	43 470	Abbott Laboratories	3 626	210 708	172 783
Altria Group	4 911	118 799	120 207	Aetna	1 194	67 864	36 232
Andersons	1 000	35 186	35 995	Affymetrix	4 985	22 298	24 939
Archer Daniels Midland Company	1 567	58 781	46 881	Agilent Technologies	989	37 650	40 753
Avon Products	1 070	42 235	30 926	Allergan	748	50 070	51 088
Cal-Maine Foods	600	19 988	18 846	Amedisys	3 400	94 711	113 285
				AMERIGROUP Corporation	2 200	68 995	96 080

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Soins de santé (suite)</b>				<b>Soins de santé (suite)</b>			
AmerisourceBergen Corporation	1 004	22 276 \$	34 071 \$	Merit Medical Systems	1 474	30 765 \$	23 149 \$
Amgen	2 581	143 775	140 932	Molina Healthcare	1 534	36 716	42 461
AMN Healthcare Services	3 899	37 026	23 811	Mylan Laboratories	932	13 522	19 587
AmSurg Corp.	3 600	81 308	74 834	Natus Medical	1 400	20 119	19 703
Analogic Corporation	877	40 223	43 177	Omnicell	1 644	21 781	23 628
Baxter International	1 529	91 537	76 965	Palomar Medical Technologies	2 087	20 023	29 309
Becton, Dickinson and Company	591	48 201	49 682	Pfizer	19 397	443 863	337 807
Biogen Idec	689	50 617	45 948	PharMerica Corporation	3 535	63 626	40 257
Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	25 351	PSS World Medical	3 305	62 199	74 290
Bristol-Myers Squibb Company	4 679	138 080	123 231	Quality Systems	10 500	648 506	727 062
C.R. Bard	276	23 072	25 192	Quest Diagnostics	406	22 454	21 793
Cambrex Corporation	1 206	6 497	6 201	RehabCare Group	2 900	69 157	68 359
Cantel Medical Corp.	500	12 015	11 637	Savient Pharmaceuticals	3 000	35 945	33 240
Cardinal Health	902	40 312	34 369	St. Jude Medical	843	33 661	35 844
CareFusion Corporation	451	14 141	11 524	Stryker Corporation	565	41 722	30 171
Celgene Corporation	909	54 516	53 468	SurModics	900	10 319	10 625
Centene Corporation	5 860	137 003	147 690	Symmetry Medical	4 134	34 233	37 992
CIGNA Corporation	690	37 440	25 159	Tenet Healthcare Corporation	1 594	8 705	10 606
CONMED Corporation	3 361	95 561	88 184	Thermo Fisher Scientific	1 027	59 558	56 548
Coventry Health Care	394	22 570	10 345	UnitedHealth Group	3 105	115 033	111 516
Cross Country Healthcare	3 583	48 165	30 184	Varian Medical Systems	10 950	577 048	754 519
CryoLife	2 391	37 555	12 889	Waters Corporation	262	21 120	20 247
Eli Lilly and Company	2 346	123 876	81 713	WellPoint	1 348	114 183	76 233
Emergent BioSolutions	1 076	14 437	25 107	West Pharmaceutical Services	2 200	100 766	90 129
eResearch Technology	2 600	18 728	18 826	Zimmer Holdings	581	38 435	31 020
Express Scripts	1 212	43 737	65 155			7 309 718	7 060 843
Forest Laboratories	803	30 452	25 541	<b>Services financiers (7,7 %)</b>			
Gentiva Health Services	3 384	104 558	89 326	Acadia Realty Trust	1 900	34 884	34 450
Genzyme Corporation	649	47 730	45 959	Aflac	1 125	70 175	63 141
Gilead Sciences	2 195	100 622	79 074	Allstate Corporation	1 444	74 137	45 786
Greatbatch	1 413	37 428	33 940	American Express Company	2 772	160 338	118 332
Hanger Orthopedic Group	3 805	65 336	80 193	American International Group	301	338 705	17 250
Healthways	4 000	44 728	44 160	Ameriprise Financial	592	33 761	33 862
Humana	409	32 384	22 264	Amerisafe	2 180	40 190	37 944
ICU Medical	692	26 413	25 122	Aon Corporation	717	36 265	32 811
Invacare Corporation	3 743	81 462	112 279	Bank Mutual	5 624	77 654	26 570
Johnson & Johnson	18 121	1 174 680	1 114 551	Bank of America Corporation	19 905	742 816	264 099
Kendle International	1 718	39 768	18 608	Bank of New York Mellon Corporation	2 671	101 013	80 229
Laboratory Corporation of America Holdings	308	22 350	26 930	Bank of the Ozarks	616	18 441	26 492
LCA-Vision	2 150	12 064	12 296	BB&T Corporation	1 461	52 511	38 202
LHC Group	600	17 066	17 885	Berkshire Hathaway, classe B	3 692	304 878	294 132
Life Technologies Corp.	227	6 727	12 530	BioMed Realty Trust	8 202	177 508	152 141
Magellan Health Services	1 400	57 547	65 835	Boston Private Financial Holdings	7 392	52 291	48 156
Martek Biosciences Corporation	3 838	74 773	119 480	Boston Properties	333	32 076	28 516
McKesson Corporation	723	48 020	50 610	Brookline Bancorp	6 800	94 574	73 111
MedCath Corporation	2 282	41 387	31 662	Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	43 082
Medco Health Solutions	1 264	63 962	77 014	CB Richard Ellis Group, classe A	553	12 439	11 264
Medtronic	2 685	137 306	99 049	Cedar Shopping Centers	5 161	53 386	32 287
Merck & Co.	7 313	374 115	262 137	Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	38 568
Meridian Bioscience	2 062	47 328	47 498	Chubb Corporation	1 010	54 784	59 911
				Citigroup	63 816	645 784	300 219

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

<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>Services financiers (suite)</b>			
City Holding Company	1 034	34 534 \$	37 054 \$	Lexington Realty Trust	8 200	66 339 \$	64 838 \$
CME Group	123	84 078	39 362	Lincoln National Corporation	681	41 736	18 830
Colonial Properties Trust	5 800	79 292	104 125	Loews	502	24 175	19 417
Columbia Banking System	4 500	88 754	94 258	LTC Properties	1 393	39 990	38 890
Comerica	517	23 472	21 720	Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	38 069
Community Bank System	2 500	74 316	69 025	Marshall & Ilsley Corporation	834	25 884	5 740
Delphi Financial Group, classe A	6 300	159 415	180 711	Medical Properties Trust	4 900	50 128	52 780
DiamondRock Hospitality Company	9 800	112 163	116 965	MetLife	1 733	110 791	76 581
Dime Community Bancshares	1 800	34 197	26 049	Mid-America Apartment Communities	1 565	65 727	98 825
Discover Financial Services	1 216	20 013	22 387	Moody's Corporation	42 873	1 056 903	1 130 850
EastGroup Properties	1 327	53 539	55 842	Morgan Stanley	2 496	125 979	67 549
Employers Holdings	5 081	79 457	88 336	Nara Bancorp	3 739	42 900	36 519
Entertainment Properties Trust	2 328	97 448	107 089	National Financial Partners Corp.	4 588	20 787	61 102
Equity Residential	844	31 040	43 609	National Penn Bancshares	10 100	153 951	80 665
Extra Space Storage	6 186	77 995	107 055	National Retail Properties	4 471	107 629	117 842
Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	21 448	Navigators Group	1 400	72 789	70 109
First Commonwealth Financial	8 553	113 198	60 228	NBT Bancorp	4 000	104 455	96 078
First Financial Bancorp	2 859	43 663	52 549	Northern Trust Corporation	472	38 399	25 998
First Financial Bankshares	1 216	53 619	61 899	NYSE Euronext	630	53 418	18 785
First Midwest Bancorp	8 512	188 365	97 529	Old National Bancorp	10 091	199 798	119 234
Forestar Group	1 600	30 218	30 713	Parkway Properties	1 783	88 359	31 052
Franklin Resources	8 686	943 523	960 753	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	3 300	48 341	47 690
Franklin Street Properties Corp.	6 898	115 606	97 697	Pinnacle Financial Partners	3 806	54 032	51 406
Genworth Financial, classe A	1 199	31 723	15 670	Piper Jaffray Companies	1 273	60 048	44 327
Glacier Bancorp	8 300	149 633	124 736	Plum Creek Timber Co.	538	24 634	20 039
Goldman Sachs Group	1 156	245 200	193 332	PNC Financial Services Group	898	95 512	54 232
Hancock Holding Company	3 400	126 912	117 512	Post Properties	3 100	80 728	111 922
Hanmi Financial Corp	17 352	31 353	19 847	Presidential Life	2 514	28 495	24 704
Hartford Financial Services Group	763	71 860	20 088	Principal Financial Group	644	41 139	20 855
Healthcare Realty Trust	4 112	85 439	86 581	PrivateBancorp	6 760	65 940	96 684
Home BancShares	1 513	34 225	33 136	ProAssurance Corporation	3 743	212 026	225 601
Home Properties	1 820	87 646	100 446	Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	37 292
Horace Mann Educators Corporation	4 532	71 006	81 316	ProLogis	650	42 096	9 335
Host Hotels & Resorts	1 570	29 187	27 904	Provident Financial Services	5 934	83 330	89 297
Hudson City Bancorp	1 464	22 354	18 478	Prudential Financial	1 069	101 704	62 422
Independent Bank Corporation(MA)	2 417	64 832	65 027	PS Business Parks, classe A	875	47 055	48 483
Infinity Property and Casualty Corp.	1 571	77 441	96 517	Public Storage	345	26 026	34 801
Inland Real Estate Corporation	8 562	110 650	74 939	Regions Financial Corporation	1 895	49 174	13 175
Interactive Brokers Group, classe A	4 622	85 016	81 781	RLI Corp.	1 900	105 741	99 344
IntercontinentalExchange	163	26 943	19 317	S&T Bancorp	2 871	101 702	64 334
Investment Technology Group	4 800	96 435	78 152	Safety Insurance Group	1 899	87 156	89 848
Janus Capital Group	421	14 303	5 423	Saul Centers	635	30 470	29 899
JP Morgan Chase & Co.	9 027	404 850	380 768	Selective Insurance Group	6 128	142 137	110 623
KeyCorp	1 146	28 951	10 087	Simmons First National Corporation, classe A	1 793	54 839	50 539
Kilroy Realty Corporation	3 200	109 993	116 074	Simon Property Group	589	55 341	58 277
Kimco Realty Corporation	681	26 067	12 219	SLM Corporation	1 029	38 748	12 875
Kite Realty Group Trust	7 300	45 885	39 280	Sovran Self Storage	1 714	64 274	62 735
LaBranche & Co.	3 981	29 960	14 215	State Street Corporation	925	72 204	42 633
LaSalle Hotel Properties	5 300	108 321	139 164	Sterling Bancorp	2 100	47 145	21 868
Legg Mason	360	26 931	12 983	Sterling Bancshares	11 700	107 325	81 690
Leucadia National Corp.	415	19 570	12 044				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Technologie (suite)</b>			
Stewart Information Services Corporation	2 113	42 122 \$	24 231 \$	Brooks Automation	7 600	66 945 \$	68 560 \$
SunTrust Banks	881	61 534	25 840	CA	1 069	27 095	25 953
Susquehanna Bancshares	14 592	235 279	139 472	Cabot Microelectronics Corporation	1 296	42 995	53 416
SWS Group	3 331	57 265	16 731	CACI International, classe A	3 474	176 965	184 441
T. Rowe Price Group	641	39 342	41 083	Checkpoint Systems	4 486	61 976	91 689
Texas Capital Bancshares	4 300	89 664	90 967	CIBER	6 216	40 389	28 934
Tompkins Financial Corporation	672	40 088	26 133	Cisco Systems	14 256	379 107	286 841
Tower Group	2 000	52 533	50 864	Citrix Systems	487	18 265	33 136
TradeStation Group	4 600	30 527	30 882	Cognex Corporation	2 414	46 610	70 516
Travelers Companies	1 599	85 560	88 599	Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	718	22 513	52 338
TrustCo Bank Corp NY	5 600	80 556	35 312	Cohu	2 761	41 779	45 530
U.S. Bancorp	38 957	981 554	1 044 995	Computer Sciences Corporation	483	25 330	23 818
UMB Financial Corporation	1 622	70 863	66 820	Comtech Telecommunications Corp.	3 261	120 012	89 939
Umpqua Holdings Corporation	13 353	213 826	161 761	Corning	3 739	92 428	71 847
United Bankshares	4 389	165 416	127 292	CTS Corporation	3 925	32 538	43 176
United Community Bank	9 545	75 280	18 512	Cymer	2 000	89 850	89 653
United Fire & Casualty	2 617	73 501	58 096	Daktronics	1 553	14 883	24 544
Universal Health Realty Income Trust	840	29 643	30 511	DealerTrack Holdings	1 800	37 768	35 931
Unum Group	1 000	25 033	24 079	Dell	5 359	128 347	72 009
Urstadt Biddle Properties, classe A	1 500	29 514	29 017	Digi International	2 903	33 940	31 876
Vornado Realty Trust	387	33 582	32 063	DSP Group	3 115	25 909	25 188
Wells Fargo & Company	10 781	502 811	332 192	eBay	2 671	89 167	73 932
Weyerhaeuser Company	1 424	56 487	26 811	Electro Scientific Industries	3 167	35 525	50 493
Whitney Holding Corp.	11 044	198 480	155 429	Electronic Arts	768	42 306	12 512
Wilmington Trust Corporation	10 600	43 945	45 756	EMC Corporation	4 934	95 992	112 378
Wilshire Bancorp	2 242	18 231	16 992	EMS Technologies	1 219	31 211	23 982
Wintrust Financial Corporation	3 619	101 778	118 638	Epicor Software Corporation	2 100	22 206	21 095
		16 120 913	13 239 755	EPIQ Systems	3 800	53 776	51 892
				Exar Corporation	2 912	23 499	20 216
<b>Technologie (6,3 %)</b>				FARO Technologies	900	28 569	29 370
Adobe Systems	1 410	61 958	43 165	FEI Company	1 566	39 635	41 057
Advanced Energy Industries	2 579	32 946	34 988	Fidelity National Information Services	463	11 173	12 608
Advanced Micro Devices	1 797	16 940	14 620	Fiserv	452	23 275	26 326
Agilysys	2 649	13 020	14 649	Gerber Scientific	2 810	15 903	21 995
Akamai Technologies	402	14 983	18 784	Google, classe A	538	372 292	317 659
Altera Corporation	951	18 102	33 654	Harmonic	6 200	52 599	52 847
Analog Devices	863	26 583	32 334	Heartland Payment Systems	4 327	62 260	66 362
Anixter International	3 300	204 055	196 012	Hewlett-Packard Company	6 035	309 962	252 701
Apple Computer	2 035	369 110	652 865	Hutchinson Technology	2 659	15 105	9 706
Applied Materials	3 362	61 655	46 981	InfoSpace	4 085	35 267	33 722
Arris Group	14 300	143 314	159 579	Insight Enterprises	5 307	61 179	69 463
ATMI	1 595	31 227	31 569	Integral Systems	1 041	9 265	10 230
Autodesk	566	27 277	21 504	Intel Corporation	13 677	364 560	286 074
Automatic Data Processing	1 307	59 482	60 122	Intermec	5 746	88 973	72 351
Avid Technology	3 524	65 996	61 162	International Business Machines Corporation (IBM)	3 169	341 830	462 571
Bel Fuse, classe B	1 344	28 566	31 948	Intevac	1 600	23 852	22 295
Benchmark Electronics	7 435	128 603	134 290	Intuit	921	27 211	45 133
Black Box Corporation	2 041	73 902	77 667	Juniper Networks	1 228	37 827	45 093
BMC Software	557	18 925	26 115	KLA-Tencor Corporation	531	25 673	20 407
Brightpoint	8 100	50 840	70 331				
Broadcom Corporation	1 167	31 363	50 514				



## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Technologie (suite)</b>				<b>Technologie (suite)</b>			
Knot	2 000	19 711 \$	19 613 \$	Total System Services	461	13 312 \$	7 052 \$
LogMeln	860	35 479	37 713	Ultratech	1 839	33 434	36 362
LoJack Corporation	708	4 080	4 493	United Online	6 349	48 575	41 677
LSI Corporation	2 165	11 737	12 898	Varian Semiconductor Equipment Associates	4 163	159 386	152 040
MasterCard, classe A	4 200	937 726	936 137	VeriSign	532	20 511	17 287
MEMC Electronic Materials	533	40 229	5 969	Western Union	1 887	43 848	34 852
Methode Electronics	2 800	25 383	36 092	Xerox Corporation	2 431	41 391	27 854
Microchip Technology	643	19 007	21 878	Xilinx	891	19 566	25 682
Micron Technology	2 351	20 562	18 753	Yahoo!	3 156	84 454	52 201
Microsemi Corporation	4 907	124 568	111 568			10 229 187	10 780 304
Microsoft Corporation	17 467	534 256	484 697	<b>Télécommunications (0,5 %)</b>			
MKS Instruments	3 700	64 380	90 124	American Tower Corporation, classe A	987	42 533	50 684
Monster Worldwide	394	7 755	9 256	AT&T	14 247	547 559	416 316
Motorola	5 627	89 105	50 649	CenturyLink	644	23 315	29 573
MTS Systems Corporation	926	36 561	34 501	Frontier Communications Corp.	1 629	18 594	15 765
National Semiconductor Corporation	704	16 061	9 635	General Communication, classe A	1 900	15 309	23 924
NCl, classe A	435	13 362	9 947	NTELOS Holdings	1 500	28 269	28 376
NetApp Inc	912	22 846	49 853	Qwest Communications International	4 132	28 340	31 275
Network Equipment Technologies	3 461	12 123	15 903	Sprint Nextel Corporation	6 871	107 546	28 907
Newport Corporation	2 700	23 117	46 619	USA Mobility	1 600	22 140	28 183
NVIDIA Corporation	1 314	42 374	20 126	Verizon Communications	6 787	281 287	241 460
Oracle Corporation	32 526	740 195	1 012 242	Windstream Corporation	1 695	20 752	23 433
Park Electrochemical Corp.	1 376	36 358	41 057			1 135 644	917 896
Paychex	870	34 719	26 746	<b>Services publics (1,5 %)</b>			
PCTEL	1 344	9 531	8 020	AES Corporation	1 695	37 266	20 534
Pericom Semiconductor Corporation	1 200	13 467	13 105	Allegheny Energy	441	27 430	10 628
Plexus Corp.	1 782	52 737	54 802	ALLETE	3 500	144 638	129 705
Pulse Electronics Corporation	4 785	32 060	25 319	Ameren Corporation	621	33 650	17 411
QUALCOMM	3 947	157 200	194 282	American Electric Power Company	1 050	51 496	37 575
RadiSys Corporation	2 654	19 879	23 493	American States Water Co.	1 090	44 822	37 359
Rofin-Sinar Technologies	2 092	58 274	73 594	Avista Corporation	6 337	151 876	141 939
Rogers Corporation	1 818	60 560	69 127	Central Vermont Public Service Corporation	1 337	32 976	29 056
Rudolph Technologies	1 800	7 292	14 734	CH Energy Group	1 838	92 362	89 356
SanDisk Corporation	574	21 422	28 454	Consolidated Edison	778	38 807	38 357
ScanSource	3 068	77 539	97 341	Constellation Energy Group	446	45 011	13 583
Sigma Designs	1 100	15 329	15 448	Dominion Resources	1 431	69 408	60 802
Solera Holdings	10 700	424 918	546 158	Duke Energy Corp.	3 332	68 219	59 022
Standard Microsystems Corporation	1 373	29 834	39 356	Edison International	811	45 951	31 136
StarTek	1 325	5 255	6 681	El Paso Electric Company	3 080	76 620	84 334
Super Micro Computer	1 300	15 195	14 856	Entergy Corporation	476	57 878	33 533
Supertex	585	17 038	14 069	Exelon Corporation	1 577	134 004	65 312
Symantec Corporation	2 236	40 525	37 228	FirstEnergy Corp.	773	55 236	28 462
Symmetricom	3 227	17 326	22 756	Laclede Group	2 560	124 359	93 012
SYNNEX Corporation	2 178	40 413	67 587	New Jersey Resources	4 904	220 408	210 221
Take-Two Interactive Software	5 400	61 677	65 739	NextEra Energy	980	71 571	50 675
Tekelec	7 900	107 119	93 581	Northwest Natural Gas Company	1 898	115 461	87 724
TeleTech Holdings	1 100	23 203	22 483	NorthWestern Corporation	4 200	118 260	120 432
Tessara Technologies	2 400	50 090	52 849	PG&E Corporation	932	43 785	44 346
Texas Instruments	3 401	109 220	109 936	Piedmont Natural Gas	5 300	181 977	147 335
THQ	5 200	35 731	31 342				
Tollgrade Communications	1 065	5 599	9 830				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions étrangères (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Services publics (suite)</b>				<b>Japon (1,5 %)</b>			
PPL Corporation	930	49 098 \$	24 345 \$	FANUC	5 600	592 923 \$	855 454 \$
Progress Energy	759	38 120	32 823	Keyence Corporation	3 300	741 864	951 572
Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	38 409	Uni-Charm Corporation	18 300	740 252	724 676
Sempra Energy	686	43 625	35 807			2 075 039	2 531 702
South Jersey Industries	2 000	81 109	105 069	<b>Panama (0,0 %)</b>			
Southern Company	1 861	71 985	70 762	Carnival Corporation	1 078	48 305	49 438
Southwest Gas Corporation	5 110	171 974	186 321	<b>Porto Rico (0,0 %)</b>			
UIL Holdings Corporation	5 588	191 577	166 512	First BanCorp.	4 101	50 339	1 876
Unisource Energy Corporation	4 131	144 329	147 255	<b>Royaume-Uni (1,4 %)</b>			
Xcel Energy	1 349	31 694	31 597	BG Group	36 300	681 818	729 807
		2 967 237	2 520 749	Diageo	49 900	878 519	917 308
<b>Titres indiciels (0,7 %)</b>				Intertek Group	25 500	635 254	702 158
iShares S&P SmallCap 600 Value Index	16 405	954 550	1 165 644			2 195 591	2 349 273
				<b>Suisse (3,5 %)</b>			
<b>Total des actions américaines</b>		71 578 053	70 787 999	Compagnie Financière Richemont,			
				classe A	9 400	338 987	545 342
<b>Actions étrangères (11,5 %)</b>				Geberit	3 200	544 074	732 375
<b>Allemagne (0,6 %)</b>				Nestlé	19 000	973 006	1 107 344
Wincor Nixdorf	11 700	771 977	945 431	Novartis	15 700	857 350	917 523
<b>Antilles néerlandaises (0,4 %)</b>				Roche Holding	6 400	1 010 446	933 352
Schlumberger	7 603	539 387	631 422	Schindler Holding	9 200	793 588	1 077 272
<b>Australie (0,9 %)</b>				Swatch Group, classe B	1 700	504 482	747 746
Australia and New Zealand						5 021 933	6 060 954
Banking Group	39 300	771 959	934 170	<b>Taiwan (0,4 %)</b>			
Computershare	51 400	490 483	563 541	Taiwan Semiconductor Manufacturing			
		1 262 442	1 497 711	Company, C.A.A.E.	59 756	632 618	744 699
<b>Bermudes (0,6 %)</b>				<b>Total des actions étrangères</b>		17 509 714	19 612 841
Helen of Troy	3 838	71 338	113 220				
Housing Development Finance				<b>Total des actions</b>			
Corporation, notes participatives	59 800	776 286	968 670			89 628 561	90 980 775
Nabors Industries	808	21 604	18 829				
		869 228	1 100 719				
<b>France (1,5 %)</b>							
Air Liquide	8 473	972 693	1 068 026				
BNP Paribas	14 000	1 051 362	887 761				
Essilor International	8 600	539 972	551 811				
		2 564 027	2 507 598				
<b>Hong Kong (0,5 %)</b>							
China Mobile	83 500	893 871	823 195				
<b>Îles Caïmans (0,2 %)</b>							
Li Ning Company	169 500	555 504	357 847				
<b>Irlande (0,0 %)</b>							
XL Group plc	506	29 453	10 976				



**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire</b>			
<b>(39,7 %)</b>			
Alberta Treasury Branches			
2011-01-10	11 525 000 USD	11 720 136 \$	11 462 184 \$
Province de l'Ontario			
2011-01-10	3 600 000 USD	3 632 826	3 580 270
2011-02-09	4 000 000 USD	4 030 508	3 974 220
2011-03-08	4 500 000 USD	4 539 307	4 467 641
2011-03-22	12 100 000 USD	12 187 521	12 008 055
Province de Québec			
2011-01-06	26 025 000 USD	26 777 168	25 884 102
2011-02-09	2 500 000 USD	2 514 069	2 486 242
US Treasury Bills			
2011-01-13	4 200 000 USD	4 261 173	4 177 234
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>69 662 708</u>	<u>68 039 948</u>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<u>(54 067)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (92,8 %)</b>		<u><b>159 237 202 \$</b></u>	<u><b>159 020 723</b></u>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,9 %)</b>			<u>1 460 033</u>
<b>Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 2) (0,0 %)</b>			<u>(1 472)</u>
<b>Options - position vendeur (Tableau 3) (0,0%)</b>			<u>(4 774)</u>
<b>Autres éléments d'actif net (6,3 %)</b>			<u>10 787 024</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>171 261 534 \$</b></u>

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2010

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée
<b>Plus-value non réalisée sur contrats d'achat</b>				
E-MINI MSCI EAEO	658	mars 2011	53 849 255 USD	737 710 \$
E-MINI MSCI EMERG	349	mars 2011	19 509 550 USD	641 716 \$
E-MINI RUSSELL 2000	13	mars 2011	1 005 745 USD	10 667 \$
E-MINI S&P 500	63	mars 2011	3 880 567 USD	69 940 \$
				<u>1 460 033 \$</u>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Moins-value non réalisée
<b>Moins-value non réalisée sur contrats d'achat</b>				
E-MINI RUSSELL 2000	2	mars 2011	157 860 USD	<u>(1 472) \$</u>

TABLEAU 3

Options - position vendeur	Nombre d'options	Échéance	Coût	Valeur du marché
Options d'achat sur indice S&P 500	100	janvier 2011	(14 500) USD	<u>(4 774) \$</u>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS - INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ**

Au 31 décembre 2010

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

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

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

**Stratégie de placement**

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

*Instruments financiers évalués à la juste valeur*

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	90 012 105	—	968 670	90 980 775
Titres de marché monétaire	68 039 948	—	—	68 039 948
Instruments financiers dérivés	1 460 033	—	—	1 460 033
<b>Total</b>	<b>159 512 086</b>	<b>—</b>	<b>968 670</b>	<b>160 480 756</b>
<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instruments financiers dérivés	(6 246)	—	—	(6 246)
<b>Total</b>	<b>(6 246)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(6 246)</b>

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	64 562 202	—	446 513	65 008 715
Titres de marché monétaire	77 236 668	—	—	77 236 668
<b>Total</b>	<b>141 798 870</b>	<b>—</b>	<b>446 513</b>	<b>142 245 383</b>
<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instruments financiers dérivés	(125 008)	—	—	(125 008)
<b>Total</b>	<b>(125 008)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(125 008)</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>165 294</b>
Produit de la vente de placements	(234 254)
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(103 228)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	184 149
Transferts vers (depuis) le niveau 3	434 552
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>446 513</b>

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

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

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction <sup>1</sup> (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
<b>Au 31 décembre 2010</b>				
Dollar américain	153 530 553	—	4 774	—
Euro	3 454 195	—	—	—
Livre sterling	2 349 272	—	—	—
Yen japonais	2 531 702	—	—	—
Franc suisse	6 060 953	—	—	—
Dollar de Hong Kong	1 181 042	—	—	—
Dollar australien	1 497 713	—	—	—
	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction <sup>1</sup> (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
<b>Au 31 décembre 2009</b>				
Dollar américain	145 314 114	—	214 443	—
Euro	1 929 339	—	—	—
Livre sterling	786 124	—	—	—
Yen japonais	608 421	—	—	—
Franc suisse	2 588 376	—	—	—
Dollar australien	309 402	—	—	—

<sup>1</sup> Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net <sup>2</sup> (\$)
<b>Au 31 décembre 2010</b>	
Dollar américain	2 245 239
Euro	611 404
Livre sterling	457 268
Yen Japonais	431 579
	Impact sur l'actif net <sup>2</sup> (\$)
<b>Au 31 décembre 2009</b>	
Dollar américain	2 041 101
Euro	756 301
Livre sterling	464 715
Yen Japonais	441 935

<sup>2</sup> Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères auxquelles le Fonds est exposé, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

**Risque de taux d'intérêt**

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

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	78 736 135	—	—	—	90 980 775	169 716 910
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	126 564	126 564
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	1 453 787	1 453 787
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>78 736 135</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>92 561 126</b>	<b>171 297 261</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	35 727	35 727
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>35 727</b>	<b>35 727</b>
<b>Total</b>	<b>78 736 135</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>92 525 399</b>	<b>171 261 534</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	86 885 123	—	—	—	65 008 716	151 893 839
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	128 479	128 479
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>86 885 123</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>65 137 195</b>	<b>152 022 318</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	125 008	125 008
Charges à payer	—	—	—	—	29 668	29 668
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>154 676</b>	<b>154 676</b>
<b>Total</b>	<b>86 885 123</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>64 982 519</b>	<b>151 867 642</b>

Au 31 décembre 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 37 422 \$ (44 411 \$ au 31 décembre 2009).

**Risque de prix**

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indice de référence</b>		
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	5 137 846
<b>Au 31 décembre 2009</b>		
<b>Indice de référence</b>		
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	4 556 029

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

**Risque de crédit**

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres de marché monétaire. Étant donné que la juste valeur des titres de marché monétaire tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Le Fonds investit dans des actifs financiers dont la cote de crédit a été établie par *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

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

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

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2009 :

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

**Risque de liquidité**

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier. Aux 31 décembre 2010 et 2009, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

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

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

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	125 008	—
Charges à payer	29 668	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>29 668</b>	<b>125 008</b>	—

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

**1. Constitution des Fonds FMOQ**

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

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

**2. Principales conventions comptables**

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

**Modifications comptables***Instruments financiers – informations à fournir*

En juin 2009, le chapitre 3862 *Instruments financiers – Informations à fournir* a été amendé suite aux modifications apportées à l'IFRS 7 *Instruments financiers informations à fournir*. Les modifications ont pour but d'améliorer la divulgation d'informations sur les méthodes d'évaluation à la juste valeur et sur le risque de liquidité des instruments financiers. Les changements s'appliquent à compter de l'exercice se terminant le 31 décembre 2009. La note 5 « Informations sur les instruments financiers » fournit des renseignements sur les instruments financiers évalués à la juste valeur et sur la gestion des risques financiers.

*Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers* L'abrégé 173 (CPN-173), *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*, a été publié en janvier 2009 par le Comité sur les problèmes nouveaux (CPN). Le présent abrégé s'applique aux exercices intermédiaires et annuels se terminant à compter du 20 janvier 2009. Le CPN-173 établit des lignes directrices exigeant qu'une entité tienne compte de son propre risque de crédit ainsi que du risque de crédit de la contrepartie lorsqu'elle détermine la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés.

L'adoption de ces modifications n'a aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds.

**Modifications comptables futures***Normes internationales d'information financière*

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

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

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

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

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

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



## 2. Principales conventions comptables (suite)

- Impôts sur le résultat :

Selon les conventions comptables actuelles (CPN-107, Application du chapitre 3465 aux fiducies de fonds commun de placement, aux fiducies de placement immobilier, aux fiducies de redevances et aux fiducies de revenu), les fonds de placement ne présentent aucun montant à titre d'impôts futurs.

Selon les dispositions de la norme IAS 12, *Impôts sur le résultat*, aucune exception similaire au CPN-107 n'est permise. Par conséquent, les fonds de placement devront constater un actif ou passif d'impôts futurs lorsqu'applicable.

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

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

*Norme canadienne 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement (« NC 81-106 »)*

Le 16 octobre 2009, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont publié les modifications proposées à la NC 81-106 permettant d'harmoniser la terminologie comptable avec celle des IFRS. En outre, la définition utilisée pour calculer les ratios de rendement et de frais de gestion sera modifiée afin que les IFRS n'aient aucune incidence. Les modifications proposées sont actuellement à l'étape de la consultation.

### Évaluation des placements

L'adoption du chapitre 3855 *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, a donné lieu à un changement dans les techniques d'évaluation de certains placements. Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ayant accordé aux fonds de placement une dispense en vertu du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement; ces derniers ne sont donc pas tenus de se conformer aux exigences du chapitre 3855 pour ce qui est du calcul de la valeur liquidative à chaque date d'évaluation et des informations à fournir à cet égard. Par conséquent, les Fonds ont appliqué les exigences du chapitre 3855 aux seules fins de la présentation des états financiers. Ces modifications permettent aux Fonds de présenter deux valeurs liquidatives distinctes : une pour les états financiers, calculée conformément aux PCGR (appelé « l'actif net ») et une autre à toutes les autres fins, notamment l'établissement du prix des parts (appelée « valeur liquidative »). Conformément à la décision rendue par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement entre la valeur liquidative calculée aux fins de transaction et l'actif net calculé conformément aux exigences du chapitre 3855 est présenté dans les notes afférentes aux états financiers.

Les principales différences entre les principes et les pratiques d'évaluation se rapportent aux titres du marché monétaire, aux obligations canadiennes et aux titres de participation. Pour évaluer la valeur liquidative aux fins de transaction, les titres du marché monétaire sont inscrits au coût qui, majoré des intérêts courus, se rapproche de la juste valeur. Les obligations

canadiennes sont inscrites au cours moyen obtenu auprès de courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les titres de participation sont inscrits au cours de clôture de la Bourse à la cote de laquelle le titre est principalement négocié ou, si aucune transaction n'a eu lieu, à la moyenne des cours acheteur et vendeur de ces Bourses ou du marché hors cote.

L'incidence de l'application du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, est présentée ci-dessous.

	Actif net et avoir des participants présentés à l'état de l'Actif net (\$)	Ajustement entre le cours de clôture et le cours acheteur/vendeur (\$)	Valeur liquidative utilisée à des fins autres que les états financiers (\$)
Fonds monétaire FMOQ	36 881 295	(1 121)	36 880 174
Fonds omnibus FMOQ	481 216 626	72 704	481 289 330
Fonds de placement FMOQ	138 920 232	29 323	138 949 555
Fonds revenu mensuel FMOQ	97 746 106	128 024	97 874 130
Fonds obligations canadiennes FMOQ	184 913 436	201 312	185 114 748
Fonds actions canadiennes FMOQ	32 220 153	18 105	32 238 258
Fonds actions internationales FMOQ	171 261 534	88 500	171 350 034

Conformément au chapitre 3855, les placements et les instruments dérivés sont réputés être classés dans les instruments détenus à des fins de transaction et, à ce titre, doivent être enregistrés à la juste valeur, laquelle est établie comme suit :

#### *Titres de marché monétaire*

Les titres de marché monétaire sont inscrits au cours acheteur.

#### *Titres de participation*

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

#### *Obligations, titres hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers*

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

#### *Fonds de placement*

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

#### *Instruments financiers dérivés*

Certains Fonds FMOQ ont recours à des contrats de gré à gré sur devises étrangères et à des contrats à terme sur indices boursiers, soit pour couvrir le risque de change relativement à des éléments d'actif ou de passif, soit pour participer aux marchés internationaux. La juste valeur de ces instruments correspond au gain (perte) qu'entraînerait leur liquidation d'un contrat à la date d'évaluation et cette valeur est comptabilisée dans la plus-value (moins-value) non réalisée sur dérivés à l'état de l'actif net.

#### *Évaluation des titres non cotés et autres*

Lorsque les principes d'évaluation des placements décrits précédemment ne sont pas appropriés, le gestionnaire effectue alors une estimation de la juste valeur d'un placement à l'aide de procédures d'évaluation de la juste valeur établie selon la politique en vigueur. Cette politique couvre principalement les titres en arrêt de transaction, les titres étrangers, les titres de compagnies privées, les titres non liquides et les titres des fonds sous-jacents. La juste valeur des titres établie aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des Fonds peut différer du cours acheteur ou vendeur le plus récent des titres.

## 2. Principales conventions comptables (suite)

### Prêt de titres et titres mis en pension

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

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

Aucune entente de prêt de titres et de titres mis en pension n'a été conclue au cours des exercices 2010 et 2009.

### Opérations sur les placements

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

### Trésorerie

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

### Autres éléments d'actif et de passif

En vertu du chapitre 3855, les souscriptions à recevoir, les montants à recevoir des courtiers, les intérêts courus, dividendes à recevoir et autres sont classés dans les prêts et créances et sont constatés au coût. De même, les parts rachetées à payer, les montants à payer aux courtiers ainsi que les charges à payer sont classés dans les passifs financiers et sont constatés au coût. Étant donné leur nature à court terme, leur valeur au coût se rapproche de leur juste valeur.

### Revenus de placement

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

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

### Conversion des devises

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

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

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

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

## 3. Avoir des porteurs de parts

### Structure de capital

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

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

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

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

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

### 3. Avoir des porteurs de parts (suite)

#### Évaluation des parts

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

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

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

#### Sommaire des opérations sur parts

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

Fonds FMOQ		Nombre de parts au début de l'exercice	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la fin de l'exercice
Monétaire	2010	4 835 207	2 349 673	—	3 502 026	3 682 854
	2009	4 920 382	3 385 822	—	3 470 997	4 835 207
Omnibus	2010	21 236 409	1 223 335	471 925	1 145 417	21 786 252
	2009	21 180 968	1 267 209	416 825	1 628 593	21 236 409
Placement	2010	6 092 054	552 524	28 371	484 761	6 188 188
	2009	4 968 446	1 322 505	257 817	456 714	6 092 054
Revenu mensuel	2010	5 818 744	3 789 325	316 127	314 420	9 609 776
	2009	4 458 071	1 529 328	207 789	376 444	5 818 744
Obligations canadiennes	2010	15 967 694	54 549	599 270	120 140	16 501 373
	2009	17 087 194	148 241	639 450	1 907 191	15 967 694
Actions canadiennes	2010	1 383 794	153 777	19 653	189 850	1 367 374
	2009	1 271 616	212 709	17 445	117 976	1 383 794
Actions internationales	2010	21 754 783	1 254 354	—	229 181	22 779 956
	2009	19 911 301	2 373 528	—	530 046	21 754 783

#### Distributions

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

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

### 4. Honoraires de gestion

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

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

Pour le Fonds monétaire FMOQ, le taux annuel est de 0,40 % (0,42 % en incluant la taxe sur les produits et services). Par contre, en raison de la baisse marquée des taux d'intérêt sur le marché et pour éviter que le Fonds monétaire FMOQ réalise des rendements négatifs, ce qui aurait affecté le capital des participants, le gestionnaire a accepté de renoncer à une partie de ses frais de gestion. Ainsi, au cours de l'exercice, les honoraires de gestion ont été plafonnés à 50 % des revenus hebdomadaires générés par le Fonds monétaire FMOQ (avec un maximum de ,007692 %, i.e. 0,40 % divisé par 52 semaines), ce qui a réduit le ratio des frais de gestion du Fonds monétaire FMOQ à 0,37 % (0,33 % pour 2009) pour cette période. Le gestionnaire prévoit maintenir cette mesure temporaire jusqu'au moment où les revenus générés par le Fonds monétaire seront suffisants pour couvrir les frais de gestion réguliers.

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

### 5. Informations sur les instruments financiers

#### Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les nouvelles exigences de divulgation requises par l'amendement du chapitre 3862, *Instruments financiers – Informations à fournir*, apportent des modifications et des ajouts aux notes des états financiers, dont une classification des instruments financiers présentés à la juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux. Cette hiérarchie reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations à la juste valeur. La hiérarchie de ces évaluations se compose de trois niveaux qui sont définis dans le Manuel de l'ICCA comme suit :

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

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

#### Gestion des risques financiers

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

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

**5. Informations sur les instruments financiers (suite)**

*Risque de change*

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

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

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

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

*Risque de taux d'intérêt*

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

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

*Risque de prix*

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

Tous les placements de titres comportent des risques de pertes en capital. Le gestionnaire compte gérer ce risque au moyen d'une sélection prudente des titres et autres instruments financiers, conformément aux limites définies dans les stratégies de placement des Fonds. Le risque maximal découlant de ces placements correspond à leur juste valeur. Toutes les positions des Fonds sont surveillées quotidiennement par chacun des gestionnaires de portefeuille et mensuellement par le gestionnaire des Fonds FMOQ. Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque lié au cours du marché découlant des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments. Le risque lié au cours du marché est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille.

*Risque de crédit*

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

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

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

*Risque de liquidité*

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

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

**Informations complémentaires**

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

**6. Impôt sur le revenu et sur les gains en capital**

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

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

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

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

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

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

## 7. Opérations entre apparentés

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

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

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

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

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

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

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

Pour en obtenir une copie, s'adresser à la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* dont les coordonnées sont mentionnées à la page suivante ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Il est important de lire attentivement le prospectus simplifié avant d'investir. La valeur liquidative par part et le rendement du capital investi fluctuent. Les taux de rendement indiqués à la page 2 constituent le rendement total annuel composé réel pour la période mentionnée compte tenu des variations dans la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

---

**Montréal**

1440, rue Sainte-Catherine Ouest  
Bureau 1111

Montréal (Québec) H3G 1R8

Téléphone : **514 868-2081**

Sans frais : **1 888 542-8597**

Télécopieur : 514 868-2088

---

**Québec**

Place Iberville IV  
2954, boulevard Laurier  
Bureau 310

Québec (Québec) G1V 4T2

Téléphone : **418 657-5777**

Sans frais : **1 877 323-5777**

Télécopieur : 418 657-7418

---

**Site Internet**

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

**Courriel**

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

---

F O N D S  
**FMOQ**

