

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2019

LES FONDS **FMOQ**

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds équilibré conservateur FMOQ	9
Fonds omnibus FMOQ	17
Fonds de placement FMOQ	28
Fonds revenu mensuel FMOQ	37
Fonds obligations canadiennes FMOQ	50
Fonds actions canadiennes FMOQ	63
Fonds actions internationales FMOQ	70
Fonds omniresponsable FMOQ	85
Notes complémentaires aux états financiers	96

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

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

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds FMOQ, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds FMOQ aux 31 décembre 2019 et 31 décembre 2018, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2018, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

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

Observation

Nous attirons l'attention du lecteur sur la note 9 des états financiers qui décrit la situation dans le contexte de la pandémie mondiale de Covid-19 déclarée par l'Organisation mondiale de la santé. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Autres informations

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

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

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

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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

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

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds FMOQ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds FMOQ à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds FMOQ à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

Taillefer Lussier Gauthier

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

Laval, le 27 mars 2020

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2019	31 décembre 2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	15 661 \$	10 837 \$
Placements à la juste valeur	62 364 993	46 093 707
Souscriptions à recevoir	98 800	252 732
Intérêts à recevoir et autres	137 473	41 615
	<u>62 616 927</u>	<u>46 398 891</u>
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	12 818	5 824
Parts rachetées à payer	2 779 548	775 826
	<u>2 792 366</u>	<u>781 650</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>59 824 561 \$</u>	<u>45 617 241 \$</u>
Parts en circulation (notes C et 6)	<u>5 974 080</u>	<u>4 555 336</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	<u>10,01 \$</u>	<u>10,01 \$</u>

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration



Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 077 763 \$	718 578 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	917	1 201
	<u>1 078 680</u>	<u>719 779</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	247 550	190 236
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	542	411
	<u>248 092</u>	<u>190 647</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	<u>830 588 \$</u>	<u>529 132 \$</u>
	<u>0,15 \$</u>	<u>0,13 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>5 381 598</u>	<u>4 127 626</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>45 617 241 \$</u>	<u>38 141 141 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	106 405 197	87 066 949
Distributions réinvesties	779 893	492 847
Montant global des rachats de parts rachetables	(92 977 770)	(80 083 696)
	<u>14 207 320</u>	<u>7 476 100</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>830 588</u>	<u>529 132</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(830 588)	(529 132)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>59 824 561 \$</u>	<u>45 617 241 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	830 588 \$	529 132 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Produit de la vente/échéance de placements	244 908 059	209 233 247
Achat de placements	(261 179 345)	(215 980 713)
Intérêts à recevoir et autres	(95 858)	27 343
Charges à payer	6 994	2 340
	<u>(16 360 150)</u>	<u>(6 717 783)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(15 529 562)</u>	<u>(6 188 651)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	106 559 129	87 006 575
Montant global des rachats de parts rachetables	(90 974 048)	(80 774 717)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(50 695)	(36 285)
	<u>15 534 386</u>	<u>6 195 573</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>15 534 386</u>	<u>6 195 573</u>
Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	4 824	6 922
	<u>10 837</u>	<u>3 915</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>15 661 \$</u>	<u>10 837 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	982 100 \$	746 448 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (63,7 %)			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (10,5 %)			
Bons du Trésor du			
Nouveau-Brunswick			
1,718 %, 2020-02-06	100 000 \$	99 826 \$	99 826 \$
1,723 %, 2020-02-11	540 000	538 932	538 932
1,736 %, 2020-02-25	2 000 000	1 994 688	1 994 688
Province de la Saskatchewan, billets			
1,805 %, 2020-02-20	475 000	473 805	473 805
Province de l'Alberta, billets			
1,784 %, 2020-02-04	2 100 000	2 096 413	2 096 413
1,737 %, 2020-02-24	125 000	124 674	124 674
1,816 %, 2020-03-16	650 000	647 552	647 552
Province de Québec, billets			
1,645 %, 2020-01-22	260 000	259 742	259 742
		<u>6 235 632</u>	<u>6 235 632</u>
Municipalités et institutions parapubliques (8,5 %)			
Société de transport de Montréal, billets			
1,941 %, 2020-02-13	2 600 000	2 593 931	2 593 931
Ville de Vancouver, billets			
1,645 %, 2020-01-07	500 000	499 842	499 842
1,888 %, 2020-01-29	2 000 000	1 997 004	1 997 004
		<u>5 090 777</u>	<u>5 090 777</u>
Sociétés (44,7 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets			
1,825 %, 2020-01-20	1 320 000	1 318 681	1 318 681
Banque de Montréal, billets			
1,749 %, 2020-01-16	975 000	974 253	974 253
1,921 %, 2020-02-18	1 090 000	1 087 196	1 087 196
2,018 %, 2020-04-08	75 000	74 592	74 592
Banque Royale du Canada, billets			
1,619 %, 2020-01-09	535 000	534 786	534 786
Banque Scotia, billets			
5,204 %, 2020-01-04	210 000	209 880	209 880
1,807 %, 2020-01-23	150 000	149 829	149 829
Central 1 Credit Union, billets			
1,840 %, 2020-02-10	1 350 000	1 347 215	1 347 215
2,167 %, 2020-02-20	2 000 000	1 993 962	1 993 962
1,888 %, 2020-03-09	800 000	797 154	797 154
1,931 %, 2020-03-16	1 575 000	1 568 691	1 568 691
Honda Canada Finance, billets			
1,807 %, 2020-02-18	1 150 000	1 147 217	1 147 217
1,860 %, 2020-04-17	1 800 000	1 790 150	1 790 150
1,863 %, 2020-05-19	600 000	595 742	595 742
PACCAR Financial, billets			
0,932 %, 2020-01-02	1 645 000	1 644 916	1 644 916
1,813 %, 2020-01-16	2 250 000	2 248 213	2 248 213
1,822 %, 2020-01-20	125 000	124 875	124 875
1,825 %, 2020-02-06	1 250 000	1 247 691	1 247 691
Toyota Crédit Canada, billets			
1,846 %, 2020-04-09	1 000 000	994 969	994 969
Banque Manuvie du Canada, billets			
1,789 %, 2020-03-02	200 000	199 394	199 394
1,861 %, 2020-04-14	2 400 000	2 387 219	2 387 219
1,860 %, 2020-05-04	300 000	298 101	298 101
1,866 %, 2020-06-02	1 275 000	1 265 043	1 265 043

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Banque Toronto-Dominion, billets			
1,602 %, 2020-01-03	785 000 \$	784 897 \$	784 897 \$
2,077 %, 2020-01-08	195 000	194 911	194 911
2,180 %, 2020-02-04	850 000	848 227	848 227
2,121 %, 2020-02-25	430 000	428 605	428 605
1,872 %, 2020-07-02	465 000	460 652	460 652
		<u>26 717 061</u>	<u>26 717 061</u>
Total des titres de marché monétaire		<u>38 043 470</u>	<u>38 043 470</u>
Obligations canadiennes (40,6 %)			
Municipalités et institutions parapubliques (0,6 %)			
Municipalité régionale de Halton			
4,200 %, 2020-03-15	375 000	376 707	376 707
Sociétés (40,0 %)			
Banque canadienne de l'Ouest			
2,377 %, 2020-01-23	750 000	750 151	750 151
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
1,660 %, 2020-01-20	1 545 000	1 544 692	1 544 692
1,850 %, 2020-07-14	275 000	274 964	274 964
taux variable, 2020-12-08	1 645 000	1 648 030	1 648 030
Banque de Montréal			
taux variable, 2020-03-30	545 000	545 000	545 000
taux variable, 2020-10-14	675 000	675 000	675 000
Banque HSBC Canada			
2,938 %, 2020-01-14	3 465 000	3 466 213	3 466 213
1,816 %, 2020-07-07	675 000	674 471	674 471
Banque Royale du Canada			
taux variable, 2020-02-11	305 000	305 159	305 159
taux variable, 2020-03-23	1 350 000	1 351 370	1 351 370
1,920 %, 2020-07-17	1 795 000	1 794 759	1 794 759
taux variable, 2020-07-28	1 025 000	1 025 000	1 025 000
Banque Scotia			
2,130 %, 2020-06-15	2 925 000	2 928 087	2 928 087
2,090 %, 2020-09-09	695 000	695 473	695 473
Banque Toronto-Dominion			
1,693 %, 2020-04-02	620 000	619 689	619 689
2,563 %, 2020-06-24	1 185 000	1 188 741	1 188 741
taux variable, 2020-10-06	625 000	625 000	625 000
Toyota Crédit Canada			
1,800 %, 2020-02-19	2 420 000	2 419 539	2 419 539
2,050 %, 2020-05-20	900 000	900 246	900 246
taux variable, 2020-07-24	513 000	513 232	513 232
		<u>23 944 816</u>	<u>23 944 816</u>
Total des obligations		<u>24 321 523</u>	<u>24 321 523</u>
Total des placements (104,3 %)		<u>62 364 993 \$</u>	<u>62 364 993 \$</u>
Autres éléments d'actif net (- 4,3 %)			<u>(2 540 432)</u>
Actif net (100 %)			<u>59 824 561 \$</u>

TABLEAU 1

Prêts de titres	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	101 403 \$	103 431 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2019 et 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

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

Risque de crédit

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

PLACEMENTS À COURT TERME		
Cote de crédit	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
R-1 (élevé)	23 %	29 %
R-1 (moyen)	59 %	61 %
R-1 (faible)	18 %	10 %

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Titres de sociétés	80,4 %	88,1 %
Titres de gouvernements	19,6 %	11,9 %

Risque de marché

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

a) Risque de change

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

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

c) Risque de prix

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

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	6 235 632	56 129 361	—	62 364 993
Au 31 décembre 2018	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	3 665 779	42 427 928	—	46 093 707

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

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

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

a) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts en circulation au début	4 555 336	3 808 774
Parts émises	10 625 623	8 694 505
Parts émises au réinvestissement des distributions	77 880	49 215
Parts rachetées	(9 284 759)	(7 997 158)
Parts en circulation à la fin	5 974 080	4 555 336

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	11 847 432	11 189 459

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2019	31 décembre 2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	3 254 806 \$	1 980 157 \$
Placements à la juste valeur	222 473 772	168 823 875
Souscriptions à recevoir	95 229	502 465
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	517 358	380 111
	<u>226 341 165</u>	<u>171 686 608</u>
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	71 573	39 537
Parts rachetées à payer	16 581	114 117
	<u>88 154</u>	<u>153 654</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>226 253 011 \$</u>	<u>171 532 954 \$</u>
Parts en circulation (notes C et 6)	<u>19 577 617</u>	<u>15 921 652</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	<u>11,56 \$</u>	<u>10,77 \$</u>

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	122 149 \$	312 954 \$
Revenus de dividendes	4 484 712	3 727 064
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	57 613	67 662
Distributions reçues des fonds sous-jacents	890 114	835 342
Écart de conversion sur devises étrangères	(6 396)	3 935
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(11 170)	462 889
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	13 265 841	(6 984 501)
	18 802 863	(1 574 655)
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 394 859	1 198 508
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 037	1 743
Retenues d'impôts	133 570	85 734
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	12 350	3 130
	1 542 816	1 289 115
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part		
	17 260 047 \$	(2 863 770) \$
	0,99 \$	(0,19) \$
Nombre moyen pondéré de parts		
	17 500 693	15 417 144

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		
	171 532 954 \$	161 740 271 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	65 979 978	39 121 887
Distributions réinvesties	4 241 984	3 529 258
Montant global des rachats de parts rachetables	(28 512 259)	(26 457 791)
	41 709 703	16 193 354
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	17 260 047	(2 863 770)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 249 693)	(3 536 901)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		
	226 253 011 \$	171 532 954 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 260 047 \$	(2 863 770) \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	6 396	(3 935)
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	11 170	(462 889)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	(13 265 841)	6 984 501
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(890 114)	(835 342)
Produit de la vente/échec de placements	79 515 345	75 143 667
Achat de placements	(119 012 642)	(89 596 945)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(137 247)	(98 113)
Charges à payer	32 036	4 767
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(1 064 040)
	(53 740 897)	(9 928 329)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles		
	(36 480 850)	(12 792 099)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	66 387 214	39 350 773
Montant global des rachats de parts rachetables	(28 609 795)	(26 720 174)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(7 709)	(7 643)
	37 769 710	12 622 956
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		
	(14 211)	11 812
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 274 649	(157 331)
Trésorerie au début de l'exercice	1 980 157	2 137 488
	3 254 806 \$	1 980 157 \$
Trésorerie à la fin de l'exercice		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	381 270 \$	2 056 405 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	4 259 458 \$	1 785 249 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (20,7 %)			
Fonds obligations canadiennes FMOQ	4 011 699	46 669 930 \$	46 834 659 \$
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires (36,0 %)			
BMO échelonné actions privilégiées	261 200	2 797 118	2 571 514
BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	333 100	4 692 398	4 573 463
BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme	582 500	9 111 720	8 906 425
BMO obligations de sociétés à court terme	634 300	9 206 731	8 988 031
BMO obligations de sociétés à moyen terme	682 100	11 133 567	11 275 113
BMO obligations provinciales à court terme	316 800	4 460 987	4 178 592
CI First Asset Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans	407 500	4 197 946	4 164 650
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	236 100	4 557 462	4 195 497
iShares Canadian Short Term Bond Index	299 500	8 258 476	8 218 280
iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond	468 400	9 187 918	9 021 384
iShares DEX Floating Rate Note Index Fund	111 100	2 236 481	2 236 443
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index	162 400	2 109 965	1 999 144
iShares S&P/TSX North American Preferred Stock Index ETF	124 600	2 223 599	2 104 494
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	369 700	9 179 301	8 994 805
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires		83 353 669	81 427 835
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux (16,7 %)			
BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	170 400	3 691 238	3 876 600
iShares Core Dividend Growth	51 400	2 403 464	2 807 982
iShares Core High Dividend	17 500	2 035 501	2 228 604
iShares Core S&P Total U.S. Stock Market	9 600	747 353	906 159
iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	80 300	6 425 256	7 772 551
iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index	64 500	3 139 621	5 494 425
Vanguard Dividend Appreciation	28 300	2 192 425	4 581 126
Vanguard High Dividend Yield	31 900	2 053 906	3 881 819
Vanguard S&P 500 Index	64 900	2 379 505	3 598 705
Vanguard Total Stock Market	12 200	1 236 129	2 592 119
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux		26 304 398	37 740 090

Fonds négociés en bourse exposés au marché canadien (15,3%)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	408 100	8 586 645 \$	9 096 549 \$
iShares Edge MSCI Min Vol Canada Index	163 300	4 438 025	5 261 526
iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	188 600	4 924 148	5 388 302
Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	221 100	6 892 796	7 709 757
Vanguard MSCI Canada Index	198 600	6 075 542	7 260 816

Total des fonds négociés en bourse exposés au marché canadien

30 917 156 34 716 950

Obligations canadiennes (4,8 %)
Municipalités et institutions parapubliques (1,1 %)

	Valeur nominale		
Corporation municipale de la Paroisse de Saint-Urbain 2,400 %, 2020-01-29	105 000 \$	104 762	105 020
Municipalité de Saint-Jacques 2,000 %, 2020-10-21	91 000	90 884	90 810
Municipalité de Grenville-sur-la-Rouge 2,050 %, 2020-06-23	90 000	89 961	89 915
Municipalité de L'Ange-Gardien 2,350 %, 2020-01-29	168 000	167 506	167 993
Municipalité de Port-Daniel-Gascons 2,350 %, 2020-01-29	30 000	29 918	30 004
Municipalité de Saint-André-Avellin 2,300 %, 2020-01-22	211 000	210 215	210 996
Municipalité de Saint-Damase 1,900 %, 2020-03-17	40 000	39 956	39 968
Municipalité de Saint-Polycarpe 2,000 %, 2020-09-23	208 000	207 584	207 530
Municipalité de Verchères 2,000 %, 2020-07-16	20 000	19 961	19 978
Société de transport de Laval 1,900 %, 2020-10-15	170 000	169 582	169 517
Ville d'Amos 2,050 %, 2020-02-27	85 000	84 979	84 975
Ville de Beauharnois 1,950 %, 2020-04-08	20 000	19 914	19 990
Ville de Blainville 1,950 %, 2020-10-01	100 000	99 764	99 768
Ville de Bonaventure 2,000 %, 2020-09-23	87 000	86 837	86 808
Ville de Côte Saint-Luc 1,500 %, 2020-05-23	196 000	194 799	195 445
Ville de Donnacona 2,000 %, 2020-09-23	208 000	207 584	207 765
Ville de Granby 1,850 %, 2020-03-23	280 000	279 381	279 728

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				Sociétés (4,0 %)			
Ville de Prévost				Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets			
1,900 %, 2020-09-03	100 000 \$	99 754 \$	99 773 \$	2020-01-20	580 000 \$	579 421 \$	579 421 \$
Ville de Sainte-Adèle				2020-03-06	300 000	299 000	299 000
1,850 %, 2020-09-09	30 000	29 926	29 916	Banque de Montréal, billets			
Ville de Sainte-Anne-des-Plaines				2020-01-20	75 000	74 929	74 929
2,000 %, 2020-09-23	136 000	135 746	135 695	Banque Manuvie du Canada, billets			
Ville de Saint-Tite				2020-05-04	650 000	645 886	645 886
1,850 %, 2020-09-17	176 000	175 514	175 432	Banque Scotia, billets			
Ville de Terrebonne				2020-01-04	305 000	304 826	304 826
1,900 %, 2020-09-10	55 000	54 872	54 886	2020-03-16	150 000	149 440	149 440
		<u>2 599 399</u>	<u>2 601 912</u>	Banque Toronto-Dominion, billets			
				2020-01-08	80 000	79 964	79 964
				2020-02-04	250 000	249 479	249 479
				2020-07-02	160 000	158 504	158 504
Sociétés (3,7 %)				Central 1 Credit Union, billets			
Banque canadienne de l'Ouest				2020-02-10	1 250 000	1 247 421	1 247 421
2,377 %, 2020-01-23	270 000	270 227	270 027	2020-03-09	475 000	473 310	473 310
Banque Canadienne Impériale de Commerce				Credit Union Central of Alberta, billets			
1,660 %, 2020-01-20	675 000	673 155	674 877	2020-01-06	750 000	749 799	749 799
1,850 %, 2020-07-14	75 000	74 984	74 962	Credit Union Central of Saskatchewan, billets			
taux variable, 2020-12-08	335 000	335 939	335 701	2020-01-09	550 000	549 761	549 761
Banque de Montréal				2020-01-14	300 000	299 788	299 788
taux variable, 2020-03-30	190 000	190 000	190 109	Honda Canada Finance, billets			
taux variable, 2020-10-14	300 000	300 000	300 072	2020-01-24	300 000	299 632	299 632
Banque HSBC Canada				2020-02-11	200 000	199 586	199 586
2,938 %, 2020-01-14	720 000	723 628	720 128	2020-02-18	1 225 000	1 222 035	1 222 035
1,816 %, 2020-07-07	860 000	858 894	859 173	2020-05-19	75 000	74 468	74 468
Banque Royale du Canada				PACCAR Financial, billets			
taux variable, 2020-02-11	110 000	110 484	110 058	2020-01-02	385 000	384 980	384 980
1,920 %, 2020-07-17	1 090 000	1 089 828	1 089 785	Ville de Vancouver, billets			
taux variable, 2020-07-28	325 000	325 000	325 169	2020-01-07	900 000	899 716	899 716
Banque Scotia						<u>8 941 945</u>	<u>8 941 945</u>
taux variable, 2020-04-02	500 000	500 719	500 307	Total des titres de marché monétaire		<u>10 815 364</u>	<u>10 815 364</u>
2,130 %, 2020-06-15	405 000	405 789	405 331	Total des placements (98,3 %)		<u>209 000 123 \$</u>	<u>222 473 772 \$</u>
2,090 %, 2020-09-09	315 000	315 307	315 251	Autres éléments d'actif net (1,7 %)			<u>3 779 239</u>
Banque Toronto-Dominion				Actif net (100 %)			<u>226 253 011 \$</u>
1,693 %, 2020-04-02	195 000	194 731	194 887				
2,563 %, 2020-06-24	400 000	401 790	401 169				
taux variable, 2020-10-06	275 000	275 000	275 099				
Toyota Crédit Canada							
1,800 %, 2020-02-19	800 000	799 479	799 766				
2,050 %, 2020-05-20	325 000	325 102	325 078				
taux variable, 2020-07-24	170 000	170 151	170 013				
		<u>8 340 207</u>	<u>8 336 962</u>				
Total des obligations		<u>10 939 606</u>	<u>10 938 874</u>				
Titres de marché monétaire (4,8 %)							
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,8 %)							
Province de l'Alberta, billets							
2020-02-04	175 000	174 699	174 699				
Société québécoise des infrastructures, billets							
2020-01-13	300 000	299 817	299 817				
2020-01-16	975 000	974 251	974 251				
2020-01-17	425 000	424 652	424 652				
		<u>1 873 419</u>	<u>1 873 419</u>				

TABLEAU 1

Prêts de titres	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>8 158 550 \$</u>	<u>8 321 721 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2019 et 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

Le Fonds équilibré conservateur FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

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

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Obligations	56,7 %	59,2 %
Actions étrangères	16,7 %	16,4 %
Actions canadiennes	15,3 %	14,5 %
Court terme	11,3 %	9,9 %

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

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

a) Risque de change

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

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

Au 31 décembre 2019	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	31 398 659 \$	31 398 659 \$	—	941 960 \$	941 960 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	13,9 %	13,9 %	—	0,4 %	0,4 %

Au 31 décembre 2018	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	22 578 291 \$	22 578 291 \$	—	677 349 \$	677 349 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	13,2 %	13,2 %	—	0,4 %	0,4 %

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	81 427 835	62 938 986
Fonds obligations canadiennes FMOQ	46 834 659	38 631 668
Total	128 262 494	101 570 654
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 726 989	1 327 528
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,8 %	0,8 %

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2019, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 2 030 847 \$ (2018, 1 526 506 \$), ce qui représente 0,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2018, 0,9 %).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourse	153 884 875	—	—	153 884 875
Fonds de placement	46 834 659	—	—	46 834 659
Placements à court terme	1 873 419	19 880 819	—	21 754 238
	202 592 953	19 880 819	—	222 473 772

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

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

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

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

a) Fonds négociés en bourse

Les positions en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable.

Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Fonds de placement

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

c) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts en circulation au début	15 921 652	14 453 914
Parts émises	5 809 173	3 542 609
Parts émises au réinvestissement des distributions	372 386	321 297
Parts rachetées	(2 525 594)	(2 396 168)
Parts en circulation à la fin	19 577 617	15 921 652

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	488 723	379 165

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

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

Fonds FMOQ détenus	FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ	
Aux	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Valeurs des parts	46 834 659	38 631 668
Opérations d'achat	6 000 000	4 900 000
Gains réalisés	890 114	835 342

E. Informations comparatives

Certaines informations comparatives ont été reclassées afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice courant.

Les distributions des Fonds négociés en bourse reçues au courant de l'exercice 2018 au montant de 1 756 600 \$ ont été reclassées du poste des Revenus d'intérêts à des fins de distributions vers le poste des Revenus de dividendes.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2019** 31 décembre 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	2 535 469 \$	2 873 369 \$
Placements à la juste valeur	756 221 207	687 658 330
Plus-value non réalisée sur dérivés	1 395 312	—
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	1 670 500	—
Souscriptions à recevoir	269 348	309 838
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	3 054 317	1 744 986
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	381 317	402 436
	765 527 470	692 988 959

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	132 393	73 538
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	2 052 243
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	615 000
Parts rachetées à payer	76 730	1 644 799
Somme à payer pour l'achat de titres	558 545	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	3 054 317	1 744 986
	3 821 985	6 130 566

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **761 705 485 \$** 686 858 393 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **27 642 090** 27 980 208

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **27,56 \$** 24,55 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 449 871 \$	1 790 039 \$
Revenus de dividendes	3 689 743	3 074 220
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	15 577	49 318
Distributions reçues des fonds sous-jacents	10 989 471	12 163 218
Écart de conversion sur devises étrangères	(398)	8 751
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	8 120 863	904 294
Perte nette réalisée sur dérivés	(385 321)	(1 374 359)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	70 820 366	(38 834 398)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	3 447 555	(3 163 756)
	<u>98 147 727</u>	<u>(25 382 673)</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	2 906 714	2 856 226
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	8 157	7 640
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	152 292	128 956
	<u>3 067 163</u>	<u>2 992 822</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95 080 564 \$	(28 375 495) \$
– par part	<u>3,41 \$</u>	<u>(1,02) \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	27 868 352	27 709 287

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	686 858 393 \$	708 783 657 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	62 702 744	70 337 515
Distributions réinvesties	11 124 185	11 848 017
Montant global des rachats de parts rachetables	(82 928 318)	(63 877 727)
	<u>(9 101 389)</u>	<u>18 307 805</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95 080 564	(28 375 495)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(11 132 083)	(10 433 755)
Gain net réalisé sur la vente de placements	—	(1 423 819)
	<u>(11 132 083)</u>	<u>(11 857 574)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	761 705 485 \$	686 858 393 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95 080 564 \$	(28 375 495) \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	398	(8 751)
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	(7 735 542)	470 065
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	(74 267 921)	41 998 154
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(10 989 471)	(12 163 218)
Produit de la vente/échéance de placements	390 060 566	366 609 905
Achat de placements	(369 054 538)	(378 735 096)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	(1 670 500)	472 800
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(1 309 331)	(1 744 986)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	21 119	3 073
Charges à payer	58 855	3 164
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 309 331	1 744 986
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(615 000)	615 000
Somme à payer pour l'achat de titres	558 545	—
	<u>(73 633 489)</u>	<u>19 265 096</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	21 447 075	(9 110 399)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	62 743 234	70 614 158
Montant global des rachats de parts rachetables	(84 496 387)	(63 665 759)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(7 898)	(9 557)
	<u>(29 650)</u>	<u>(2 009)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(21 761 051)	6 938 842
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>(23 924)</u>	<u>21 730</u>
Diminution de la trésorerie	(337 900)	(2 149 827)
Trésorerie au début de l'exercice	2 873 369	5 023 196
	<u>2 535 469 \$</u>	<u>2 873 369 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 304 335 \$	1 553 638 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	3 707 165 \$	3 025 626 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Equitable Group	10 971	748 448 \$	1 199 679 \$
Financière Manuvie	94 215	2 158 465	2 483 507
Financière Sun Life	10 500	574 724	621 285
FirstService	3 792	339 816	458 415
Great-West Lifeco	20 005	719 882	665 366
Groupe TMX	16 480	1 383 897	1 853 506
Home Capital Group	34 300	873 142	1 130 185
iA Groupe financier	20 150	1 159 711	1 437 300
Intact Corporation financière	23 395	2 285 743	3 285 126
People, subalternes	12 125	110 338	119 181
Power Corporation du Canada	6 500	218 442	217 555
StorageVault Canada	317 550	888 838	1 178 110
		<u>38 727 961</u>	<u>46 278 631</u>
Technologie (2,4 %)			
Blackline Safety	37 964	208 813	235 377
Ceridian HCM Holding	2 782	169 454	245 066
CGI, classe A	35 679	2 396 452	3 877 237
Constellation Software	1 876	1 536 071	2 368 131
Descartes Systems Group	46 962	1 919 651	2 600 756
Docebo	8 700	138 307	147 813
Enghouse Systems	43 694	1 497 338	2 105 177
Kinaxis	3 410	282 677	341 068
Lightspeed POS	17 910	442 655	645 118
Open Text	67 290	3 001 488	3 849 661
Shopify, classe A	2 400	730 713	1 239 120
Sylogist	47 265	588 317	465 560
		<u>12 911 936</u>	<u>18 120 084</u>
Communications (0,6 %)			
BCE	7 100	434 446	427 491
Québecor, classe B	56 745	1 373 768	1 882 799
Rogers Communications, classe B	9 820	632 965	633 194
Shaw Communications, classe B	34 215	893 849	901 565
Stingray Group	68 423	493 788	488 540
TELUS	13 800	617 300	693 864
		<u>4 446 116</u>	<u>5 027 453</u>
Services publics (0,5 %)			
Algonquin Power & Utilities	57 100	828 659	1 048 927
ATCO, classe I	28 255	1 386 948	1 405 969
Capital Power	14 800	426 008	508 676
Fortis	12 100	559 308	651 948
		<u>3 200 923</u>	<u>3 615 520</u>
Immobilier (1,0 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	10 850	467 813	564 960
Altus Group	26 077	665 881	989 883
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	13 600	486 629	721 752
Colliers International Group	8 763	798 460	885 852
Fiducie de placement immobilier Granite	6 400	358 306	422 272
InterRent Real Estate Investment Trust	112 744	1 520 872	1 767 826
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	39 911	690 979	755 914

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Immobilier (suite)			
Minto Apartments	31 051	592 090 \$	718 831 \$
Summit Industrial Income REIT	31 602	404 927	381 120
Tricon Capital Group	66 300	715 750	704 769
		<u>6 701 707</u>	<u>7 913 179</u>
Total des actions canadiennes		<u>142 042 991</u>	<u>167 764 148</u>
Actions américaines (0,0 %)			
Technologie			
Tucows, classe A	3 257	258 911	260 169
Actions étrangères (0,1 %)			
Bermudes			
Brookfield Business Partners, unités	9 615	461 653	516 133
Total des actions		<u>142 763 555</u>	<u>168 540 450</u>
		<u>Valeur nominale</u>	
Titres de marché monétaire (5,2 %)			
AltaLink, billets			
2020-01-29	1 000 000 \$	998 417	998 417
2020-03-02	1 400 000	1 395 151	1 395 151
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets			
2020-01-20	970 000	969 031	969 031
Banque de Montréal, billets			
2020-01-08	350 000	349 877	349 877
2020-01-16	1 175 000	1 174 100	1 174 100
2020-02-18	175 000	174 550	174 550
2020-04-08	125 000	124 320	124 320
Banque Manuvie du Canada, billets			
2020-03-02	325 000	324 015	324 015
2020-04-14	1 100 000	1 094 124	1 094 124
Banque Scotia, billets			
2020-01-04	175 000	174 900	174 900
2020-03-16	1 080 000	1 075 968	1 075 968
Banque Toronto-Dominion, billets			
2020-01-03	175 000	174 977	174 977
2020-02-25	145 000	144 530	144 530
2020-07-02	440 000	435 886	435 886
bclMC Realty, billets			
2020-01-15	250 000	249 823	249 823
Bons du Trésor du Canada			
2020-01-06	45 000	44 989	44 989
2020-02-06	3 000 000	2 995 087	2 995 087
2020-02-20	2 070 000	2 065 367	2 065 367
Bons du Trésor du Québec			
2020-02-07	200 000	199 651	199 651
2020-02-28	400 000	398 897	398 897

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Central 1 Credit Union, billets				Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
2020-02-10	1 575 000 \$	1 571 751 \$	1 571 751 \$	Municipalité de Saint-Charles-de-Bellechasse			
2020-03-09	1 000 000	996 443	996 443	2,000 %, 2020-12-18	128 000 \$	127 823 \$	127 479 \$
2020-03-16	200 000	199 199	199 199	Municipalité de Saint-Damase			
2020-03-19	175 000	174 256	174 256	1,900 %, 2020-03-17	95 000	94 896	94 924
Credit Union Central of Alberta, billets				Municipalité de Saint-Hippolyte			
2020-01-06	525 000	524 860	524 860	1,700 %, 2020-02-18	100 000	99 229	99 935
2020-01-21	125 000	124 866	124 866	Municipalité de Saint-Sylvestre			
2020-02-10	220 000	219 506	219 506	1,900 %, 2020-10-21	94 000	93 781	93 682
Credit Union Central of Saskatchewan, billets				Municipalité de Verchères			
2020-01-21	975 000	973 919	973 919	2,000 %, 2020-07-16	65 000	64 872	64 930
Honda Canada Finance, billets				Société de transport de Laval			
2020-02-11	1 825 000	1 821 226	1 821 226	1,900 %, 2020-10-15	345 000	344 151	344 020
2020-04-17	450 000	447 538	447 538	Ville d'Amos			
Nissan Canada, billets				2,050 %, 2020-02-27	190 000	189 952	189 945
2020-01-06	2 200 000	2 199 411	2 199 411	Ville de Beauharnois			
PACCAR Financial, billets				1,950 %, 2020-04-08	123 000	122 469	122 940
2020-01-14	145 000	144 903	144 903	Ville de Blainville			
2020-01-16	4 000 000	3 996 870	3 996 870	1,950 %, 2020-10-01	100 000	99 764	99 768
Province de la Saskatchewan, billets				Ville de Delson			
2020-01-17	5 200 000	5 195 875	5 195 875	2,000 %, 2020-09-24	177 000	176 646	176 696
2020-03-10	350 000	348 799	348 799	Ville de Longueuil			
Société de transport de Montréal, billets				4,800 %, 2020-05-12	410 000	417 892	413 899
2020-02-13	2 000 000	1 995 331	1 995 331	Ville de Mirabel			
Société québécoise des infrastructures, billets				1,850 %, 2020-09-10	70 000	69 828	69 822
2020-01-06	1 300 000	1 299 672	1 299 672	Ville de Rouyn-Noranda			
2020-01-17	175 000	174 857	174 857	1,850 %, 2020-12-10	640 000	638 426	637 894
2020-02-18	375 000	374 018	374 018	Ville de Sainte-Catherine			
Toyota Crédit Canada, billets				2,000 %, 2020-11-26	100 000	99 852	99 787
2020-04-09	675 000	671 604	671 604	Ville de Sainte-Marie			
Ville de Vancouver, billets				1,750 %, 2020-04-27	25 000	24 880	24 946
2020-01-07	375 000	374 882	374 882	Ville de Saint-Georges			
2020-01-27	1 350 000	1 348 134	1 348 134	1,800 %, 2020-02-24	250 000	249 505	249 840
Total des titres de marché monétaire		39 741 580	39 741 580	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu			
				2,000 %, 2020-12-10	95 000	94 907	94 809
Obligations (3,5 %)				Ville de Shawinigan			
Municipalités et institutions parapubliques (0,6 %)				2,050 %, 2020-05-20	315 000	314 824	314 770
Municipalité de Cap-Saint-Ignace				Ville de Terrebonne			
2,400 %, 2020-02-20	134 000	133 488	134 025	1,900 %, 2020-09-10	140 000	139 675	139 710
Municipalité de Grenville-sur-la-Rouge				2,000 %, 2020-12-05	190 000	189 821	189 614
2,050 %, 2020-06-23	255 000	254 890	254 760			4 496 416	4 493 744
Municipalité de Pontiac				Sociétés (2,9 %)			
2,050 %, 2020-04-23	191 000	190 427	190 864	Banque canadienne de l'Ouest			
Municipalité de Port-Daniel-Gascons				2,377 %, 2020-01-23	675 000	675 567	675 067
2,350 %, 2020-01-29	115 000	114 684	115 017	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Municipalité de Saint-Charles-Borromée				1,660 %, 2020-01-20	1 135 000	1 130 662	1 134 793
2,000 %, 2020-11-04	150 000	149 734	149 668	taux variable, 2020-02-07	500 000	500 225	500 018
				1,850 %, 2020-07-14	225 000	224 950	224 886
				taux variable, 2020-12-08	1 565 000	1 569 393	1 568 274
				Banque de Montréal			
				taux variable, 2020-03-30	1 250 000	1 250 000	1 250 719
				taux variable, 2020-10-14	625 000	625 000	625 150

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Banque HSBC Canada			
2,938 %, 2020-01-14	805 000 \$	808 600 \$	805 143 \$
1,816 %, 2020-07-07	1 450 000	1 448 231	1 448 606
Banque Royale du Canada			
taux variable, 2020-03-23	500 000	500 855	500 468
1,920 %, 2020-07-17	2 505 000	2 504 695	2 504 506
taux variable, 2020-07-28	925 000	925 000	925 481
Banque Scotia			
taux variable, 2020-04-02	1 000 000	1 001 439	1 000 613
2,130 %, 2020-06-15	1 120 000	1 122 139	1 120 916
2,090 %, 2020-09-09	570 000	570 555	570 454
Banque Toronto-Dominion			
1,693 %, 2020-04-02	545 000	544 248	544 684
2,563 %, 2020-06-24	750 000	753 598	752 193
taux variable, 2020-10-06	580 000	580 000	580 209
BMW Canada, série R			
taux variable, 2020-02-06	1 005 000	1 004 487	1 004 940
Great-West Lifeco			
4,650 %, 2020-08-13	300 000	306 171	304 651
Honda Canada Finance			
taux variable, 2020-04-17	450 000	452 048	450 591
taux variable, 2020-12-18	1 045 000	1 046 539	1 046 749
John Deere Canada Funding			
1,600 %, 2020-07-13	475 000	473 537	474 088
Toyota Crédit Canada			
1,800 %, 2020-02-19	815 000	813 454	814 762
2,050 %, 2020-05-20	755 000	755 238	755 181
taux variable, 2020-07-24	470 000	470 418	470 038
		<u>22 057 049</u>	<u>22 053 180</u>
Total des obligations		<u>26 553 465</u>	<u>26 546 924</u>
Total des placements (99,3 %)		<u>627 951 608 \$</u>	<u>756 221 207 \$</u>
Plus-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1) (0,1 %)			1 395 312
Autres éléments d'actif net (0,6 %)*			<u>4 088 966</u>
Actif net (100 %)		<u>761 705 485 \$</u>	

*Incluant le montant à recevoir du TABLEAU 2

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats	Montant en devise	Valeur contractuelle	Plus-value non réalisée
Contrats de vente						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2020	1,3300	44 025 000 USD	58 553 558 CAD	<u>1 395 312 \$</u>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
Contrats de vente				
Obligations du gouvernement du Canada	650	mars 2020	90 987 000 CAD	<u>1 670 500 \$</u>

TABLEAU 3

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>12 964 627 \$</u>	<u>13 223 919 \$</u>

TABLEAU 4

Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2019-12-23	2020-01-06	Bons du Trésor du Canada, 2020-02-06	<u>2 994 870 \$</u>	<u>3 052 962 \$</u>	<u>1 805 \$</u>	<u>3 054 317 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2019 et 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

Le Fonds omnibus FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. Le Fonds utilise aussi des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme standardisés portant sur différents indices obligataires canadiens.

Risque de crédit

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

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie sur les contrats de change à terme négociés de gré à gré. Ce risque est géré en faisant affaire avec des contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ayant une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins AA. La notation des contreparties aux contrats de change à terme négociés de gré à gré s'établissait à AA au 31 décembre 2019 (2018, AA).

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Actions étrangères	28,5 %	27,6 %
Actions canadiennes	27,6 %	26,1 %
Obligations	22,7 %	31,5 %
Court terme	21,2 %	14,8 %

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

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

a) Risque de change

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

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

Au 31 décembre 2019	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(57 158 246) \$	102 213 014 \$	45 054 768 \$	(1 714 747) \$	3 066 390 \$	1 351 643 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-7,5 %	13,4 %	5,9 %	-0,2 %	0,4 %	0,2 %

Au 31 décembre 2018	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(59 999 929) \$	88 890 011 \$	28 890 082 \$	(1 799 998) \$	2 666 700 \$	866 702 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-8,7 %	12,9 %	4,2 %	-0,3 %	0,4 %	0,1 %

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	261 713 399	247 298 057
Fonds omniresponsable FMOQ	—	3 264 837
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(89 316 500)	(34 202 500)
Total	172 396 899	216 360 394
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 514 338	4 040 530
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,5 %	0,6 %

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2019, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 11 986 236 \$ (2018, 10 622 677 \$), ce qui représente 1,6 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2018, 1,5 %).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	168 540 450	—	—	168 540 450
Fonds de placement	521 392 253	—	—	521 392 253
Placements à court terme	13 097 212	53 191 292	—	66 288 504
Actifs dérivés	—	1 395 312	—	1 395 312
	703 029 915	54 586 604	—	757 616 519

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

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

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

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

a) Titres de capitaux propres

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

b) Fonds de placement

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

c) Placements à court terme

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

d) Actifs et passifs dérivés

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts en circulation au début	27 980 208	27 263 699
Parts émises	2 368 861	2 719 317
Parts émises au réinvestissement des distributions	414 346	468 251
Parts rachetées	(3 121 325)	(2 471 059)
Parts en circulation à la fin	27 642 090	27 980 208

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	10 301 338	8 947 725

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

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

Fonds FMOQ détenus	FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ		FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ		FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ	
	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Valeurs des parts	261 713 399	247 298 057	216 747 977	186 212 962	—	10 834 528
Opérations d'achat	—	8 000 000	—	—	—	—
Opérations de vente	—	—	5 000 000	1 000 000	12 072 903	—
Gains réalisés	5 431 486	5 472 004	5 995 658	6 086 926	1 813 191	128 438

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2019** 31 décembre 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	11 491 951 \$	10 388 993 \$
Placements à la juste valeur	286 571 714	248 512 396
Plus-value non réalisée sur dérivés	—	186 462
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	1 094 919	302 027
Souscriptions à recevoir	30 304	238 827
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	5 248 200	899 423
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	99 773	105 114
	304 536 861	260 633 242

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	76 278	43 404
Moins-value non réalisée sur dérivés	125 875	171 312
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	1 049 475
Parts rachetées à payer	25 125	134 342
Somme à payer pour l'achat de titres	238 256	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	5 248 200	899 423
	5 713 734	2 297 956

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **298 823 127 \$** 258 335 286 \$**Parts en circulation (notes C et 6)** **9 457 670** 9 256 206**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** **31,60 \$** 27,91 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	436 913 \$	404 184 \$
Revenus de dividendes	3 887 168	3 077 019
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	27 076	41 909
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 033 485	3 055 985
Écart de conversion sur devises étrangères	(41 773)	186 195
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	850 916	18 359
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	3 037 443	(3 154 525)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	29 516 453	(11 495 402)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	(141 025)	23 355
	40 606 656	(7 842 921)
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 642 340	1 562 779
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	3 068	2 730
Retenues d'impôts	370 008	289 882
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	67 586	64 941
	2 083 002	1 920 332
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	38 523 654 \$	(9 763 253) \$
– par part	4,12 \$	(1,08) \$
Nombre moyen pondéré de parts		
	9 360 764	9 008 944
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET		
Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		
	258 335 286 \$	253 301 032 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	33 727 244	38 107 387
Distributions réinvesties	4 109 283	2 214 829
Montant global des rachats de parts rachetables	(31 727 656)	(23 295 413)
	6 108 871	17 026 803
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	38 523 654	(9 763 253)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 144 684)	(2 229 296)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		
	298 823 127 \$	258 335 286 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	38 523 654 \$	(9 763 253) \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	41 773	(186 195)
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	(3 888 359)	3 136 166
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	(29 375 428)	11 472 047
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(3 033 485)	(3 055 985)
Produit de la vente/échéance de placements	170 122 757	146 600 492
Achat de placements	(171 329 787)	(167 240 222)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	(792 892)	597 034
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(4 348 777)	(499 704)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	5 341	(26 729)
Charges à payer	32 874	1 741
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	4 348 777	499 704
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(1 049 475)	888 434
Somme à payer pour l'achat de titres	238 256	—
	(39 028 425)	(7 813 217)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles		
	(504 771)	(17 576 470)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	33 935 767	38 345 722
Montant global des rachats de parts rachetables	(31 836 873)	(23 622 011)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(35 401)	(14 467)
	2 063 493	14 709 244
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		
	2 063 493	14 709 244
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	(455 764)	677 333
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice		
	1 102 958	(2 189 893)
	10 388 993	12 578 886
Trésorerie à la fin de l'exercice		
	11 491 951 \$	10 388 993 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	405 247 \$	335 606 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts		
	3 522 108 \$	2 760 697 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Equitable Group	4 105	279 891 \$	448 882 \$
Financière Manuvie	36 650	836 889	966 094
Financière Sun Life	3 700	204 207	218 929
FirstService	1 391	129 240	168 158
Great-West Lifeco	9 485	340 231	315 471
Groupe TMX	7 890	661 229	887 388
Home Capital Group	12 900	328 537	425 055
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	7 575	433 235	540 325
Intact Corporation financière	9 875	970 434	1 386 648
People, subalternes	4 525	41 178	44 478
Power Corporation du Canada	2 500	84 016	83 675
StorageVault Canada	118 813	332 561	440 796
		<u>15 975 459</u>	<u>18 919 187</u>
Technologies de l'information (2,5 %)			
Blackline Safety	14 205	78 132	88 071
Ceridian HCM Holding	1 041	63 412	91 702
CGI, classe A	15 130	1 027 448	1 644 177
Constellation Software	849	669 849	1 071 718
Descartes Systems Group	17 741	731 986	982 497
Docebo	3 255	51 745	55 302
Enghouse Systems	16 549	569 653	797 331
Kinaxis	1 276	105 959	127 626
Lightspeed POS	6 701	165 543	241 370
Open Text	28 460	1 272 118	1 628 197
Shopify, classe A	900	281 972	464 670
Sylogist	17 684	220 120	174 187
		<u>5 237 937</u>	<u>7 366 848</u>
Services de communications (0,8 %)			
BCE	2 600	159 093	156 546
Québecor, classe B	25 835	624 344	857 205
Rogers Communications, classe B	4 690	300 577	302 411
Shaw Communications, classe B	16 350	427 238	430 822
Stingray Group	25 601	184 755	182 791
TELUS	6 575	294 232	330 591
		<u>1 990 239</u>	<u>2 260 366</u>
Services publics (0,5 %)			
Algonquin Power & Utilities	20 800	302 396	382 096
ATCO, classe I	13 402	655 949	666 884
Capital Power	5 100	146 800	175 287
Fortis	4 800	221 874	258 624
		<u>1 327 019</u>	<u>1 482 891</u>
Immobilier (0,9 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	3 750	161 798	195 262
Altus Group	9 769	249 609	370 831
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	4 900	176 398	260 043
Colliers International Group	3 279	297 815	331 474
Fiducie de placement immobilier Granite	2 500	139 963	164 950
InterRent Real Estate Investment Trust	41 272	557 243	647 145
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	14 933	258 533	282 831
Minto Apartments	11 618	221 536	268 957

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Immobilier (suite)			
Summit Industrial Income REIT	11 824	151 504 \$	142 597 \$
Tricon Capital Group	24 807	267 807	263 698
		<u>2 482 206</u>	<u>2 927 788</u>
Total des actions canadiennes		<u>57 518 987</u>	<u>67 796 201</u>
Actions américaines (0,0 %)			
Technologies de l'information			
Tucows, classe A	1 218	96 834	97 294
Actions étrangères (0,1 %)			
Bermudes			
Brookfield Business Partners, unités	3 598	172 808	193 141
Total des actions		<u>57 788 629</u>	<u>68 086 636</u>
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (19,7 %)			
iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	78 400	4 966 901	7 588 643
iShares Edge MSCI Minimum Volatility Emerging Index	41 400	2 550 558	3 153 560
iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index	144 500	4 467 451	12 309 215
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	30 000	3 909 930	4 462 857
iShares S&P Global Infrastructure Index	70 300	2 768 466	4 373 611
SPDR® Bloomberg Barclays High Yield Bond	31 233	4 076 647	4 442 681
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	142 756	8 384 698	10 953 856
Vanguard Real Estate	95 800	7 616 898	11 543 177
Total des fonds négociés en bourse		<u>38 741 549</u>	<u>58 827 600</u>
	Valeur nominale		
Titres de marché monétaire (5,4 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2020-01-06	905 000 \$	904 790	904 790
2020-02-06	5 155 000	5 146 574	5 146 574
2020-02-20	9 790 000	9 768 142	9 768 142
Bons du Trésor du Québec			
2020-02-07	100 000	99 826	99 826
Province de la Saskatchewan, billets			
2020-03-10	250 000	249 142	249 142
Total des titres de marché monétaire		<u>16 168 474</u>	<u>16 168 474</u>
Total des placements (95,9 %)		<u>231 158 122</u>	<u>\$286 571 714 \$</u>
Moins-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1) (-0,0 %)			
			<u>(125 875)</u>
Autres éléments d'actif net (4,1 %)*			
			<u>12 377 288</u>
Actif net (100 %)			<u>298 823 127 \$</u>

*Incluant les montants à recevoir du TABLEAU 2.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
Contrats d'achat						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2020	1,3298	4 000 000 USD	5 319 128 CAD	<u>(125 875) \$</u>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
Contrats d'achat				
E-MINI MSCI EMERG	395	mars 2020	21 647 400 USD	608 566 \$
S&P TSX 60	37	mars 2020	7 489 096 CAD	3 404
				<u>611 970</u>
Contrats de vente				
E-MINI MSCI EAFE	55	mars 2020	5 608 350 USD	7 499
Obligations du gouvernement du Canada	185	mars 2020	25 896 300 CAD	475 450
				<u>482 949</u>
				<u>1 094 919 \$</u>

TABLEAU 3

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>5 773 647 \$</u>	<u>5 889 119 \$</u>

TABLEAU 4

Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2019-12-23	2020-01-06	Bons du Trésor du Canada, 2019-03-07	3 738 596 \$	3 811 114 \$	2 254 \$	3 812 806 \$
2019-12-31	2020-01-14	Bons du Trésor du Canada, 2019-01-24	1 407 589	1 435 324	417	1 435 394
			<u>5 146 185 \$</u>	<u>5 246 438 \$</u>	<u>2 671 \$</u>	<u>5 248 200 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2019 et 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

Le Fonds de placement FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant une appréciation du capital à long terme tout en retirant un certain revenu de ses investissements. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. Le Fonds utilise aussi des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme standardisés portant sur différents indices boursiers et obligataires.

Risque de crédit

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

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie sur les contrats de change à terme négociés de gré à gré. Ce risque est géré en faisant affaire avec des contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ayant une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins AA. La notation des contreparties aux contrats de change à terme négociés de gré à gré s'établissait à AA au 31 décembre 2019 (2018, AA).

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Actions et contrats à terme sur le marché canadien	30,8 %	28,9 %
Obligations canadiennes et étrangères	16,9 %	17,7 %
Actions américaines	13,9 %	11,9 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	13,3 %	10,3 %
Titres d'immobilier et d'infrastructure	9,1 %	9,1 %
Court terme	8,4 %	14,4 %
Actions et contrat à terme sur les marchés EAEO	7,6 %	7,7 %

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

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

a) Risque de change

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

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

Au 31 décembre 2019	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	5 193 253 \$	58 345 332 \$	63 538 585 \$	155 798 \$	1 750 360 \$	1 906 158 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,7 %	19,5 %	21,2 %	0,1 %	0,6 %	0,7 %

Au 31 décembre 2018	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	442 930 \$	47 969 726 \$	48 412 656 \$	13 288 \$	1 439 092 \$	1 452 380 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	18,6 %	18,8 %	— %	0,6 %	0,6 %

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	67 031 738	63 339 559
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(25 420 850)	(25 309 850)
Fonds négociés en bourse	8 905 538	7 738 725
Total	50 516 426	45 768 434
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 026 435	853 921
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,3 %	0,3 %

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2019, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 6 261 346 \$ (2018, 5 051 798 \$), ce qui représente 2,1 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2018, 2,0 %).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	126 914 236	—	—	126 914 236
Fonds de placement	143 489 004	—	—	143 489 004
Placements à court terme	16 168 474	—	—	16 168 474
Passifs dérivés	—	(125 875)	—	(125 875)
	286 571 714	(125 875)	—	286 445 839

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

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

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

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Fonds de placement

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

c) Placements à court terme

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

d) Actifs et passifs dérivés

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts en circulation au début	9 256 206	8 667 425
Parts émises	1 115 908	1 309 862
Parts émises au réinvestissement des distributions	131 833	78 598
Parts rachetées	(1 046 277)	(799 679)
Parts en circulation à la fin	9 457 670	9 256 206

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	5 152 217	4 454 675

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

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

Fonds FMOQ détenus	FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ		FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ	
	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Valeurs des parts	67 031 738	63 339 559	60 156 166	48 576 531
Opérations d'achat	—	13 000 000	2 000 000	1 000 000
Gains réalisés	1 391 147	1 273 987	1 076 089	1 486 485

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2019** 31 décembre 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	26 502 \$	117 106 \$
Placements à la juste valeur	159 143 634	161 195 455
Souscriptions à recevoir	3 026	100 655
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	8 537 290	16 072 902
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	545 513	586 318
	168 255 965	178 072 436

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	76 801	47 684
Parts rachetées à payer	96 708	437 685
Somme à payer pour l'achat de titres	—	15 018
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	8 537 290	16 072 902
	8 710 799	16 573 289

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **159 545 166 \$** 161 499 147 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **15 382 417** 17 430 562

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **10,37 \$** 9,27 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

2019

2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Revenus de placement

Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 123 965 \$	1 722 238 \$
Revenus de dividendes	4 579 087	5 364 160
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	19 601	37 654
Écart de conversion sur devises étrangères	(1 861)	(2 042)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	1 711 204	(5 737 474)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	17 922 933	(15 738 807)
	<u>25 354 929</u>	<u>(14 354 271)</u>

Charges

Honoraires de gestion (note 7)	1 796 754	1 991 969
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 918	2 070
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	29 500	219 350
	<u>1 828 172</u>	<u>2 213 389</u>

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
– par part

	<u>23 526 757 \$</u>	<u>(16 567 660) \$</u>
	<u>1,44 \$</u>	<u>(0,92) \$</u>

Nombre moyen pondéré de parts

	<u>16 334 505</u>	<u>18 060 079</u>
--	-------------------	-------------------

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

2019

2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

	<u>161 499 147 \$</u>	<u>192 050 375 \$</u>
--	-----------------------	-----------------------

Opérations sur les parts rachetables

Produit de la vente de parts rachetables	11 924 314	17 449 218
Distributions réinvesties	4 865 913	7 186 440
Montant global des rachats de parts rachetables	(37 396 247)	(31 412 137)
	<u>(20 606 020)</u>	<u>(6 776 479)</u>

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	<u>23 526 757</u>	<u>(16 567 660)</u>
--	-------------------	---------------------

Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables

Revenu net de placement	(3 892 620)	(4 990 000)
Remboursement de capital	(982 098)	(2 217 089)
	<u>(4 874 718)</u>	<u>(7 207 089)</u>

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

	<u>159 545 166 \$</u>	<u>161 499 147 \$</u>
--	-----------------------	-----------------------

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

2019

2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>23 526 757 \$</u>	<u>(16 567 660) \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	1 861	2 042
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	(1 711 204)	5 737 474
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	(17 922 933)	15 738 807
Produit de la vente/échéance de placements	155 287 671	294 796 432
Achat de placements	(133 601 641)	(285 944 742)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	2 031
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	7 535 612	(1 855 187)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	40 805	129 418
Charges à payer	29 117	(4 023)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(7 535 612)	1 855 187
Somme à payer pour l'achat de titres	(15 018)	11 908
	<u>2 108 658</u>	<u>30 469 347</u>

Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles

	<u>25 635 415</u>	<u>13 901 687</u>
--	-------------------	-------------------

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de la vente de parts rachetables	12 021 943	17 676 480
Montant global des rachats de parts rachetables	(37 737 224)	(31 531 119)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(8 805)	(20 649)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

	<u>(25 724 086)</u>	<u>(13 875 288)</u>
--	---------------------	---------------------

Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères

	<u>(1 933)</u>	<u>(2 099)</u>
--	----------------	----------------

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

	<u>(90 604)</u>	<u>24 300</u>
	<u>117 106</u>	<u>92 806</u>

Trésorerie à la fin de l'exercice

	<u>26 502 \$</u>	<u>117 106 \$</u>
--	------------------	-------------------

Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles

	<u>1 140 985 \$</u>	<u>1 669 868 \$</u>
--	---------------------	---------------------

Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles

	<u>4 599 591 \$</u>	<u>5 517 019 \$</u>
--	---------------------	---------------------

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (75,4 %)				Actions privilégiées (suite)			
Actions privilégiées (10,4 %)				Énergie (suite)			
Énergie (2,3 %)				TC Énergie			
Enbridge				série 1, 3,266 %, (taux variable à partir du 2024-12-31), perpétuelle			
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2024-09-01), perpétuelle	13 431	322 259 \$	196 496 \$	24 916	576 280 \$	364 521 \$	
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2024-03-01), perpétuelle	11 128	276 288	184 725	série 3, 2,152 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	1 057	22 459	12 927
série 9, 4,097 %, (taux variable à partir du 2024-12-01), perpétuelle	2 500	38 418	41 175	série 5, 2,263 %, (taux variable à partir du 2021-01-30), perpétuelle	16 781	387 041	211 944
série 13, 4,400 %, (taux variable à partir du 2020-06-01), perpétuelle	413	10 139	6 761	série 7, 3,903 %, (taux variable à partir du 2024-04-30), perpétuelle	1 478	35 264	24 594
série 15, 4,400 %, (taux variable à partir du 2020-09-01), perpétuelle	2 500	38 421	40 875	série 11, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-11-30), perpétuelle	24 000	419 557	446 400
série B, 3,415 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), perpétuelle	22 500	268 335	329 625	série 15, 4,900 %, (taux variable à partir du 2022-05-31), perpétuelle	4 497	112 831	115 258
série D, 4,000 %, (taux variable à partir du 2023-03-01), perpétuelle	6 500	97 295	102 635			<u>4 610 235</u>	<u>3 702 302</u>
série F, 4,689 %, (taux variable à partir du 2023-06-01), perpétuelle	10 000	130 000	165 400	Services financiers (5,7 %)			
série H, 4,000 %, (taux variable à partir du 2023-09-01), perpétuelle	5 326	128 362	82 020	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
série P, 4,000 %, (taux variable à partir du 2024-03-01), perpétuelle	2 343	43 724	38 003	série 39, 3,713 %, (taux variable à partir du 2024-07-31), perpétuelle			
série R, 4,073 %, (taux variable à partir du 2024-06-01), perpétuelle	22 392	524 449	357 152	série 41, 3,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-31), perpétuelle	33 636	937 334	631 485
Husky Energy				série 43, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-07-31), perpétuelle	9 000	207 654	172 620
série 3, 4,500 %, (taux variable à partir du 2024-12-31), perpétuelle	1 013	20 725	17 525	série 45, 4,400 %, (taux variable à partir du 2022-07-31), perpétuelle	20 400	505 633	435 336
série 5, 4,500 %, (taux variable à partir du 2020-03-31), perpétuelle	4 973	120 226	94 487	Banque de Montréal			
série 7, 4,600 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	12 200	282 827	231 556	série 25, catégorie B, 1,805 %, (taux variable à partir du 2021-08-25), perpétuelle			
Pembina Pipeline				série 27, catégorie B, 3,852 %, (taux variable à partir du 2024-05-25), perpétuelle	17 059	411 602	307 403
série 1, catégorie A, 4,906 %, (taux variable à partir du 2023-12-01), perpétuelle	9 667	201 031	167 722	série 29, catégorie B, 3,624 %, (taux variable à partir du 2024-08-25), perpétuelle	19 659	489 545	338 921
série 7, catégorie A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2024-12-01), perpétuelle	11 947	267 564	218 869	série 31, catégorie B, 3,800 %, (taux variable à partir du 2024-11-25), perpétuelle	8 055	200 003	141 285
série 9, catégorie A, 4,750 %, (taux variable à partir du 2020-12-01), perpétuelle	5 500	125 303	114 125	série 33, catégorie B, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-08-25), perpétuelle	5 231	102 189	101 168
série 15, catégorie A, 4,464 %, (taux variable à partir du 2022-09-30), perpétuelle	3 648	74 907	63 512	série 38, catégorie B, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-02-25), perpétuelle	6 032	154 345	155 203
série 17, catégorie A, 5,000 %, (taux variable à partir du 2024-03-01), perpétuelle	1 500	35 730	27 375	série 42, catégorie B, 4,400 %, (taux variable à partir du 2022-08-25), perpétuelle	11 641	273 418	248 535
série 19, catégorie A, 5,000 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	2 000	50 800	46 620	Banque Royale du Canada			
				série AF, 4,450 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle			
				série BD, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-05-24), perpétuelle	690	17 296	17 512
				série BF, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-11-24), perpétuelle	15 000	352 574	298 800
				série BK, 5,500 %, (taux variable à partir du 2021-05-24), perpétuelle	20 489	490 567	397 487
					300	7 707	7 782

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Services financiers (suite)			
Banque Scotia				Fairfax Financial Holdings			
série 33, 2,988 %, (taux variable à partir du 2021-02-02), perpétuelle	5 238	126 075 \$	128 619 \$	série F, taux variable, perpétuelle	5 322	90 634 \$	79 431 \$
série 36, 5,500 %, (taux variable à partir du 2021-07-26), perpétuelle	2 500	65 000	65 100	série I, 3,708 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle	265	4 717	4 505
série 38, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-01-27), perpétuelle	6 500	166 454	167 180	série M, 4,750 %, (taux variable à partir du 2020-03-31), perpétuelle	3 900	92 869	85 215
Banque Toronto-Dominion				Financière Manuvie			
série 1, 3,900 %, (taux variable à partir du 2024-10-31), perpétuelle	1 990	43 291	34 944	série 2, catégorie A, 4,650 %, (taux variable à partir du 2020-01-30), perpétuelle	9 837	224 272	218 381
série 3, 3,800 %, (taux variable à partir du 2024-07-31), perpétuelle	27 922	676 432	489 752	série 5, catégorie I, 3,891 %, (taux variable à partir du 2021-12-19), perpétuelle	260	4 944	5 119
série 5, 3,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-31), perpétuelle	4 257	81 626	75 902	série 9, catégorie I, 4,351 %, (taux variable à partir du 2022-09-19), perpétuelle	2 500	53 000	49 250
série 7, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-07-31), perpétuelle	1 500	34 988	29 520	série 11, catégorie I, 4,000 %, (taux variable à partir du 2023-03-19), perpétuelle	5 723	134 763	110 511
série 9, 3,700 %, (taux variable à partir du 2020-10-31), perpétuelle	8 200	173 827	163 754	série 15, catégorie I, 3,900 %, (taux variable à partir du 2024-06-19), perpétuelle	5 053	105 200	87 973
série 14, 4,850 %, (taux variable à partir du 2021-10-31), perpétuelle	9 800	249 410	253 036	série 17, catégorie I, 4,037 %, (taux variable à partir du 2024-12-19), perpétuelle	9 440	181 487	168 410
Brookfield Asset Management				série 19, catégorie I, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-03-19), perpétuelle			
série 24, catégorie A, 3,014 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), perpétuelle	3 000	60 240	47 610	série 23, catégorie I, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-03-19), perpétuelle	5 909	140 724	101 458
série 26, catégorie A, 3,471 %, (taux variable à partir du 2022-06-30), perpétuelle	3 000	57 637	48 840	série 25, catégorie I, 4,700 %, (taux variable à partir du 2023-06-19), perpétuelle	6 889	173 245	171 743
série 30, catégorie A, 4,685 %, (taux variable à partir du 2023-12-31), perpétuelle	2 020	43 124	40 137	Financière Sun Life			
série 34, catégorie A, 4,437 %, (taux variable à partir du 2024-03-31), perpétuelle	4 161	104 251	79 017	série 1, 4,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	20 875	484 590	472 192
série 40, catégorie A, 4,029 %, (taux variable à partir du 2024-09-30), perpétuelle	150	2 597	2 810	série 2, 4,800 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	3 000	67 050	69 420
série 42, catégorie A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	1 000	23 950	18 935	série 8R, 2,275 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	739	14 447	9 991
Brookfield Office Properties				série 12R, 3,806 %, (taux variable à partir du 2021-12-31), perpétuelle			
série AA, catégorie AAA, 4,750 %, (taux variable à partir du 2024-12-31), perpétuelle	12 404	304 039	222 032	Great-West Lifeco			
série N, catégorie AAA, 3,782 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), perpétuelle	4 000	80 240	66 080	série F, 5,900 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	12 100	308 366	312 785
série P, catégorie AAA, 4,161 %, (taux variable à partir du 2022-03-31), perpétuelle	5 000	96 629	82 750	série H, 4,850 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	12 400	289 305	286 936
Corporation Financière Power				série O, 2,200 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle			
série E, 5,250 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	2 000	50 285	49 380	série P, 5,400 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	15 201	386 015	381 849
série R, 5,500 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	4 500	113 092	113 760	Intact Corporation financière			
Element Fleet Management				série 3, 3,332 %, (taux variable à partir du 2021-09-30), perpétuelle			
série E, 6,400 %, (taux variable à partir du 2024-09-30), perpétuelle	3 700	93 319	79 550	10 300	209 780	186 018	
						10 758 184	9 086 404

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services de communication (0,6 %)				Services publics (suite)			
BCE				Emera			
série AA, 3,610 %, (taux variable à partir du 2022-09-01), perpétuelle	7 081	114 335 \$	111 632 \$	série C, 4,721 %, (taux variable à partir du 2023-08-15), perpétuelle	984	22 684 \$	18 155 \$
série AC, 3,550 %, (taux variable à partir du 2023-03-01), perpétuelle	3 983	89 525	65 799	série F, 4,250 %, (taux variable à partir du 2020-02-15), perpétuelle	8 882	222 129	153 659
série AE, 3,950 %, (taux variable à partir du 2020-01-16), perpétuelle	14 723	335 098	226 440	Fortis			
série AF, 3,110 %, (taux variable à partir du 2020-02-01), perpétuelle	3 000	43 380	46 230	série J, 4,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	10 824	261 763	243 324
série AG, 2,800 %, (taux variable à partir du 2021-05-01), perpétuelle	5 000	91 455	72 250	série K, 4,000 %, (taux variable à partir du 2024-03-01), perpétuelle	12 995	305 562	209 220
série AH, 3,950 %, (taux variable à partir du 2020-01-16), perpétuelle	2 785	55 384	42 694	série M, 3,913 %, (taux variable à partir du 2024-12-01), perpétuelle	11 171	262 610	192 141
série AI, 2,750 %, (taux variable à partir du 2021-08-01), perpétuelle	8 600	118 818	127 495			3 495 371	2 857 155
série AM, 2,764 %, (taux variable à partir du 2021-03-31), perpétuelle	9 825	222 443	140 989	Total des actions privilégiées		19 985 105	16 516 744
série T, 3,019 %, (taux variable à partir du 2021-11-01), perpétuelle	2 548	50 877	37 354	Actions ordinaires (65,0 %)			
		1 121 315	870 883	Énergie (7,7 %)			
Services publics (1,8 %)				Pembina Pipeline	90 578	3 920 617	4 358 610
Actions privilégiées Énergie renouvelable Brookfield				Suncor Énergie	88 800	3 774 509	3 776 664
série 1, catégorie A, 3,355 %, (taux variable à partir du 2020-04-30), perpétuelle	3 500	76 419	59 902	TC Énergie	60 351	3 183 981	4 176 591
série 3, catégorie A, 4,400 %, (taux variable à partir du 2024-07-31), perpétuelle	17 531	330 870	308 370			10 879 107	12 311 865
série 6, catégorie A, 5,000 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	1 600	33 380	35 088	Matériaux (1,6 %)			
Algonquin Power & Utilities				Nutrien	42 088	2 886 592	2 616 611
série A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2023-12-31), perpétuelle	3 446	82 907	67 404	Produits industriels (8,3 %)			
AltaGas				Chemin de fer Canadien Pacifique	10 219	2 689 436	3 385 861
série B, (taux variable à partir du 2020-09-30), perpétuelle	16 500	417 081	252 698	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	33 600	3 576 012	3 943 296
série G, 4,750 %, (taux variable à partir du 2024-09-30), perpétuelle	7 742	181 949	134 866	Finning International	106 100	2 585 038	2 683 269
série I, 5,250 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle	74	1 850	1 814	Thomson Reuters	34 300	2 336 611	3 186 127
série K, 5,000 %, (taux variable à partir du 2022-03-31), perpétuelle	4 663	118 440	107 202			11 187 097	13 198 553
Canadian Utilities				Consommation discrétionnaire (1,9 %)			
série AA, 4,900 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	20 007	487 862	469 564	Restaurant Brands International	36 500	2 755 567	3 021 470
série CC, 4,500 %, (taux variable à partir du 2020-01-02), perpétuelle	16 657	384 556	363 039	Biens de consommation de base (7,1 %)			
série Y, 3,400 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), perpétuelle	12 310	264 238	217 333	Alimentation Couche-Tard, classe B	54 000	1 841 702	2 224 800
CU				Compagnies Loblaw	46 000	2 846 337	3 082 000
série 4, 2,240 %, (taux variable à partir du 2021-06-01), perpétuelle	1 777	41 071	23 376	Groupe Saputo	45 100	1 848 896	1 810 765
				Metro	79 200	3 652 519	4 244 328
						10 189 454	11 361 893
				Services financiers (27,0 %)			
				Banque de Montréal	44 050	4 270 485	4 432 311
				Banque Nationale du Canada	74 800	4 588 898	5 391 584
				Banque Royale du Canada	56 300	4 936 706	5 794 970
				Banque Scotia	75 840	5 100 350	5 568 173
				Banque Toronto-Dominion	68 510	4 601 279	4 989 583
				Brookfield Asset Management, classe A	48 800	2 753 498	3 661 464
				Corporation Financière Power	164 317	4 712 457	5 745 344
				Groupe TMX	38 900	2 986 283	4 375 083
				Société financière IGM	85 300	2 901 223	3 177 425
						36 851 179	43 135 937
				Technologies de l'information (3,1 %)			
				Constellation Software	2 003	1 809 382	2 528 447
				Open Text	41 400	1 839 576	2 368 494
						3 648 958	4 896 941

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Municipalité de Saint-Isidore 2,800 %, 2027-04-05	99 000 \$	97 503 \$	99 254 \$	Ville de Joliette 2,200 %, 2021-12-05	150 000 \$	148 353 \$	149 619 \$
Municipalité de Saint-Jacques 2,050 %, 2024-10-21	46 000	45 387	44 959	Ville de Lévis 2,350 %, 2022-11-30	183 000	180 495	183 092
Municipalité de Saint-Jean Baptiste 2,350 %, 2022-11-28	275 000	271 109	272 872	Ville de Longueuil 2,200 %, 2024-05-14	87 000	86 672	86 057
Municipalité de Saint-Jean-Port-Joli 2,850 %, 2024-02-20	85 000	83 852	85 980	2,850 %, 2027-11-14	437 000	435 720	441 864
Municipalité de Saint-Mathieu-de-Beloeil 2,550 %, 2023-02-13	164 000	161 399	164 943	Ville de Marieville 2,300 %, 2022-12-05	86 000	84 758	85 749
Municipalité régionale de comté de la Vallée-du-Richelieu 2,050 %, 2024-10-23	87 000	85 408	85 749	Ville de Mirabel 2,000 %, 2020-12-12	125 000	124 145	124 740
Régie intermunicipale de l'énergie du Bas-Saint-Laurent 2,600 %, 2023-02-21	172 000	169 392	175 574	2,000 %, 2021-11-30	143 000	140 249	142 282
Ville d'Acton Vale 2,350 %, 2022-11-28	275 000	271 059	273 823	2,150 %, 2021-12-12	125 000	123 829	124 712
Ville d'Amos 2,600 %, 2023-02-27	150 000	148 126	150 784	2,250 %, 2022-12-12	213 000	210 216	212 491
Ville de Baie-Comeau 2,000 %, 2020-12-05	190 000	188 301	189 584	Ville de Mont-Royal 2,500 %, 2024-03-11	64 000	64 552	64 118
2,200 %, 2021-12-05	215 000	212 540	214 462	Ville de Mont-Saint-Hilaire 2,300 %, 2022-11-29	177 000	174 318	176 365
Ville de Baie-Saint-Paul 2,000 %, 2020-12-12	72 000	71 508	71 700	Ville de Pointe-Claire 2,050 %, 2020-01-31	34 000	33 851	33 996
2,150 %, 2021-12-12	75 000	74 297	74 512	2,250 %, 2021-01-31	400 000	397 516	400 224
2,250 %, 2022-12-12	100 000	98 693	99 140	2,500 %, 2023-01-31	186 000	183 781	186 923
2,750 %, 2024-02-26	150 000	148 092	150 741	2,200 %, 2024-07-24	104 000	103 536	102 906
Ville de Bécancour 2,000 %, 2020-12-05	23 000	22 794	22 957	3,000 %, 2028-01-31	360 000	357 505	368 741
2,200 %, 2021-12-05	113 000	111 707	112 849	Ville de Rimouski 2,150 %, 2021-12-06	300 000	296 106	298 944
Ville de Boisbriand 2,200 %, 2024-07-30	288 000	285 356	284 204	Ville de Saguenay 2,500 %, 2024-04-23	150 000	151 290	150 195
Ville de Bonaventure 2,850 %, 2024-02-20	120 000	118 744	121 626	Ville de Saint-Colomban 2,100 %, 2024-10-22	75 000	74 242	73 244
Ville de Bromont 2,000 %, 2024-09-17	135 000	133 469	131 954	Ville de Sainte-Agathe-des-Monts 2,250 %, 2024-07-23	16 000	15 966	15 824
Ville de Brossard 2,250 %, 2024-04-09	75 000	74 309	74 355	Ville de Sainte-Anne-des-Plaines 2,700 %, 2024-02-26	175 000	172 580	176 211
Ville de Carignan 2,150 %, 2024-09-18	100 000	99 576	98 256	Ville de Saint-Eustache 3,350 %, 2028-12-04	45 000	45 525	47 005
Ville de Châteauguay 2,250 %, 2024-05-15	80 000	79 247	79 271	Ville de Saint-Hyacinthe 2,300 %, 2024-06-05	170 000	167 860	169 470
Ville de Delson 2,350 %, 2022-12-05	180 000	177 919	179 681	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu 2,700 %, 2027-12-14	233 000	224 656	233 918
Ville de Drummondville 2,200 %, 2020-12-18	95 000	94 982	94 934	Ville de Saint-Lazare 2,200 %, 2020-12-15	95 000	94 982	94 975
2,200 %, 2021-12-05	80 000	79 227	79 819	Ville de Saint-Tite 2,050 %, 2024-09-17	100 000	99 080	97 730
2,300 %, 2022-12-05	86 000	84 695	85 800	Ville de Salaberry-de-Valleyfield 2,900 %, 2027-11-01	44 000	43 195	44 433
2,800 %, 2027-12-05	87 000	85 447	87 712	Ville de Sherbrooke 2,200 %, 2021-03-01	190 000	188 081	189 913
Ville de Gaspé 2,600 %, 2023-02-20	199 000	195 844	200 194	2,150 %, 2021-12-13	125 000	123 852	124 711
Ville de Gatineau 2,250 %, 2022-12-13	79 000	77 832	78 811	2,250 %, 2022-12-13	285 000	281 210	284 322
2,700 %, 2027-12-13	96 000	94 384	96 229	2,600 %, 2024-03-06	80 000	78 978	80 605
				2,250 %, 2024-07-31	84 000	83 641	83 305
				3,100 %, 2028-03-01	490 000	480 298	505 460
				3,050 %, 2029-03-06	113 000	111 321	116 048

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				Sociétés (suite)			
Ville de Terrebonne				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
2,950 %, 2026-12-21	65 000 \$	64 873 \$	66 264 \$	3,600 %, 2049-02-08	49 000 \$	53 330 \$	53 799 \$
Ville de Thetford Mines				3,050 %, 2050-02-08	72 000	71 523	71 716
2,300 %, 2021-02-21	130 000	128 853	130 003	CU			
Ville de Trois-Rivières				4,543 %, 2041-10-24	145 000	179 032	179 203
2,150 %, 2024-10-10	70 000	69 268	69 000	4,085 %, 2044-09-02	17 000	19 257	19 989
Ville de Val-d'Or				3,964 %, 2045-07-27	191 000	199 405	221 641
2,200 %, 2024-07-30	193 000	191 825	190 626	3,763 %, 2046-11-19	45 000	45 323	50 831
		11 246 930	11 389 233	Enbridge			
Sociétés (4,3 %)				3,200 %, 2027-06-08	57 000	53 639	58 018
Alliance Pipeline				3,520 %, 2029-02-22	133 000	132 944	139 948
6,765 %, 2025-12-31	15 008	17 372	17 186	2,990 %, 2029-10-03	162 000	161 888	159 871
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				4,570 %, 2044-03-11	3 000	2 808	3 287
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	12 153	13 518	14 585	Enbridge Pipelines			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				4,550 %, 2045-09-29	25 000	28 722	28 675
1,850 %, 2020-07-14	170 000	169 900	169 914	EPCOR Utilities			
2,300 %, 2022-07-11	280 000	277 232	280 932	3,949 %, 2048-11-26	5 000	5 838	5 834
Banque de Montréal				Fonds de placement immobilier SmartCentres			
2,850 %, 2024-03-06	240 000	239 945	243 654	série U, 3,526 %, 2029-12-20	184 000	184 000	185 345
2,700 %, 2024-09-11	499 000	505 254	508 476	Great-West Lifeco			
Banque HSBC Canada				3,337 %, 2028-02-28	181 000	181 000	190 580
2,253 %, 2022-09-15	153 000	152 637	152 747	5,998 %, 2039-11-16	34 000	44 542	48 042
Banque Laurentienne du Canada				Hydro One			
2,750 %, 2021-04-22	25 000	24 947	25 129	6,930 %, 2032-06-01	26 000	37 208	36 962
Banque Manuvie du Canada				5,490 %, 2040-07-16	180 000	236 241	246 413
2,844 %, 2023-01-12	44 000	44 000	44 728	5,000 %, 2046-10-19	15 000	20 402	20 333
Banque Nationale du Canada				3,720 %, 2047-11-18	77 000	72 646	86 574
2,580 %, 2025-02-03	158 000	157 995	158 093	iA Groupe financier			
Banque Royale du Canada				3,072 %, (taux variable à partir du 2026-09-24), 2031-09-24	124 000	124 000	124 569
2,740 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2029-07-25	199 000	198 642	198 362	Integrated Team Solutions SJHC			
Banque Scotia				5,946 %, 2042-11-30	50 530	50 886	64 489
2,290 %, 2024-06-28	36 000	34 679	36 040	Melancthon Wolfe Wind			
3,367 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	27 000	27 000	27 276	3,834 %, 2028-12-31	47 870	47 875	48 707
Banque Toronto-Dominion				North Battleford Power			
1,680 %, 2021-06-08	90 000	89 405	89 607	série A, 4,958 %, 2032-12-31	79 451	79 457	88 558
2,850 %, 2024-03-08	176 000	176 000	178 894	North West Redwater Partnership			
3,226 %, 2024-07-24	113 000	119 274	117 708	série A, 3,200 %, 2024-07-22	36 000	36 019	37 096
3,224 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2029-07-25	56 000	57 144	57 056	série F, 4,250 %, 2029-06-01	70 000	69 805	77 268
Bell Canada				Pembina Pipeline			
série M46, 3,600 %, 2027-09-29	22 000	21 914	22 931	série 12, 3,620 %, 2029-04-03	160 000	159 947	164 194
série M48, 3,800 %, 2028-08-21	166 000	165 809	175 340	série 4, 4,810 %, 2044-03-25	19 000	19 463	20 968
série M31, 4,750 %, 2044-09-29	30 000	32 141	34 396	Saputo			
série M45, 4,450 %, 2047-02-27	91 000	96 345	100 707	1,939 %, 2022-06-13	11 000	10 551	10 888
Brookfield Asset Management				2,876 %, 2024-11-19	44 000	44 191	44 204
3,800 %, 2027-03-16	19 000	18 826	19 826	Sinai Health System			
Capital Desjardins				série A, 3,527 %, 2056-06-09	44 000	44 000	48 670
série G, 5,187 %, 2020-05-05	85 000	86 051	85 911	Société Canadian Tire			
Collectif Santé Montréal, placement privé				3,167 %, 2023-07-06	129 000	129 000	131 702
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	330 000	373 214	454 295	Société Financière Daimler Canada			
				3,050 %, 2022-05-16	154 000	153 977	156 065
				Société financière IGM			
				3,440 %, 2027-01-26	68 000	67 954	70 062
				4,115 %, 2047-12-09	20 000	20 115	21 089

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
TELUS			
série CAA, 3,150 %, 2030-02-19	54 000 \$	53 810 \$	53 852 \$
série CAB, 3,950 %, 2050-02-16	53 000	52 552	52 788
Teranet Income Fund			
5,754 %, 2040-12-17	6 000	6 259	6 614
6,100 %, 2041-06-17	415 000	454 938	477 680
Toronto Hydro			
série 15, 2,990 %, 2049-12-10	23 000	22 991	23 138
TransCanada PipeLines			
série 17-A, 4,650 %, (taux variable à partir du 2027-05-18), 2077-05-18	118 000	117 945	114 664
		<u>6 594 727</u>	<u>6 858 119</u>
Total des obligations		<u>32 961 098</u>	<u>33 722 739</u>
Titres de marché monétaire (3,2 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2020-01-06	350 000	349 918	349 918
2020-02-06	1 360 000	1 357 773	1 357 773
2020-02-20	1 120 000	1 117 484	1 117 484
Province de la Saskatchewan, billets			
2020-03-10	750 000	747 399	747 399
Province de l'Alberta, billets			
2020-01-21	100 000	99 899	99 899
2020-02-04	1 475 000	1 472 575	1 472 575
Total des titres de marché monétaire		<u>5 145 048</u>	<u>5 145 048</u>
Total des placements (99,7 %)		<u>148 790 205 \$</u>	<u>159 143 634 \$</u>
Autres éléments d'actif net (0,3 %)			<u>401 532</u>
Actif net (100 %)			<u>159 545 166 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	2 455 948 \$	2 505 067 \$

TABLEAU 2

Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2019-12-11	2020-01-08	Province de la Saskatchewan, 3,900 %, 2045-06-02	164 911 \$	164 203 \$	4 007 \$	164 359 \$
2019-12-16	2020-01-03	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	145 319	148 245	—	148 362
2019-12-16	2020-01-13	Province du Manitoba, 3,000 %, 2028-06-02	89 779	90 028	1 547	90 093
2019-12-18	2020-01-03	Banque Toronto-Dominion, 2,850 %, 2024-03-08	180 955	180 028	4 546	180 145
2019-12-18	2020-01-08	Province de Québec, 3,500 %, 2022-12-01	1 049	1 048	22	1 049
2019-12-19	2020-01-06	Province de l'Ontario, 4,600 %, 2039-06-02	686 325	682 772	17 280	683 186
2019-12-20	2020-01-07	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	118 408	117 705	3 071	117 770
2019-12-20	2020-01-10	Banque HSBC Canada, 2,253 %, 2022-09-15	153 682	153 448	3 307	153 533
2019-12-20	2020-01-10	Banque Royale du Canada, 2,740 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2025-07-25	99 992	99 308	2 683	99 363
2019-12-20	2020-01-10	Banque Toronto-Dominion, 3,224 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2029-07-25	57 905	57 544	1 519	57 576
2019-12-23	2020-01-06	Bons du Trésor du Canada, 2020-02-06	1 357 674	1 384 009	819	1 384 624
2019-12-27	2020-01-03	Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	116 492	119 178	—	119 207
2019-12-27	2020-01-03	Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2029-06-01	574 768	588 477	—	588 610
2019-12-27	2020-01-03	Province de l'Ontario, 2,700 %, 2029-06-02	1 295 292	1 300 090	21 108	1 300 397
2019-12-30	2020-01-06	Banque de Montréal, 2,850 %, 2024-03-06	246 095	245 755	5 262	245 778
2019-12-30	2020-01-06	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	35 968	35 969	719	35 972
2019-12-30	2020-01-06	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	2 186 967	2 194 985	35 721	2 195 190
2019-12-30	2020-01-06	Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	296 213	297 842	4 296	297 870
2019-12-30	2020-01-06	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	436 690	441 687	3 737	441 728
2019-12-30	2020-01-06	Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	124 487	125 993	980	126 005
2019-12-31	2020-01-07	Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2022-09-01	106 464	106 468	2 125	106 473
			8 475 435 \$	8 534 782 \$	112 749 \$	8 537 290 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2019 et 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

Le Fonds revenu mensuel FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme. Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres et des actions privilégiées de sociétés canadiennes et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

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

Cote de crédit	OBLIGATIONS	
	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
AAA	13 %	29 %
AA	36 %	27 %
A	44 %	36 %
BBB	7 %	8 %

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Actions à revenu élevé	65,0 %	56,0 %
Obligations	21,1 %	23,9 %
Actions privilégiées	10,4 %	14,6 %
Court terme	3,5 %	5,5 %

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

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

a) Risque de change

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
5 ans et moins	13 282 247	19 668 490
De 5 à 10 ans	13 646 636	7 736 597
10 ans et plus	23 310 600	34 726 858
Total	50 239 483	62 131 945
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	882 006	1 252 870
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,6 %	0,8 %

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2019, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 2 831 129 \$ (2018, 2 658 922 \$), ce qui représente 1,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2018, 1,6 %).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	120 275 847	—	—	120 275 847
Titres de créance	14 771 982	18 950 757	—	33 722 739
Placements à court terme	5 145 048	—	—	5 145 048
	140 192 877	18 950 757	—	159 143 634
Au 31 décembre 2018	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	113 945 002	—	—	113 945 002
Titres de créance	19 743 162	18 926 599	—	38 669 761
Placements à court terme	8 580 692	—	—	8 580 692
	142 268 856	18 926 599	—	161 195 455

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

B. Évaluation de la juste valeur (suite)

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

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

a) Titres de capitaux propres et actions privilégiées

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

b) Titres de créance

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

c) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts en circulation au début	17 430 562	18 124 645
Parts émises	1 188 449	1 717 413
Parts émises au réinvestissement des distributions	481 399	716 325
Parts rachetées	(3 717 993)	(3 127 821)
Parts en circulation à la fin	15 382 417	17 430 562

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	824 806	895 038

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2019	31 décembre 2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	88 043 \$	208 574 \$
Placements à la juste valeur	376 108 509	353 738 595
Souscriptions à recevoir	124	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	40 489 289	54 743 877
Intérêts à recevoir et autres	2 169 373	2 054 300
	418 855 338	410 745 346
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	181 855	105 174
Somme à payer pour l'achat de titres	273 284	4 259 974
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	40 489 289	54 743 877
	40 944 428	59 109 025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	377 910 910 \$	351 636 321 \$
Parts en circulation (notes C et 6)	32 370 561	31 217 786
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	11,67 \$	11,26 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

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





Louis Godin
Président du conseil d'administration

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	11 742 495 \$	11 264 881 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	59 740	76 347
Perte nette réalisée sur placements désignés à la JVBRN	(838 688)	(1 278 059)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	13 512 138	(5 157 791)
	<u>24 475 685</u>	<u>4 905 378</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	4 038 767	3 680 132
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	28	28
	<u>4 038 795</u>	<u>3 680 160</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>20 436 890 \$</u>	<u>1 225 218 \$</u>
	<u>0,65 \$</u>	<u>0,04 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>31 597 494</u>	<u>29 850 969</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>351 636 321 \$</u>	<u>324 752 327 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	7 121 516	26 091 438
Distributions réinvesties	7 761 631	7 634 938
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 283 817)	(432 662)
	<u>13 599 330</u>	<u>33 293 714</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>20 436 890</u>	<u>1 225 218</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(7 761 631)	(7 634 938)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>377 910 910 \$</u>	<u>351 636 321 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 436 890 \$	1 225 218 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette réalisée	838 688	1 278 059
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	(13 512 138)	5 157 791
Produit de la vente/échéance de placements	163 054 511	174 041 073
Achat de placements	(172 750 975)	(210 215 171)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	781 772
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	14 254 588	(10 745 605)
Intérêts à recevoir et autres	(115 073)	(46 206)
Charges à payer	76 681	17 579
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(14 254 588)	10 745 605
Somme à payer pour l'achat de titres	(3 986 690)	2 288 559
	<u>(26 394 996)</u>	<u>(26 696 544)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(5 958 106)</u>	<u>(25 471 326)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	7 121 392	26 091 438
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 283 817)	(432 662)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>5 837 575</u>	<u>25 658 776</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(120 531)	187 450
Trésorerie au début de l'exercice	208 574	21 124
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>88 043 \$</u>	<u>208 574 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	11 626 911 \$	11 217 106 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (99,2 %)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (45,0 %)			
Obligations canadiennes (98,6 %)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (45,0 %)			
Gouvernement du Canada (23,1 %)				Hydro Terre-Neuve-et-Labrador			
Fiducie du Canada pour l'habitation				3,600 %, 2045-12-01			
série 68, 1,250 %, 2020-12-15	5 925 000 \$	5 844 014 \$	5 896 411 \$	250 000 \$	237 518 \$	281 342 \$	
série 36, 3,350 %, 2020-12-15	4 300 000	4 558 519	4 363 725	Hydro-Québec			
série 71, 1,250 %, 2021-06-15	975 000	976 625	967 681	11,000 %, 2020-08-15			
série 40, 3,800 %, 2021-06-15	1 600 000	1 761 065	1 646 058	9,625 %, 2022-07-15			
série 74, 1,150 %, 2021-12-15	1 975 000	1 937 699	1 951 406	série JG, 6,000 %, 2031-08-15			
série 76, 1,500 %, 2021-12-15	1 675 000	1 654 032	1 666 165	6,500 %, 2035-02-15			
série 45, 2,650 %, 2022-03-15	2 820 000	2 897 665	2 871 014	6,000 %, 2040-02-15			
série 78, 1,750 %, 2022-06-15	5 875 000	5 786 475	5 864 599	série JM, 5,000 %, 2045-02-15			
série 48, 2,400 %, 2022-12-15	4 875 000	4 925 500	4 950 581	série JN, 5,000 %, 2050-02-15			
série 83, 2,350 %, 2023-06-15	2 025 000	2 025 104	2 054 881	4,000 %, 2055-02-15			
série 52, 2,350 %, 2023-09-15	400 000	398 224	406 048	Labrador Island Link Funding Trust			
série 55, 3,150 %, 2023-09-15	400 000	402 920	417 384	série B, 3,860 %, 2045-12-01			
série 86, 2,550 %, 2023-12-15	1 300 000	1 305 031	1 329 873	série C, 3,850 %, 2053-12-01			
série 58, 2,900 %, 2024-06-15	2 925 000	3 069 820	3 041 425	New Brunswick (F-M)			
série 90, 1,800 %, 2024-12-15	1 050 000	1 047 770	1 041 372	Project Company			
série 62, 2,550 %, 2025-03-15	725 000	755 262	745 117	6,470 %, 2027-11-30			
série 70, 2,250 %, 2025-12-15	200 000	203 233	202 706	OMERS Realty			
série 73, 1,900 %, 2026-09-15	1 550 000	1 561 395	1 536 946	3,358 %, 2023-06-05			
série 77, 2,350 %, 2027-06-15	1 725 000	1 748 284	1 757 591	2,858 %, 2024-02-23			
série 80, 2,350 %, 2028-03-15	500 000	498 870	510 030	Ontario Hydro Energy			
série 82, 2,650 %, 2028-03-15	750 000	742 519	781 913	8,900 %, 2022-08-18			
série 85, 2,650 %, 2028-12-15	1 475 000	1 468 766	1 542 024	8,250 %, 2026-06-22			
série 88, 2,100 %, 2029-09-15	1 275 000	1 312 397	1 276 278	Ontario Power Generation			
série NOV, 2,100 %, 2029-09-15	1 000 000	1 020 770	1 000 690	3,315 %, 2027-10-04			
Gouvernement du Canada				Ontario School Boards Financing			
1,000 %, 2022-09-01	1 000 000	968 162	982 245	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19			
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	68 791	série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11			
série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	2 400 000	3 286 533	3 232 108	placement privé, série 03A2,			
5,750 %, 2033-06-01	1 300 000	1 954 925	1 920 027	5,800 %, 2028-11-07			
5,000 %, 2037-06-01	5 000 000	7 533 672	7 409 137	OPB Finance Trust			
4,000 %, 2041-06-01	7 425 000	9 907 414	10 344 736	série C, 2,900 %, 2023-05-24			
3,500 %, 2045-12-01	9 300 000	11 811 029	12 620 714	Province de la Colombie-Britannique			
2,750 %, 2048-12-01	1 325 000	1 445 406	1 620 598	3,250 %, 2021-12-18			
2,750 %, 2064-12-01	325 000	314 824	426 627	2,700 %, 2022-12-18			
Milit-Air				série BCCD-32, 3,300 %,			
5,870 %, 2020-04-22	14 802	15 906	14 977	2023-12-18			
Muskrat Falls				2,850 %, 2025-06-18			
série A, 3,630 %, 2029-06-01	100 000	101 699	111 945	1 725 000			
Royal Office Finance				1 769 684			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	329 474	329 471	404 290	275 000			
Société canadienne des postes				276 414			
série 2, 4,080 %, 2025-07-16	300 000	353 055	331 855	500 000			
		86 002 989	87 309 968	492 357			
				512 333			
				275 000			
				290 098			
				402 917			
				2 300 000			
				3 165 107			
				2 965 809			
				525 000			
				524 628			
				520 823			
				1 400 000			
				1 456 946			
				1 846 707			
				2 200 000			
				2 263 228			
				3 073 961			
				1 150 000			
				1 181 026			
				1 513 066			
				1 400 000			
				1 243 200			
				1 590 980			
				550 000			
				519 473			
				591 970			

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Province de la Nouvelle-Écosse				Province de l'Ontario (suite)			
4,100 %, 2021-06-01	500 000 \$	498 825 \$	515 792 \$	2,600 %, 2027-06-02	2 100 000 \$	2 131 079 \$	2 151 497 \$
2,100 %, 2027-06-01	75 000	70 916	74 198	7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	545 634
6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	356 563	2,900 %, 2028-06-02	1 050 000	1 041 460	1 099 266
4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	260 386	6,500 %, 2029-03-08	5 150 000	6 961 658	6 913 045
4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	807 194	2,700 %, 2029-06-02	1 100 000	1 130 538	1 137 201
4,400 %, 2042-06-01	1 300 000	1 405 335	1 698 284	6,200 %, 2031-06-02	1 500 000	2 008 900	2 070 801
3,500 %, 2062-06-02	500 000	494 843	623 395	5,850 %, 2033-03-08	930 000	1 077 930	1 285 307
Province de la Saskatchewan				5,600 %, 2035-06-02	2 600 000	3 466 621	3 633 566
3,200 %, 2024-06-03	275 000	286 323	288 542	8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	1 043 262
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	233 295	4,700 %, 2037-06-02	1 900 000	2 158 145	2 482 687
2,550 %, 2026-06-02	1 500 000	1 542 988	1 531 645	4,650 %, 2041-06-02	2 200 000	2 603 536	2 964 969
2,650 %, 2027-06-02	600 000	586 524	615 108	3,500 %, 2043-06-02	2 600 000	2 583 016	3 042 729
3,050 %, 2028-12-02	200 000	201 922	211 034	3,450 %, 2045-06-02	3 575 000	3 654 319	4 188 273
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	383 051	2,900 %, 2046-12-02	1 500 000	1 415 566	1 609 002
2,200 %, 2030-06-02	500 000	499 945	490 982	2,800 %, 2048-06-02	1 050 000	997 922	1 112 429
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	384 612	Province de Québec			
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	1 065 816	4,250 %, 2021-12-01	1 300 000	1 421 640	1 358 946
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	451 442	3,500 %, 2022-12-01	1 400 000	1 450 322	1 463 889
3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	896 361	9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	456 713
2,750 %, 2046-12-02	675 000	620 737	692 342	2,450 %, 2023-03-01	150 000	149 782	152 576
3,300 %, 2048-06-02	700 000	714 974	798 082	3,000 %, 2023-09-01	2 050 000	2 063 023	2 126 414
3,100 %, 2050-06-02	650 000	674 787	720 323	2,250 %, 2024-02-22	175 000	174 976	177 008
Province de l'Alberta				3,750 %, 2024-09-01	2 950 000	3 321 308	3 176 467
1,350 %, 2021-09-01	275 000	274 824	272 894	2,750 %, 2025-09-01	2 250 000	2 294 966	2 330 044
2,550 %, 2022-12-15	700 000	694 656	712 598	8,500 %, 2026-04-01	1 275 000	1 837 338	1 742 889
2,650 %, 2023-09-01	200 000	205 728	204 703	2,500 %, 2026-09-01	3 350 000	3 437 124	3 422 844
3,400 %, 2023-12-01	250 000	249 178	263 168	2,750 %, 2027-09-01	2 600 000	2 591 535	2 696 283
3,100 %, 2024-06-01	1 000 000	1 076 016	1 044 200	2,750 %, 2028-09-01	500 000	491 184	519 510
2,350 %, 2025-06-01	2 200 000	2 181 467	2 224 260	2,300 %, 2029-09-01	900 000	913 365	902 767
2,200 %, 2026-06-01	2 075 000	1 993 998	2 073 097	6,000 %, 2029-10-01	1 000 000	1 339 900	1 319 842
2,550 %, 2027-06-01	850 000	836 850	864 126	6,250 %, 2032-06-01	2 100 000	2 977 784	2 960 091
2,900 %, 2028-12-01	600 000	600 219	625 862	5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	724 932
2,900 %, 2029-09-20	1 200 000	1 218 156	1 252 306	5,000 %, 2038-12-01	1 000 000	1 239 230	1 373 548
2,050 %, 2030-06-01	1 525 000	1 505 497	1 476 071	4,250 %, 2043-12-01	2 200 000	2 618 834	2 891 460
3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	247 859	3,500 %, 2045-12-01	1 925 000	1 797 932	2 292 484
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	456 797	3,500 %, 2048-12-01	925 000	1 013 868	1 119 786
3,300 %, 2046-12-01	850 000	850 594	957 429	Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
3,050 %, 2048-12-01	425 000	423 994	461 806	2,300 %, 2025-06-02	600 000	583 017	602 290
3,100 %, 2050-06-01	275 000	288 724	303 353	8,450 %, 2026-02-05	275 000	405 804	368 708
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	349 434
4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	503 323	2,850 %, 2028-06-02	700 000	690 619	717 422
4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	385 251	2,850 %, 2029-06-02	725 000	753 395	743 467
3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	175 747	6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	545 811
Province de l'Ontario				5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	512 049
1,350 %, 2022-03-08	525 000	519 274	519 349	4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	508 808
3,150 %, 2022-06-02	2 850 000	2 927 472	2 935 369	3,300 %, 2046-10-17	100 000	99 398	107 402
1,950 %, 2023-01-27	100 000	99 412	100 138	3,700 %, 2048-10-17	700 000	749 839	812 473
2,850 %, 2023-06-02	3 875 000	3 866 000	3 991 807	Province du Manitoba			
2,600 %, 2023-09-08	1 000 000	996 655	1 022 210	1,550 %, 2021-09-05	325 000	324 466	323 549
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	851 506	3,850 %, 2021-12-01	800 000	836 160	829 781
3,500 %, 2024-06-02	5 475 000	5 906 136	5 815 206	2,550 %, 2023-06-02	1 700 000	1 679 118	1 733 785
2,300 %, 2024-09-08	250 000	249 442	252 630	3,300 %, 2024-06-02	600 000	598 551	632 019
2,650 %, 2025-02-05	2 350 000	2 422 738	2 416 436	2,450 %, 2025-06-02	650 000	655 004	660 665
2,600 %, 2025-06-02	4 525 000	4 579 366	4 642 821	4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	335 735
2,400 %, 2026-06-02	1 375 000	1 399 690	1 394 520	2,550 %, 2026-06-02	800 000	796 389	816 346

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Province du Manitoba (suite)				Ville de Toronto			
2,600 %, 2027-06-02	1 500 000 \$	1 462 983 \$	1 530 467 \$	3,900 %, 2023-09-29	125 000 \$	124 641 \$	133 218 \$
3,000 %, 2028-06-02	775 000	768 246	812 922	3,400 %, 2024-05-21	300 000	318 150	315 740
2,750 %, 2029-06-02	75 000	74 758	77 328	2,400 %, 2026-06-24	300 000	298 440	301 896
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	896 928	5,200 %, 2040-06-01	375 000	422 766	515 498
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	654 523	4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	130 859
4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	616 304	3,800 %, 2042-12-13	200 000	199 324	234 304
4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	377 632	3,250 %, 2046-06-24	50 000	47 653	54 473
2,850 %, 2046-09-05	200 000	199 050	207 651	Ville de Vancouver			
3,400 %, 2048-09-05	250 000	256 504	288 546	2,850 %, 2027-11-03	100 000	99 784	102 806
3,200 %, 2050-03-05	100 000	99 586	112 159	Ville d'Ottawa			
3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	222 656	3,100 %, 2048-07-27	350 000	340 884	372 981
Province du Nouveau-Brunswick				4,200 %, 2053-07-30	100 000	99 750	131 232
3,350 %, 2021-12-03	300 000	308 721	308 305			8 550 532	9 082 272
2,850 %, 2023-06-02	700 000	695 397	720 186	Sociétés (28,1 %)			
2,600 %, 2026-08-14	300 000	299 812	306 348	407 International			
2,350 %, 2027-08-14	500 000	491 758	500 198	4,300 %, 2021-05-26	500 000	547 726	512 849
3,100 %, 2028-08-14	75 000	74 749	79 080	3,350 %, 2024-05-16	300 000	328 140	313 244
4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	665 133	série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	400 956
3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	341 522	4,190 %, 2042-04-25	300 000	333 846	354 219
3,800 %, 2045-08-14	350 000	376 603	417 931	Aéroport international de Vancouver			
3,100 %, 2048-08-14	300 000	297 547	322 868	7,425 %, 2026-12-07	65 000	72 755	85 838
Université de Toronto				Aéroports de Montréal			
5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	374 400	série H, 5,670 %, 2037-10-16	600 000	759 129	831 458
York University				Alberta PowerLine			
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	481 067	4,065 %, 2053-12-01	297 255	323 592	336 696
		160 022 748	170 173 642	Alectra			
Municipalités et institutions parapubliques (2,4 %)				série A, 2,488 %, 2027-05-17	300 000	304 350	301 493
55 School Board Trust				Algonquin Power & Utilities			
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	1 048 751	4,650 %, 2022-02-15	175 000	187 962	183 154
Municipal Finance Authority of British Columbia				Alimentation Couche-Tard			
2,150 %, 2022-12-01	100 000	99 948	100 602	3,899 %, 2022-11-01	150 000	150 000	156 203
3,750 %, 2023-09-26	700 000	760 914	743 628	série 5, 3,600 %, 2025-06-02	550 000	571 080	568 413
2,950 %, 2024-10-14	250 000	267 040	259 780	Alliance Pipeline			
2,500 %, 2026-04-19	300 000	299 367	305 100	7,181 %, 2023-06-30	213 881	235 271	234 163
4,950 %, 2027-12-01	350 000	426 290	415 792	AltaGas			
Municipalité régionale de Peel				3,720 %, 2021-09-28	300 000	304 518	307 125
4,250 %, 2033-12-02	150 000	149 403	177 228	3,570 %, 2023-06-12	300 000	317 385	308 624
5,100 %, 2040-06-29	200 000	265 040	272 951	4,260 %, 2028-12-05	300 000	321 900	327 327
3,850 %, 2042-10-30	100 000	111 919	118 440	AltaLink			
Municipalité régionale de York				3,668 %, 2023-11-06	500 000	549 800	528 390
2,600 %, 2025-12-15	100 000	99 572	101 969	3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	350 607
2,650 %, 2029-04-18	500 000	516 865	508 709	4,922 %, 2043-09-17	100 000	100 000	132 979
4,050 %, 2034-05-01	250 000	258 050	290 550	4,054 %, 2044-11-21	150 000	150 000	178 045
Ville de Montréal				Autorité aéroportuaire de Winnipeg			
4,500 %, 2021-12-01	500 000	513 216	524 362	5,205 %, 2040-09-28	166 821	173 493	202 292
3,500 %, 2023-09-01	400 000	431 200	420 290	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
3,000 %, 2025-09-01	75 000	75 470	78 053	7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	699 049
3,000 %, 2027-09-01	200 000	199 151	207 934	5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	209 564
3,150 %, 2028-09-01	125 000	127 962	131 558	5,300 %, 2041-02-25	400 000	507 000	553 987
2,300 %, 2029-09-01	500 000	493 715	491 875	Banque canadienne de l'Ouest			
3,500 %, 2038-12-01	500 000	523 712	552 840	2,833 %, 2022-03-14	75 000	75 000	75 721
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	38 853	2,924 %, 2022-12-15	475 000	470 124	480 589

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Banque de Montréal				Banque Scotia			
1,880 %, 2021-03-31	225 000 \$	224 989 \$	224 569 \$	3,270 %, 2021-01-11	1 825 000 \$	1 887 712 \$	1 847 869 \$
3,400 %, 2021-04-23	250 000	249 802	254 348	2,873 %, 2021-06-04	300 000	315 180	303 361
1,610 %, 2021-10-28	725 000	722 763	718 918	1,830 %, 2022-04-27	400 000	393 864	397 440
2,120 %, 2022-03-16	1 475 000	1 482 605	1 474 897	2,360 %, 2022-11-08	300 000	299 958	301 502
2,270 %, 2022-07-11	290 000	289 986	290 881	2,980 %, 2023-04-17	1 000 000	1 002 070	1 024 586
2,890 %, 2023-06-20	300 000	299 946	306 797	2,380 %, 2023-05-01	375 000	374 944	375 284
2,850 %, 2024-03-06	400 000	399 908	406 090	2,290 %, 2024-06-28	400 000	399 976	400 449
2,280 %, 2024-07-29	300 000	299 874	297 276	2,490 %, 2024-09-23	250 000	249 988	249 564
2,700 %, 2024-09-11	850 000	840 564	866 141	2,620 %, 2026-12-02	200 000	199 966	203 256
3,320 %, (taux variable à partir du 2021-06-01), 2026-06-01	275 000	278 470	278 982	3,100 %, 2028-02-02	400 000	399 864	419 625
2,700 %, 2026-12-09	300 000	299 949	306 415	3,890 %, (taux variable à partir du 2024-01-18), 2029-01-18	375 000	392 843	391 030
2,570 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), 2027-06-01	475 000	464 444	476 809	Banque Toronto-Dominion			
3,190 %, 2028-03-01	375 000	374 745	395 730	2,045 %, 2021-03-08	600 000	593 380	600 077
Banque HSBC Canada				1,680 %, 2021-06-08	350 000	349 867	348 472
2,449 %, 2021-01-29	250 000	250 002	250 939	2,621 %, 2021-12-22	225 000	230 641	227 290
2,908 %, 2021-09-29	675 000	683 000	683 499	1,994 %, 2022-03-23	1 100 000	1 098 432	1 097 148
2,253 %, 2022-09-15	725 000	723 862	723 800	3,005 %, 2023-05-30	200 000	200 000	205 338
2,542 %, 2023-01-31	600 000	587 650	603 211	1,909 %, 2023-07-18	475 000	475 000	470 506
3,245 %, 2023-09-15	300 000	300 000	308 496	2,850 %, 2024-03-08	200 000	200 000	203 289
Banque Laurentienne du Canada				3,226 %, 2024-07-24	1 350 000	1 397 980	1 406 243
2,550 %, 2022-06-20	150 000	149 811	150 100	2,496 %, 2024-12-02	1 000 000	1 002 340	1 000 290
3,000 %, 2022-09-12	475 000	471 244	480 555	9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	460 656
Banque Manuvie du Canada				4,859 %, (taux variable à partir du 2026-03-04), 2031-03-04	850 000	926 160	943 196
2,082 %, 2022-05-26	800 000	797 768	797 576	BC Gas Utility			
Banque Nationale du Canada				6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	341 673
1,809 %, 2021-07-26	125 000	125 000	124 509	bclMC Realty			
2,105 %, 2022-03-18	525 000	530 300	524 805	série A, 2,150 %, 2022-08-11	200 000	195 234	200 204
1,957 %, 2022-06-30	340 000	339 577	338 427	série 13, 2,840 %, 2025-06-03	200 000	199 200	204 503
2,545 %, 2024-07-12	500 000	500 000	500 644	Bell Canada			
2,580 %, 2025-02-03	850 000	849 930	850 498	série M40, 3,000 %, 2022-10-03	500 000	501 175	508 910
3,183 %, (taux variable à partir du 2023-02-01), 2028-02-01	400 000	392 096	405 425	série M41, 3,550 %, 2026-03-02	700 000	729 210	727 913
Banque Royale du Canada				série 1, 8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	424 673
2,860 %, 2021-03-04	800 000	832 261	807 457	série M43, 2,900 %, 2026-08-12	300 000	300 864	301 016
2,030 %, 2021-03-15	925 000	922 952	924 893	série M46, 3,600 %, 2027-09-29	700 000	700 385	729 614
1,650 %, 2021-07-15	425 000	424 877	422 367	série M48, 3,800 %, 2028-08-21	500 000	495 925	528 132
1,583 %, 2021-09-13	850 000	833 520	843 040	série M11, 7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	350 771
1,968 %, 2022-03-02	950 000	935 275	947 046	Bow Centre Street			
2,000 %, 2022-03-21	300 000	299 955	299 275	série C, 3,797 %, 2023-06-13	250 000	249 250	249 443
2,360 %, 2022-12-05	500 000	497 450	502 695	British Columbia Ferry Services			
2,949 %, 2023-05-01	300 000	300 000	307 147	série 04-4, 6,250 %, 2034-10-13	200 000	254 278	280 242
2,333 %, 2023-12-05	250 000	250 000	250 928	Brookfield Asset Management			
2,352 %, 2024-07-02	700 000	700 000	696 565	4,540 %, 2023-03-31	400 000	442 400	424 982
2,609 %, 2024-11-01	350 000	350 000	351 616	4,820 %, 2026-01-28	300 000	317 637	328 999
2,740 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2025-07-25	200 000	200 000	199 359	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	366 674
3,310 %, (taux variable à partir du 2021-01-20), 2026-01-20	450 000	455 823	454 898	Brookfield Infrastructure Finance			
3,450 %, (taux variable à partir du 2021-09-29), 2026-09-29	350 000	355 830	356 977	série 5, 3,315 %, 2024-02-22	900 000	911 884	917 506
				Brookfield Renewable Partners			
				3,630 %, 2027-01-15	500 000	490 520	518 323
				BRP Finance			
				série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	245 857
				Bruce Power			
				3,969 %, 2026-06-23	400 000	423 782	422 944

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Calloway Real Estate			
Investment Trust			
série N, 3,556 %, 2025-02-06	250 000 \$	251 280 \$	257 480 \$
Cameco			
série E, 3,750 %, 2022-11-14	100 000	99 992	102 177
4,190 %, 2024-06-24	200 000	207 196	206 779
Canadian Natural Resources			
3,310 %, 2022-02-11	400 000	405 568	407 905
3,420 %, 2026-12-01	500 000	495 500	511 447
Capital Power			
5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	102 528
Central 1 Credit Union			
2,600 %, 2022-11-07	400 000	391 028	401 422
Chemin de fer Canadien Pacifique			
6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	290 378
Cogeco Câble			
4,925 %, 2022-02-14	100 000	100 039	104 703
Collectif Santé Montréal, placement privé			
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	412 995
Comber Wind Financial			
5,132 %, 2030-11-15	53 843	53 839	58 867
Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers			
3,181 %, (taux variable à partir du 2022-11-22), 2027-11-22	900 000	907 839	920 126
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
2,800 %, 2025-09-22	225 000	224 280	230 974
3,950 %, 2045-09-22	500 000	516 560	575 835
Compagnies Loblaw			
4,860 %, 2023-09-12	400 000	405 560	430 300
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	372 985
Corporation Financière Power			
6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	273 558
Crédit Ford du Canada			
2,580 %, 2021-05-10	175 000	175 000	174 225
3,279 %, 2021-07-02	300 000	308 200	301 237
2,710 %, 2022-02-23	450 000	445 960	445 108
Crédit VW Canada			
2,650 %, 2022-06-27	200 000	199 892	200 476
3,700 %, 2022-11-14	600 000	611 370	618 571
Crosslinx Transit Solutions			
4,651 %, 2046-09-30	125 000	124 685	134 307
CU			
5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	611 759
4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	247 177
4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	159 849
4,085 %, 2044-09-02	900 000	1 042 220	1 058 227
3,964 %, 2045-07-27	175 000	175 000	203 074
4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	68 635
Dollarama			
2,337 %, 2021-07-22	300 000	301 449	300 263
Enbridge			
3,940 %, 2023-06-30	1 300 000	1 349 865	1 357 174
3,200 %, 2027-06-08	1 000 000	968 337	1 017 868

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
4,240 %, 2042-08-27	100 000	99 932	104 357
Sociétés (suite)			
Enbridge Gas Distribution			
5,210 %, 2036-02-25	600 000 \$	738 052 \$	768 149 \$
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	68 803
Enbridge Income Fund			
4,850 %, 2022-02-22	200 000	228 744	210 533
Enbridge Pipelines			
3,450 %, 2025-09-29	900 000	928 242	941 180
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	390 325
Énergir			
série J, 5,450 %, 2021-07-12	200 000	239 660	209 926
série U, 3,530 %, 2047-05-16	100 000	96 423	110 211
EPCOR Utilities			
5,750 %, 2039-11-24	300 000	391 875	419 235
Fair Hydro Trust			
3,357 %, 2033-05-15	300 000	300 126	323 215
Fairfax Financial Holdings			
5,840 %, 2022-10-14	100 000	99 963	108 507
4,250 %, 2027-12-06	400 000	392 496	412 287
Federated Co-operatives			
3,917 %, 2025-06-17	175 000	175 000	181 037
Fédération des caisses Desjardins du Québec			
2,091 %, 2022-01-17	925 000	937 962	924 760
Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
série 06-1, 5,650 %, (taux variable à partir du 2036-12-31), 2056-12-31	200 000	204 674	252 781
Fiducie de capital Sun Life			
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	811 731
Fiducie de Capital TD IV			
6,631 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), 2108-06-30	300 000	360 450	318 413
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix			
série 10, 3,600 %, 2022-09-20	650 000	664 004	667 288
série B, 4,903 %, 2023-07-05	400 000	426 124	427 986
série K, 3,556 %, 2024-09-09	300 000	297 906	308 920
Financière GM			
3,080 %, 2020-05-22	200 000	202 800	200 619
Financière Sun Life			
3,050 %, (taux variable à partir du 2023-09-19), 2028-09-19	200 000	199 712	203 793
First Capital Realty			
série Q, 3,900 %, 2023-10-30	300 000	275 100	311 383
série R, 4,790 %, 2024-08-30	300 000	339 387	322 527
Fonds de placement immobilier RioCan			
série R, 3,716 %, 2021-12-13	200 000	198 200	205 302
série W, 3,287 %, 2024-02-12	300 000	298 500	306 558
Fortified Trust, catégorie A			
série 2016-1, 1,670 %, 2021-07-23	175 000	175 000	173 615
série 2019-2, 2,340 %, 2023-01-23	500 000	500 910	500 735
Fortis			
6,510 %, 2039-07-04	600 000	780 000	852 078

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Gibson Energy				Pembina Pipeline			
5,250 %, 2024-07-15	500 000 \$	529 825 \$	528 113 \$	série 2, 3,770 %, 2022-10-24	200 000 \$	192 500 \$	207 228 \$
Glacier Credit Card Trust				série 8, 2,990 %, 2024-01-22	500 000	505 100	506 819
2,048 %, 2022-09-20	500 000	499 085	496 666	série 5, 3,540 %, 2025-02-03	300 000	300 600	309 768
Groupe Investors				3,710 %, 2026-08-11	700 000	692 856	727 588
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	372 853	série 4, 4,810 %, 2044-03-25	300 000	306 450	331 081
H&R Real Estate Investment Trust				Penske Truck Leasing			
série O, 3,416 %, 2023-01-23	300 000	296 880	305 859	2,850 %, 2022-12-07	75 000	74 996	75 513
Honda Canada Finance				Plenary Health Care Partnerships			
2,268 %, 2022-07-15	425 000	427 910	424 765	Humber			
2,488 %, 2022-12-19	550 000	544 250	552 181	4,895 %, 2039-05-31	89 853	89 853	103 055
Hospital Infrastructure				Plenary Properties			
série A, 5,439 %, 2045-01-31	93 666	93 665	113 427	6,288 %, 2044-01-31	185 323	196 123	245 580
Husky Energy				Rogers Communications			
3,550 %, 2025-03-12	400 000	407 400	410 132	5,340 %, 2021-03-22	400 000	408 760	415 037
Hydro One				4,000 %, 2024-03-13	575 000	597 246	607 257
3,200 %, 2022-01-13	500 000	515 800	511 077	6,110 %, 2040-08-25	400 000	445 380	530 017
2,540 %, 2024-04-05	300 000	302 070	304 167	Saputo			
2,770 %, 2026-02-24	500 000	492 940	513 077	2,827 %, 2023-11-21	300 000	307 590	302 132
7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	492 305	Services financiers Nissan Canada			
5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	522 412	série E, 2,606 %, 2021-03-05	400 000	396 812	400 849
5,490 %, 2040-07-16	400 000	498 400	547 585	SGTP Highway Bypass			
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers				série A, 4,105 %, 2045-01-31	100 000	100 000	107 529
3,300 %, (taux variable à partir du 2023-09-15), 2028-09-15	200 000	203 802	205 283	Shaw Communications			
Intact Corporation financière				4,350 %, 2024-01-31	300 000	317 511	318 540
4,700 %, 2021-08-18	200 000	210 700	207 841	3,800 %, 2027-03-01	75 000	74 926	78 574
6,400 %, 2039-11-23	250 000	334 015	360 439	6,750 %, 2039-11-09	450 000	536 321	607 020
Inter Pipeline				SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
3,448 %, 2020-07-20	100 000	100 000	100 660	6,632 %, 2044-06-30	186 017	186 017	246 495
3,776 %, 2022-05-30	200 000	202 750	206 040	Société Canadian Tire			
4,637 %, 2044-05-30	400 000	416 200	435 933	5,610 %, 2035-09-04	200 000	226 580	243 097
IPL Energy				Société de financement GE Capital Canada			
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	353 715	4,600 %, 2022-01-26	400 000	450 800	413 780
John Deere Canada Funding				Société en commandite Lower Mattagami Energy			
1,850 %, 2021-03-24	200 000	199 984	199 314	4,944 %, 2043-09-21	300 000	383 850	398 954
2,630 %, 2022-09-21	75 000	74 968	75 709	Société Financière Daimler Canada			
2,700 %, 2023-01-17	450 000	446 282	455 204	2,230 %, 2021-12-16	300 000	297 750	299 018
Magna International				3,050 %, 2022-05-16	400 000	400 684	405 363
3,100 %, 2022-12-15	250 000	261 255	253 747	2,570 %, 2022-11-22	75 000	74 993	74 994
Metro				Société financière IGM			
5,970 %, 2035-10-15	400 000	478 600	513 922	6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	131 421
NAV CANADA				Société financière Wells Fargo Canada			
7,560 %, 2027-03-01	106 800	129 380	125 601	3,040 %, 2021-01-29	500 000	522 400	504 996
3,534 %, 2046-02-23	200 000	203 100	227 317	3,460 %, 2023-01-24	375 000	385 218	387 697
North West Redwater Partnership				SSL Finance			
série E, 3,200 %, 2026-04-24	250 000	249 468	257 422	série A, 4,099 %, 2045-10-31	100 000	100 000	109 387
série J, 2,800 %, 2027-06-01	500 000	498 600	499 935	Suncor Énergie			
série D, 3,700 %, 2043-02-23	750 000	721 844	785 639	3,100 %, 2021-11-26	200 000	207 880	203 123
série B, 4,050 %, 2044-07-22	200 000	201 720	221 136	3,000 %, 2026-09-14	200 000	196 472	204 066
Northern Courier Pipeline				5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	372 939
3,365 %, 2042-06-30	219 410	219 410	219 058				
Nova Scotia Power							
6,950 %, 2033-08-25	500 000	628 577	714 971				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
TELUS			
série CO, 3,200 %, 2021-04-05	600 000 \$	630 360 \$	606 970 \$
série CJ, 3,350 %, 2023-03-15	500 000	513 000	513 539
3,350 %, 2024-04-01	300 000	302 310	308 966
3,750 %, 2025-01-17	800 000	831 700	838 294
4,400 %, 2043-04-01	450 000	455 432	480 660
Teranet Income Fund			
4,807 %, 2020-12-16	400 000	419 945	409 180
5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	110 242
Terasen Gas			
6,000 %, 2037-10-02	400 000	496 000	566 737
5,800 %, 2038-05-13	400 000	561 000	560 694
Thomson Reuters			
3,309 %, 2021-11-12	100 000	100 000	102 110
Toronto Hydro			
3,540 %, 2021-11-18	150 000	155 235	154 108
série 8, 2,910 %, 2023-04-10	200 000	203 160	204 550
5,540 %, 2040-05-21	100 000	125 875	139 192
Toyota Crédit Canada			
2,020 %, 2022-02-28	500 000	491 396	498 221
2,620 %, 2022-10-11	300 000	300 000	302 818
3,040 %, 2023-07-12	300 000	308 232	306 901
TransCanada PipeLines			
3,690 %, 2023-07-19	300 000	328 200	312 607
3,000 %, 2029-09-18	800 000	796 784	797 790
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	644 666
8,050 %, 2039-02-17	200 000	290 300	312 334
4,550 %, 2041-11-15	400 000	426 560	443 746
série 17-A, 4,650 %, (taux variable à partir du 2027-05-18), 2077-05-18	400 000	379 604	388 693
Union Gas			
6,050 %, 2038-09-02	300 000	415 920	428 175
4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	256 577
Ventas Canada Finance			
série C, 3,300 %, 2022-02-01	250 000	254 487	254 187
West Edmonton Mall Property			
série B2, 4,056 %, 2024-02-13	165 788	165 785	170 635
		<u>102 442 758</u>	<u>106 076 112</u>
Total des obligations canadiennes		<u>357 019 027</u>	<u>372 641 994</u>

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations supranationales (0,6 %)			
Supranationale (0,6 %)			
Banque interaméricaine de développement			
1,700 %, 2024-10-10	225 000 \$	224 604 \$	221 839 \$
4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 752 608
Banque internationale pour la reconstruction et le développement			
2,250 %, 2023-01-17	200 000	198 866	202 310
International Finance			
1,375 %, 2024-09-13	200 000	198 954	194 308
Total des obligations supranationales		<u>2 129 394</u>	<u>2 371 065</u>
Total des obligations		<u>359 148 421</u>	<u>375 013 059</u>
Titres de marché monétaire (0,3 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2020-04-02	600 000	597 503	597 503
2020-09-19	500 000	497 947	497 947
Total des titres de marché monétaire		<u>1 095 450</u>	<u>1 095 450</u>
Total des placements (99,5 %)		<u>360 243 871 \$</u>	<u>376 108 509 \$</u>
Autres éléments d'actif net (0,5 %)			<u>1 802 401</u>
Actif net (100 %)			<u>377 910 910 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	19 711 818 \$	20 106 054 \$

TABLEAU 2

Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2019-12-09	2020-01-06	Province du Nouveau-Brunswick, 3,350 %, 2021-12-03	722 438 \$	721 733 \$	15 154 \$	722 483 \$
2019-12-13	2020-01-10	Province de la Colombie-Britannique, 2,550 %, 2027-06-18	79 297	79 998	885	80 067
2019-12-16	2020-01-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 86, 2,550 %, 2023-12-15	1 334 044	1 361 974	—	1 363 049
2019-12-19	2020-01-03	Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	1 947 614	1 974 447	12 119	1 975 699
2019-12-19	2020-01-06	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	1 601 549	1 610 798	22 782	1 611 802
2019-12-20	2020-01-10	Enbridge, 3,200 %, 2027-06-08	755 241	753 359	16 987	753 780
2019-12-23	2020-01-03	Province de la Colombie-Britannique, 2,850 %, 2025-06-18	1 802 099	1 799 848	38 293	1 800 603
2019-12-23	2020-01-07	Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	914 728	936 108	—	936 506
2019-12-23	2020-01-13	Province du Manitoba, 2,550 %, 2023-06-02	593 111	593 031	11 943	593 280
2019-12-27	2020-01-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 83, 2,350 %, 2023-06-15	2 059 122	2 060 990	39 314	2 061 498
2019-12-27	2020-01-10	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 52, 2,350 %, 2023-09-15	307 065	306 939	6 267	307 009
2019-12-27	2020-01-03	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	7 205 288	7 260 530	88 863	7 262 301
2019-12-27	2020-01-08	Province de la Saskatchewan, 3,050 %, 2028-12-02	212 599	212 978	3 873	213 027
2019-12-27	2020-01-03	Province de l'Ontario, 2,300 %, 2024-09-08	254 663	255 033	4 724	255 092
2019-12-27	2020-01-03	Province de l'Ontario, 2,700 %, 2029-06-02	1 144 435	1 148 674	18 649	1 148 945
2019-12-30	2020-01-06	Banque de Montréal, 2,850 %, 2024-03-06	10 254	10 240	219	10 241
2019-12-30	2020-01-13	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 48, 2,400 %, 2022-12-15	4 958 031	5 056 666	526	5 057 170
2019-12-30	2020-01-13	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 73, 1,900 %, 2026-09-15	1 550 093	1 579 305	1 790	1 579 462
2019-12-30	2020-01-06	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	8 312 391	8 298 251	180 388	8 299 060
2019-12-30	2020-01-06	Province de l'Alberta, 1,350 %, 2021-09-01	274 281	274 158	5 609	274 184
2019-12-30	2020-01-06	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1 629 441	1 648 087	13 943	1 648 241
2019-12-30	2020-01-06	Province de Québec, 6,000 %, 2029-10-01	1 341 889	1 346 795	21 932	1 346 920
2019-12-31	2020-01-07	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 70, 2,250 %, 2025-12-15	203 397	202 997	4 468	203 007
2019-12-31	2020-01-07	Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2022-09-01	985 775	985 815	19 676	985 863
			40 198 845 \$	40 478 754 \$	528 404 \$	40 489 289 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2019 et 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant un revenu élevé et régulier de même qu'une grande sécurité du capital. Le Fonds investit dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

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

Cote de crédit	OBLIGATIONS	
	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
AAA	29 %	32 %
AA	43 %	41 %
A	17 %	16 %
BBB	11 %	11 %

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	45,0 %	43,0 %
Sociétés	28,1 %	27,0 %
Gouvernement du Canada	23,1 %	26,6 %
Municipalités et institutions parapubliques	3,0 %	2,6 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8 %	0,7 %
Titres hypothécaires et adossés à des crédits mobiliers	—	0,1 %

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

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

a) Risque de change

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
5 ans et moins	141 151 417	152 573 447
De 5 à 10 ans	97 059 278	76 340 736
10 ans et plus	137 897 814	124 824 412
Total	376 108 509	353 738 595
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 681 039	6 566 808
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	2,0 %	1,9 %

c) Risque de prix

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

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créance	256 689 758	118 323 301	—	375 013 059
Placements à court terme	1 095 450	—	—	1 095 450
	257 785 208	118 323 301	—	376 108 509
Au 31 décembre 2018	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créance	243 172 571	105 682 116	—	348 854 687
Placements à court terme	4 883 908	—	—	4 883 908
	248 056 479	105 682 116	—	353 738 595

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

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

B. Évaluation de la juste valeur (suite)

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

a) Titres de créance

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

b) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts en circulation au début	31 217 786	28 260 408
Parts émises	600 178	2 320 212
Parts émises au réinvestissement des distributions	661 198	675 411
Parts rachetées	(108 601)	(38 245)
Parts en circulation à la fin	32 370 561	31 217 786

D. Opérations avec des parties liées

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

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ		FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
Aux	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Valeurs des parts	46 834 659	38 631 668	261 713 399	247 298 057	67 031 738	63 339 559
Opérations de rachat	—	—	—	—	—	—
Opérations de vente	6 000 000	4 900 000	—	8 000 000	—	13 000 000
Gains réalisés	890 114	835 342	5 431 486	5 472 004	1 391 147	1 273 987

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2019** 31 décembre 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	560 432 \$	510 811 \$
Placements à la juste valeur	27 423 119	23 619 012
Souscriptions à recevoir	6 739	18 193
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	34 085	37 486
	28 024 375	24 185 502

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	13 450	7 063
Parts rachetées à payer	2 908	7 844
Somme à payer pour l'achat de titres	82 175	—
	98 533	14 907

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **27 925 842 \$** 24 170 595 \$**Parts en circulation (notes C et 6)** **1 156 085** 1 201 857**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** **24,16 \$** 20,11 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	7 806 \$	8 044 \$
Revenus de dividendes	468 258	398 428
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	1 770	6 496
Distributions reçues des fonds sous-jacents	207 829	115 237
Écart de conversion sur devises étrangères	(143)	658
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	848 255	320 512
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	4 072 279	(3 086 442)
	<u>5 606 054</u>	<u>(2 237 067)</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	296 473	285 975
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	287	302
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	20 141	16 957
	<u>316 901</u>	<u>303 234</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	<u>5 289 153 \$</u>	<u>(2 540 301) \$</u>
– par part	<u>4,46 \$</u>	<u>(2,15) \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts		
	<u>1 186 926</u>	<u>1 182 341</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		
	<u>24 170 595 \$</u>	<u>28 047 230 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	3 078 797	2 361 632
Distributions réinvesties	432 810	644 721
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 612 580)	(3 697 897)
	<u>(1 100 973)</u>	<u>(691 544)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	<u>5 289 153</u>	<u>(2 540 301)</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(336 606)	(209 787)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(96 327)	(435 003)
	<u>(432 933)</u>	<u>(644 790)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		
	<u>27 925 842 \$</u>	<u>24 170 595 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 289 153 \$	(2 540 301) \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	143	(658)
Gain net réalisé	(848 255)	(320 512)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	(4 072 279)	3 086 442
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(207 829)	(115 237)
Produit de la vente/échéance de placements	15 987 679	12 225 955
Achat de placements	(14 661 422)	(10 643 906)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	3 401	(7 869)
Charges à payer	6 387	(482)
Somme à payer pour l'achat de titres	82 175	—
	<u>(3 710 000)</u>	<u>4 223 733</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles		
	<u>1 579 153</u>	<u>1 683 432</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	3 090 251	2 349 610
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 617 516)	(3 730 802)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(123)	(69)
	<u>(1 527 388)</u>	<u>(1 381 261)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		
	<u>(1 527 388)</u>	<u>(1 381 261)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>(2 144)</u>	<u>1 350</u>
Augmentation de la trésorerie		
Trésorerie au début de l'exercice	49 621	303 521
	<u>510 811</u>	<u>207 290</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice		
	<u>560 432 \$</u>	<u>510 811 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	<u>7 942 \$</u>	<u>7 188 \$</u>
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	<u>471 546 \$</u>	<u>390 591 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (75,5 %)				Actions canadiennes (suite)			
Actions canadiennes (75,1 %)				Produits industriels (suite)			
Énergie (8,3 %)				Compagnie des chemins de fer			
Canadian Natural Resources	5 225	210 382 \$	219 084 \$	nationaux du Canada	4 739	441 148 \$	556 169 \$
Cenovus Energy	6 500	76 768	85 800	DIRTT Environmental Solutions	6 723	50 575	28 573
Compagnie Pétrolière Impériale	2 662	105 093	91 440	Groupe SNC-Lavalin	6 050	222 543	181 137
Crescent Point Energy	16 500	92 555	95 370	Morneau Shepell	5 363	148 245	181 216
Enbridge	7 585	384 467	391 576	People	8 651	69 708	86 770
Enerflex	10 104	160 716	123 572	Quincaillerie Richelieu	1 797	43 568	48 753
Gibson Energy	2 625	56 845	69 904	Savaria	3 230	44 348	45 058
Kelt Exploration	30 523	143 800	148 952	Stantec	3 285	113 835	120 625
MEG Energy	4 500	25 820	33 165	Thomson Reuters	5 181	333 753	481 263
Parex Resources	10 396	203 803	251 427	Toromont Industries	2 470	125 558	174 506
Parkland Fuel	6 174	247 097	294 562	Waste Connections	1 317	124 213	155 261
Pembina Pipeline	4 640	202 069	223 277	WSP Global	1 790	91 019	158 719
Pinnacle Renewable Energy	3 047	33 754	30 135			3 136 281	3 885 580
Seven Generations Energy	1 621	13 563	13 730	Consommation discrétionnaire			
Suncor Énergie	1 400	60 267	59 542	(4,4 %)			
Tamarack Valley Energy	21 500	96 110	43 000	Andlauer Healthcare Group	830	12 887	16 642
TC Énergie	800	53 170	55 364	Aritzia	7 337	130 556	139 843
Tidewater Midstream & Infrastructure	51 397	64 622	60 134	Dollarama	3 420	134 378	152 600
Vermilion Energy	1 716	94 311	36 431	Martinrea International	4 431	54 346	63 408
		2 325 212	2 326 465	MTY Food Group	554	35 037	30 825
Matériaux (6,9 %)				Park Lawn	6 385	153 094	186 889
AirBoss of America	3 873	30 995	33 966	Points International	1 114	16 356	22 079
Alacer Gold	9 400	36 748	64 578	Pollard Banknote	2 724	64 892	54 480
B2Gold	58 952	233 130	306 550	Real Matters	2 400	27 062	29 628
CCL Industries, classe B	4 982	277 680	275 604	Recipe Unlimited	2 116	53 395	41 241
Champion Iron	9 542	18 569	23 092	Restaurant Brands International	3 249	254 784	268 952
Ero Copper	7 927	116 783	187 156	Spin Master	991	42 879	39 224
Interfor	7 212	117 853	105 944	Vêtements de Sport Gildan	4 500	171 106	172 710
IPL Plastics	2 554	26 781	20 126			1 150 772	1 218 521
Ivanhoe Mines, classe A	7 500	27 296	31 875	Biens de consommation de base (6,1 %)			
Kinross Gold	8 300	52 659	51 252	Alimentation Couche-Tard, classe B	12 903	396 501	531 604
Kirkland Lake Gold	700	20 975	40 103	Compagnies Loblaw	2 097	123 605	140 499
Lundin Mining	10 824	80 300	83 886	Empire Company, classe A	6 025	144 488	183 461
Mines Agnico Eagle	730	57 333	58 385	Groupe Saputo	5 141	229 936	206 411
Neo Performance Materials	1 870	29 404	23 094	Jamieson Wellness	4 130	80 270	106 348
Nutrien	3 485	244 803	216 662	Metro	7 109	306 346	380 971
Société aurifère Barrick	3 000	51 133	72 390	Premium Brands Holdings	1 746	140 305	158 921
SSR Mining	3 940	80 421	98 579			1 421 451	1 708 215
Winpak	4 738	221 894	222 591	Services financiers (20,0 %)			
		1 724 757	1 915 833	Banque canadienne de l'Ouest	6 912	213 427	220 424
Produits industriels (13,9 %)				Banque de Montréal	1 477	148 763	148 616
Ag Growth International	2 028	110 266	94 180	Banque Nationale du Canada	5 060	300 669	364 725
Air Canada	3 000	112 242	145 500	Banque Royale du Canada	7 331	654 584	754 580
ATS Automation Tooling Systems	6 316	118 474	135 194	Banque Scotia	9 296	688 874	682 512
Badger Daylighting	6 290	229 886	220 842	Banque Toronto-Dominion	10 081	633 709	734 199
Boyd Group Income Fund	1 700	238 723	343 400	Brookfield Asset Management, classe A	9 989	534 788	749 475
CAE	5 407	142 302	185 785	Element Fleet Management	9 200	97 089	102 028
Cargojet	2 489	174 924	256 691	Equitable Group	1 681	114 791	183 817
Chemin de fer Canadien Pacifique	863	200 951	285 938	Financière Manuvie	13 055	299 178	344 130
				Financière Sun Life	1 300	69 928	76 921
				FirstService	581	53 197	70 237

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Great-West Lifeco	1 750	62 457 \$	58 205 \$
Groupe TMX	1 456	123 313	163 756
Home Capital Group	4 100	104 332	135 095
iA Groupe financier	2 700	155 303	192 591
Intact Corporation financière	2 706	267 331	379 977
People, subalternes	1 850	16 835	18 184
Power Corporation du Canada	800	26 885	26 776
StorageVault Canada	48 615	136 069	180 362
		<u>4 701 522</u>	<u>5 586 610</u>
Technologie (8,1 %)			
Blackline Safety	5 812	31 967	36 034
Ceridian HCM Holding	426	25 951	37 526
CGI, classe A	4 067	277 442	441 961
Constellation Software	176	150 723	222 170
Descartes Systems Group	6 595	268 913	365 231
Docebo	1 263	20 065	21 458
Enghouse Systems	6 537	224 982	314 953
Kinaxis	522	43 194	52 210
Lightspeed POS	2 742	67 735	98 767
Open Text	7 732	344 948	442 348
Shopify, classe A	300	80 378	154 890
Sylogist	7 236	90 067	71 275
		<u>1 626 365</u>	<u>2 258 823</u>
Communications (1,8 %)			
BCE	900	55 071	54 189
Québecor, classe B	5 845	142 635	193 937
Rogers Communications, classe B	807	52 632	52 035
Shaw Communications, classe B	3 034	79 366	79 946
Stingray Group	10 475	75 595	74 792
TELUS	1 168	52 850	58 727
		<u>458 149</u>	<u>513 626</u>
Services publics (1,5 %)			
Algonquin Power & Utilities	6 900	99 998	126 753
ATCO, classe I	2 485	120 683	123 654
Capital Power	1 900	54 693	65 303
Fortis	1 700	78 580	91 596
		<u>353 954</u>	<u>407 306</u>
Immobilier (4,1 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	1 350	58 194	70 294
Altus Group	3 975	101 276	150 891
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	1 600	52 287	84 912
Colliers International Group	1 342	122 118	135 663
Fiducie de placement immobilier Granite	800	44 788	52 784
InterRent Real Estate Investment Trust	16 514	223 180	258 940
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	6 110	105 785	115 723
Minto Apartments	4 754	90 655	110 055
Summit Industrial Income REIT	4 838	61 988	58 346
Tricon Capital Group	10 150	109 568	107 894
		<u>969 839</u>	<u>1 145 502</u>
Total des actions canadiennes		<u>17 868 302</u>	<u>20 966 481</u>

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions américaines (0,1 %)			
Tucows, classe A	499	39 667 \$	39 860 \$
Actions étrangères (0,3 %)			
Bermudes			
Brookfield Business Partners, unités	1 472	70 670	79 017
Total des actions		<u>17 978 639</u>	<u>21 085 358</u>
Fonds de placement (21,2 %)			
Fonds d'actions canadiennes			
Franklin Bissett, série O	36 358	5 085 814	5 908 777
Fonds négociés en bourse (1,0 %)			
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF			
	10 300	282 014	279 439
Titres de marché monétaire (0,5 %)			
Gouvernement du Canada (0,2 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2020-02-20	50 000 \$	49 888	49 888
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,3 %)			
Province de la Saskatchewan, billets			
2020-03-10	100 000	99 657	99 657
Total des titres de marché monétaire		<u>149 545</u>	<u>149 545</u>
Total des placements (98,2 %)		<u>23 496 012 \$</u>	<u>27 423 119 \$</u>
Autres éléments d'actif net (1,8 %)			<u>502 723</u>
Actif net (100 %)			<u>27 925 842 \$</u>

TABLEAU 1
Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>1 785 000 \$</u>	<u>1 820 700 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2019 et 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

Le Fonds actions canadiennes FMOQ (le « Fonds ») a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

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

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Services financiers	27,8 %	25,0 %
Industriels	17,0 %	16,6 %
Énergie	11,1 %	11,6 %
Technologies de l'information	9,6 %	7,6 %
Biens de consommation de base	8,2 %	7,6 %
Matériaux	8,0 %	8,0 %
Consommation discrétionnaire	5,1 %	6,8 %
Immobilier	4,7 %	5,7 %
Services de communication	2,9 %	4,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2 %	3,4 %
Services publics	2,4 %	2,4 %
Soins de santé	—	0,9 %

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

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

a) Risque de change

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2019, si l'indice de référence pertinent avait augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 762 375 \$ (2018, 710 616 \$), ce qui représente 2,7 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2018, 2,9 %).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	21 364 797	—	—	21 364 797
Fonds de placement	5 908 777	—	—	5 908 777
Placements à court terme	149 545	—	—	149 545
	27 423 119	—	—	27 423 119

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

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

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

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Fonds de placement

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

c) Placements à court terme

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

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

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts en circulation au début	1 201 857	1 228 738
Parts émises	137 878	104 821
Parts émises au réinvestissement des distributions	18 309	31 988
Parts rachetées	(201 959)	(163 690)
Parts en circulation à la fin	1 156 085	1 201 857

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	615 843	645 540

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2019	31 décembre 2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	1 858 564 \$	2 848 583 \$
Placements à la juste valeur	309 622 450	261 855 502
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	72 079	—
Souscriptions à recevoir	6 509	29 425
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	221 690	279 089
	311 781 292	265 012 599
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	146 781	77 141
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	152 469
Parts rachetées à payer	8 000	33 891
Somme à payer pour l'achat de titres	20 740	—
	175 521	263 501
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	311 605 771 \$	264 749 098 \$
Parts en circulation (notes C et 6)	21 403 985	21 251 913
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	14,56 \$	12,46 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	178 861 \$	384 072 \$
Revenus de dividendes	7 371 307	6 479 886
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	22 035	24 535
Distributions reçues des fonds sous-jacents	2 911	—
Écart de conversion sur devises étrangères	(83 938)	35 216
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	11 906 686	3 811 501
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	1 180 831	(391 862)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	34 449 550	(15 655 113)
	<u>55 028 243</u>	<u>(5 311 765)</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	3 112 929	2 943 492
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	356	295
Retenues d'impôts	1 068 567	964 794
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	35 093	24 384
	<u>4 216 945</u>	<u>3 932 965</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>50 811 298 \$</u>	<u>(9 244 730) \$</u>
	<u>2,36 \$</u>	<u>(0,45) \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>21 506 672</u>	<u>20 619 493</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>264 749 098 \$</u>	<u>270 250 133 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	6 132 271	8 375 792
Distributions réinvesties	5 670 438	8 102 584
Montant global des rachats de parts rachetables	(10 086 098)	(4 630 968)
	<u>1 716 611</u>	<u>11 847 408</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>50 811 298</u>	<u>(9 244 730)</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(3 259 769)	(3 043 812)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(2 411 467)	(5 059 901)
	<u>(5 671 236)</u>	<u>(8 103 713)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>311 605 771 \$</u>	<u>264 749 098 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	50 811 298 \$	(9 244 730) \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	83 938	(35 216)
Gain net réalisé	(13 087 517)	(3 419 639)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	(34 449 550)	15 655 113
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(2 911)	—
Produit de la vente/échéance de placements	66 417 570	35 290 642
Achat de placements	(66 617 843)	(40 976 635)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	(72 079)	12 215
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	3 241
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	57 399	(46 607)
Charges à payer	69 640	(674)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(152 469)	152 469
Somme à payer pour l'achat de titres	20 740	(49 363)
	<u>(47 733 082)</u>	<u>6 585 546</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>3 078 216</u>	<u>(2 659 184)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	6 155 187	8 387 136
Montant global des rachats de parts rachetables	(10 111 989)	(4 631 571)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(798)	(1 129)
	<u>(3 957 600)</u>	<u>3 754 436</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(3 957 600)</u>	<u>3 754 436</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(110 635)</u>	<u>61 240</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	(990 019)	1 156 492
	<u>2 848 583</u>	<u>1 692 091</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>1 858 564 \$</u>	<u>2 848 583 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	122 266 \$	174 840 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	6 349 119 \$	5 480 530 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (5,4 %)				Produits industriels (suite)			
3M	1 008	109 692 \$	230 884 \$	Hub Group, classe A	3 263	170 384 \$	217 324 \$
AAR	3 214	149 982	188 227	Huntington Ingalls Industries	117	38 818	38 116
ABM Industries	6 494	241 374	318 000	Illinois Tool Works	543	29 968	126 659
Actuant, classe A	2 845	86 894	96 165	Insteel Industries	1 643	58 454	45 849
Aegion	3 153	66 596	91 590	Interface	2 000	37 535	43 086
AeroVironment	865	72 152	69 349	Jacobs Engineering Group	285	33 761	33 245
AMETEK	449	25 622	58 153	Kaman	2 724	170 227	233 176
Apogee Enterprises	1 299	63 427	54 822	Kansas City Southern	187	38 159	37 192
Applied Industrial Technologies	1 646	111 863	142 544	Kelly Services, classe A	3 244	51 086	95 118
ArcBest	2 494	73 852	89 385	Korn Ferry International	5 408	295 751	297 756
Arconic	648	21 423	25 883	Lindsay	581	56 665	72 420
Arcosa	4 731	185 010	273 690	Lockheed Martin	426	47 033	215 398
Astec Industries	2 151	138 729	117 314	Lydall	1 642	77 968	43 753
Atlas Air Worldwide Holdings	2 529	118 297	90 541	Marten Transport	1 595	30 012	44 510
AZZ	2 557	165 441	152 572	Masco	781	31 999	48 670
Barnes Group	1 772	123 263	142 572	Matson	4 191	225 298	222 043
Boeing Company	904	82 424	382 406	Matthews International Corporation, classe A	3 064	235 425	151 869
Brady, classe A	1 557	68 036	115 771	Middleby	7 630	560 491	1 085 117
Briggs & Stratton	3 846	73 182	33 261	Mobile Mini	2 070	102 835	101 902
C.H. Robinson Worldwide	365	30 300	37 065	Moog, classe A	1 608	136 838	178 175
Caterpillar	963	70 588	184 674	Mueller Industries	1 894	58 799	78 088
Chart Industries	1 436	74 014	125 850	MYR Group	863	39 127	36 522
Cintas	142	50 722	49 617	National Presto Industries	492	57 409	56 471
Comfort Systems USA	1 112	62 714	71 983	Norfolk Southern	485	28 087	122 262
Copart	415	49 533	49 007	Old Dominion Freight Line	159	39 367	39 184
CSX	1 382	19 321	129 857	PACCAR	703	35 871	72 209
Cubic	1 498	92 240	123 658	Park Aerospace	1 905	44 927	40 272
Cummins	322	19 409	74 829	Parker Hannifin	276	22 584	73 744
Deere & Company	561	51 588	126 218	PGT Innovations	5 710	116 538	110 553
Delta Air Lines	999	29 383	75 863	Pitney Bowes	17 596	160 062	92 083
Dover	301	11 445	45 051	Powell Industries	861	44 280	54 773
DXP Enterprises	1 566	83 855	80 955	Proto Labs	941	122 565	124 088
Echo Global Logistics	2 668	77 002	71 716	Quanex Building Products	3 318	75 147	73 591
Emerson Electric	1 197	70 462	118 536	Raytheon Company	540	34 239	154 085
Encore Wire Corporation	841	31 884	62 685	Republic Services	403	19 844	46 905
EnPro Industries	2 032	161 636	176 473	Resources Connection	2 943	57 543	62 407
Equifax	220	25 908	40 021	Rockwell Automation	225	15 223	59 215
Expeditors International of Washington	437	43 954	44 274	Roper Technologies	160	23 929	73 598
Fastenal Company	1 093	26 823	52 444	SkyWest	4 930	123 501	413 752
FedEx	463	45 634	90 912	Southwest Airlines Co.	909	12 747	63 717
Forrester Research	456	25 779	24 692	Standex International	1 210	116 446	124 678
Fortive	606	15 835	60 105	Stanley Black & Decker	293	21 142	63 060
General Dynamics	408	37 839	93 432	Team	2 969	121 724	61 571
General Electric Company	15 289	555 930	221 565	Titan International	4 892	88 897	22 996
Gibraltar Industries	916	36 328	59 997	TransDigm Group	85	66 124	61 811
GMS	1 856	49 285	65 266	TrueBlue	3 855	121 861	120 442
Graco	22 438	383 896	1 515 117	Union Pacific	1 239	40 610	290 874
Granite Construction	4 570	168 471	164 204	United Continental Holdings	378	29 868	43 239
Greenbrier Companies	3 187	155 077	134 211	United Parcel Service, classe B	1 233	90 995	187 426
Harris	373	38 011	95 840	United Rentals	164	36 104	35 516
Harsco	3 996	120 919	119 399	United Technologies	11 460	1 247 337	2 228 636
Hawaiian Holdings	4 555	211 570	173 247	US Ecology	1 293	97 373	97 232
Heartland Express	2 422	62 781	66 204	Verisk Analytics, classe A	241	25 125	46 736
Heidrick & Struggles International	1 874	72 105	79 088	Veritiv	1 196	51 490	30 549
Hillenbrand	7 246	320 328	313 424	Viad	795	54 690	69 683
Honeywell International	1 266	70 690	290 982	W.W. Grainger	80	23 673	35 167

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (suite)				Consommation discrétionnaire (suite)			
Wabash National	5 287	96 792 \$	100 853 \$	Group 1 Automotive	1 711	106 150 \$	222 182 \$
Wabtec	382	38 148	38 592	Guess	4 171	120 343	121 216
Waste Management	684	23 612	101 220	Hasbro	244	33 254	33 462
Xylem	344	35 578	35 196	Havertys Furniture Companies	1 748	32 026	45 760
		11 418 603	16 955 964	Hibbett Sports	811	33 870	29 530
Consommation discrétionnaire (5,7 %)				Hilton Worldwide Holdings	456	66 845	65 674
Abercrombie & Fitch Co., classe A	6 212	129 184	139 552	Home Depot	1 889	55 039	535 678
Amazon.com	705	162 824	1 691 656	iRobot	1 548	102 605	101 774
American Axle & Manufacturing Holdings	10 997	236 353	153 654	J.C. Penney Company	29 761	182 571	43 284
American Public Education	1 505	54 649	53 529	Kontoor Brands	4 565	244 802	248 912
Aptiv	475	26 174	58 579	Las Vegas Sands	674	60 769	60 425
Asbury Automotive Group	928	70 431	134 713	La-Z-Boy	2 359	84 459	96 432
AutoZone	1 432	1 359 756	2 215 269	Lennar, classe A	647	44 327	46 873
Barnes & Noble Education	3 396	44 492	18 830	Liquidity Services	1 316	9 921	10 185
Best Buy Co.	471	24 340	53 700	Lowe's Companies	1 361	33 595	211 655
Big Lots	3 753	176 418	139 966	Lumber Liquidators Holdings	2 700	73 630	34 254
BJ's Restaurants	1 873	93 246	92 326	M/I Homes	1 294	39 898	66 121
Bloomin' Brands	2 718	70 938	77 895	MarineMax	2 240	55 786	48 547
Booking Holdings	75	50 176	200 015	Marriott International, classe A	440	24 596	86 521
Buckle	1 033	44 833	36 272	McDonald's	1 236	75 044	317 166
Caleres	4 076	114 654	125 706	Meritage Homes	1 514	72 907	120 143
Career Education	3 853	93 172	92 011	MGM Resorts International	1 000	43 811	43 190
CarMax	330	27 239	37 568	Michaels Companies	7 380	84 838	77 529
Cato, classe A	2 275	84 083	51 403	Monarch Casino & Resort	512	24 962	32 279
Century Communities	1 371	46 940	48 692	Monro Muffler Brake	1 431	151 670	145 313
Chico's FAS	11 608	128 784	57 581	Motorcar Parts of America	1 784	54 156	51 035
Children's Place Retail Stores	1 522	126 313	123 564	Movado Group	1 604	47 540	45 282
Chipotle Mexican Grill, classe A	44	24 283	47 829	Nike, classe B	16 236	602 448	2 135 945
Conn's	1 771	48 181	28 494	Office Depot	53 435	169 319	190 123
Cooper Tire & Rubber Company	4 907	175 866	183 195	O'Reilly Automotive	146	20 228	83 089
Cooper-Standard Holding	1 559	195 155	67 130	Oxford Industries	1 665	163 054	163 065
Core-Mark Holding Company	4 455	227 111	157 295	PetMed Express	947	29 724	28 923
D.R. Horton	698	30 634	47 803	Red Robin Gourmet Burgers	1 224	97 291	52 483
Darden Restaurants	284	41 191	40 202	Regis	2 363	54 343	54 864
Dave & Buster's Entertainment	1 296	66 345	67 603	Ross Stores	645	25 325	97 509
Designer Brands	5 395	126 553	110 269	Royal Caribbean Cruises	278	22 930	48 197
Dollar General	454	29 152	91 921	Ruth's Hospitality Group	928	26 897	26 228
Dollar Tree	435	26 850	53 126	Shoe Carnival	874	42 545	42 310
Dorman Products	1 312	129 512	129 004	Sonic Automotive	2 373	21 175	95 525
eBay	1 335	17 501	62 599	Stamps.com	697	77 900	75 593
El Pollo Loco Holdings	897	17 903	17 635	Standard Motor Products	1 976	100 146	136 559
Ethan Allen Interiors	2 295	79 052	56 832	Starbucks	1 947	22 048	222 286
Expedia Group	257	31 738	36 089	Strategic Education	1 009	203 199	208 197
Express	7 115	168 589	44 902	Sturm, Ruger & Company	1 624	100 998	99 179
Fiesta Restaurant Group	2 095	53 343	26 905	Tailored Brands	4 951	28 465	26 617
Ford Motor Company	7 825	83 299	94 499	Target	868	52 353	144 511
Fossil Group	4 293	95 201	43 928	Tiffany & Co.	228	40 058	39 564
Foundation Building Materials	825	20 730	20 730	TIJ Companies	29 994	490 051	2 377 429
GameStop Corp., classe A	8 846	156 494	69 841	Tractor Supply Company	282	34 196	34 217
Garrett Motion	6 984	129 306	90 600	Tupperware Brands	4 781	82 464	53 268
General Motors	2 204	94 914	104 749	Ulta Salon Cosmetics and Fragrance	111	42 762	36 487
Genesco	1 393	75 486	86 663	Unifi	1 301	45 594	42 675
Gentherm	1 664	86 353	95 917	Vera Bradley	2 035	42 883	31 182
Genuine Parts Company	329	17 815	45 384	VF	651	28 940	84 248
G-III Apparel Group	4 208	195 391	183 054	Vista Outdoor	5 654	56 608	54 918
				William Lyon Homes, classe A	3 108	58 372	80 637

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)				Soins de santé (suite)			
Wolverine World Wide	7 908	291 722 \$	346 474 \$	Agilent Technologies	499	14 089 \$	55 279 \$
Wynn Resorts	178	32 329	32 099	Akorn	5 328	24 998	10 378
Yum! Brands	470	12 285	61 490	Alexion Pharmaceuticals	427	59 942	59 967
		10 687 013	17 852 992	Align Technology	133	47 751	48 192
Biens de consommation de base (2,6 %)				AMAG Pharmaceuticals	3 213	59 783	50 776
Andersons	3 187	133 109	104 621	AmerisourceBergen	380	11 871	41 953
Archer Daniels Midland Company	1 173	45 956	70 600	Amgen	1 010	56 629	316 172
Avon Products	17 327	128 571	126 900	AMN Healthcare Services	2 101	169 721	169 997
B&G Foods	6 262	192 915	145 798	Amphastar Pharmaceuticals	1 641	42 359	41 105
Brown-Forman, classe B	342	30 016	30 021	AngioDynamics	3 678	77 181	76 465
Calavo Growers	704	74 056	82 815	Anthem	427	36 169	167 470
Cal-Maine Foods	2 961	170 249	164 374	Baxter International	738	24 402	80 136
Central Garden & Pet	974	41 288	39 297	Becton, Dickinson and Company	8 133	913 947	2 872 304
Central Garden & Pet, classe A	3 862	148 478	147 240	Biogen	315	23 141	121 375
Chefs' Warehouse	2 491	122 903	123 274	Boston Scientific	2 575	40 550	151 205
Church & Dwight	514	47 506	46 949	Bristol-Myers Squibb	3 931	177 669	327 664
Clorox Company	312	46 405	62 206	Cardinal Health	676	32 722	44 400
Coca-Cola Company	6 670	218 977	479 405	Centene	831	67 708	67 843
Colgate-Palmolive	1 609	86 377	143 832	Cerner	623	39 740	59 372
Conagra Brands	920	22 780	40 893	Cigna	639	82 464	169 680
Constellation Brands, classe A	313	23 318	77 123	Computer Programs and Systems	1 221	51 755	41 858
Costco Wholesale	766	53 551	292 359	Cooper Companies	83	34 844	34 627
Darling Ingredients	16 007	384 349	583 668	Covetrus	9 538	149 434	163 490
Estée Lauder Companies, classe A	379	30 065	101 649	Cross Country Healthcare	3 313	55 287	49 990
General Mills	1 168	40 447	81 235	CryoLife	1 650	56 376	58 043
Hershey Company	238	9 606	45 416	CVS Health	2 314	122 485	223 230
Hormel Foods	730	43 181	42 762	Cytokinetics	2 760	29 853	38 026
JM Smucker Company	291	40 546	39 348	Danaher	1 039	33 077	207 074
Kellogg Company	559	33 169	50 203	Dentsply Sirona	404	30 217	29 688
Kimberly-Clark	621	41 212	110 912	Diplomat Pharmacy	5 645	99 107	29 321
Kraft Heinz Foods Company	1 309	105 484	54 615	Edwards Lifesciences	352	27 014	106 634
Kroger	1 444	23 082	54 359	Eli Lilly and Company	1 449	76 512	247 204
Lamb Weston Holdings	217	24 504	24 242	Emergent BioSolutions	1 649	125 247	115 524
McCormick	235	21 705	51 801	Ensign Group	1 912	114 808	112 646
MGP Ingredients	727	52 561	45 739	Gilead Sciences	2 232	51 159	188 336
Mondelez International	2 467	55 928	176 450	HCA Holdings	509	45 653	97 657
Monster Beverage	666	36 888	54 960	Healthstream	851	25 170	30 058
National Beverage	591	35 393	39 155	Heska	337	42 768	41 984
PepsiCo	13 739	1 808 353	2 438 299	HMS Holdings	3 876	152 372	148 982
PriceSmart	1 221	120 623	112 604	Humana	220	17 419	104 705
Procter & Gamble	4 237	314 788	687 194	IDEXX Laboratories	152	52 304	51 542
Seneca Foods, classe A	639	19 332	33 846	illumina	254	64 152	109 418
SpartanNash	3 358	110 174	62 094	Incyte	319	62 644	36 171
Sysco	998	29 103	110 856	Inogen	679	45 485	60 248
Tyson Foods, classe A	573	29 436	67 740	Integer Holdings	3 195	339 391	333 693
United Natural Foods	4 895	145 495	55 619	Intuitive Surgical	202	26 526	155 063
Universal	2 425	136 928	179 681	Invacare	3 292	65 578	38 559
USANA Health Sciences	1 227	127 848	125 155	Iqvia Holdings	332	68 118	66 586
Vector Group	4 057	68 855	70 541	Johnson & Johnson	18 014	1 517 254	3 412 203
Walgreens Boots Alliance	1 486	53 897	113 772	Laboratory Corporation of America			
Walmart	2 379	116 615	367 127	Holdings	203	32 904	44 594
		5 646 022	8 158 749	Lannett Company	3 273	59 334	37 486
Soins de santé (6,6 %)				Lantheus Holdings	1 726	37 823	45 969
Abbott Laboratories	2 976	94 409	335 669	Luminex	4 096	121 520	123 185
AbbVie	2 491	78 399	286 270	Magellan Health	2 130	187 108	216 433
Acorda Therapeutics	4 696	60 226	12 440	McKesson	349	23 180	62 659
				Merck & Co.	4 255	217 675	502 363

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (suite)				Services financiers (suite)			
Meridian Bioscience	4 179	55 476 \$	53 018 \$	Arthur J. Gallagher & Co.	334	41 930 \$	41 303 \$
Merit Medical Systems	5 398	225 556	218 839	Axos Financial	1 773	59 677	69 715
Mesa Laboratories	153	50 096	49 550	Banc of California	4 386	85 688	97 848
Mettler-Toledo International	1 656	777 979	1 705 890	Bank of America	13 794	501 016	630 868
Momenta Pharmaceuticals	3 772	61 448	96 640	Bank of New York Mellon	1 497	56 614	97 838
Myriad Genetics	7 273	266 252	257 170	Banner	3 644	262 804	267 779
Natus Medical	1 672	77 719	71 627	Berkshire Bank	4 199	200 474	179 282
Neogen	1 845	167 489	156 352	Berkshire Hathaway, classe B	3 329	284 854	978 828
NextGen Healthcare	2 177	44 681	45 429	BlackRock	215	71 202	140 331
Omniceil	1 517	163 779	160 980	Blucora	2 105	70 842	71 452
OraSure Technologies	6 035	77 272	62 929	Boston Private Financial Holdings	8 139	148 029	127 144
Orthofix Medical	1 043	67 352	62 546	Brookline Bancorp	4 367	68 376	93 341
Owens & Minor	5 505	117 711	36 958	Cadence Bancorporation	12 517	293 541	294 684
Pacira BioSciences	1 274	67 491	74 942	Capital One Financial	918	51 062	122 676
Pfizer	9 425	215 673	479 518	Capstead Mortgage	9 250	118 943	95 012
Phibro Animal Health, série A	1 983	74 795	63 938	CareTrust REIT	4 765	128 829	127 650
Progenics Pharmaceuticals	4 394	29 888	29 043	CBOE Holdings	193	30 222	30 074
Providence Service	1 122	89 549	86 224	Central Pacific Financial	1 304	51 213	50 088
Quest Diagnostics	256	24 550	35 500	Charles Schwab	2 000	49 122	123 518
Regeneron Pharmaceuticals	137	40 074	66 798	Chatham Lodging Trust	4 588	129 362	109 265
ResMed	238	48 826	47 894	Cincinnati Financial	274	23 237	37 413
Select Medical	5 044	98 125	152 874	Citigroup	3 852	385 037	399 611
Spectrum Pharmaceuticals	6 407	72 998	30 284	Citizens Financial Group	816	39 860	43 020
Stryker	563	44 814	153 476	City Holding Company	637	69 224	67 787
Supernus Pharmaceuticals	2 257	69 247	69 519	CME Group	6 948	1 113 552	1 810 961
Surmodics	596	32 612	32 064	Columbia Banking System	7 053	324 858	372 621
Tabula Rasa Healthcare	1 172	71 793	74 086	Community Bank System	2 173	202 897	200 175
Tactile Systems Technology	855	77 965	74 954	Customers Bancorp	2 749	78 545	84 995
Teleflex	81	39 731	39 595	CVB Financial	6 767	149 834	189 630
Thermo Fisher Scientific	694	42 297	292 771	Dime Community Bancshares	2 923	62 926	79 291
Tivity Health	4 223	111 398	111 567	Discover Financial Services	670	11 027	73 796
UnitedHealth Group	1 607	95 811	613 469	Donnelley Financial Solution	3 015	87 620	40 991
Vanda Pharmaceuticals	2 242	49 260	47 775	Eagle Bancorp	3 283	218 558	207 316
Varex Imaging	1 568	76 784	60 697	Employers Holdings	3 095	161 164	167 794
Varian Medical Systems	7 780	585 136	1 434 687	Encore Capital Group	2 702	98 916	124 067
Vertex Pharmaceuticals	447	39 274	127 090	EZCORP, classe A	5 139	88 042	45 512
Waters	131	19 897	39 746	FGL Holdings	12 787	161 047	176 839
WellCare Health Plans	109	46 907	46 739	Fifth Third Bancorp	1 310	36 490	52 292
Xencor	2 074	107 482	92 619	First Commonwealth Financial	4 230	60 381	79 701
Zimmer Biomet Holdings	383	30 601	74 443	First Financial Bancorp	9 717	287 230	321 002
Zoetis	805	33 145	138 329	First Midwest Bancorp	10 753	331 559	321 994
		10 986 356	20 499 930	First Republic Bank	359	55 275	54 753
Services financiers (9,8 %)				Flagstar Bancorp	1 416	51 468	70 332
Aflac	1 354	42 658	93 011	Four Corners	2 762	100 584	101 070
Allegiance Bancshares	1 872	90 496	91 401	Franklin Financial Network	1 309	63 236	58 354
Allstate	597	30 651	87 175	Getty Realty	1 571	58 066	67 056
Ambac Financial Group	4 454	117 049	124 755	Glacier Bancorp	3 437	209 409	205 259
American Equity Investment Life Holding	8 902	304 767	345 982	Globe Life	387	54 291	52 892
American Express	1 190	68 832	192 325	Goldman Sachs Group	618	133 757	184 520
American International Group	1 629	223 200	108 580	Great Western Bancorporation	5 503	254 830	248 178
Ameriprise Financial	288	16 424	62 298	Greenhill & Co.	801	32 255	17 766
Ameris Bancorp	3 522	163 598	194 556	Hanmi Financial	2 998	95 716	77 842
Amerisafe	981	82 011	84 114	Hartford Financial Services Group	511	42 635	40 324
Apollo Commercial Real Estate Finance, unités	13 962	349 914	331 423	HCI Group	627	38 820	37 168
ARMOUR Residential REIT	3 570	98 603	82 842	Healthpeak Properties	1 153	45 618	51 609
				Heritage Financial Group	3 580	143 463	131 561
				HomeStreet	2 386	102 929	105 344

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Services financiers (suite)			
Hope Bancorp	12 388	351 621 \$	239 044 \$	Triumph Bancorp	684	34 547 \$	33 770 \$
Horace Mann Educators	4 030	88 054	228 427	Truist Financial	2 361	109 325	172 670
Huntington Bancshares	2 343	38 090	45 881	TrustCo Bank	4 713	45 881	53 061
Independent Bank	1 176	133 013	127 131	U.S. Bancorp	26 617	908 780	2 049 270
Intercontinental Exchange Group	893	34 839	107 321	United Community Bank	2 317	73 006	92 910
INTL FCStone	1 592	67 259	100 946	United Fire Group	2 080	121 585	118 114
Invesco Mortgage Capital	13 963	316 347	302 073	United Insurance Holdings	2 029	48 926	33 224
iStar	5 775	76 356	108 812	Universal Insurance Holdings	2 987	115 459	108 567
JPMorgan Chase & Co.	5 339	241 002	966 454	Urstadt Biddle Properties, classe A	1 081	33 920	34 855
KeyCorp	1 924	43 110	50 568	Veritex Holdings	2 309	81 118	87 342
KKR Real Estate Finance Trust	2 360	63 069	62 579	Waddell & Reed Financial, classe A	6 876	160 202	149 290
Lexington Realty Trust	12 361	136 668	170 466	Wells Fargo & Company	6 663	345 869	465 490
Lincoln Financial	597	37 807	45 747	Westamerica Bancorporation	1 216	109 332	107 011
Loews	684	33 894	46 622	Willis Towers Watson	226	39 178	59 264
M&T Bank	239	30 131	52 682	WisdomTree Investments	11 534	102 377	72 491
MarketAxess Holdings	56	27 726	27 568	World Acceptance	541	47 400	60 697
Marsh & McLennan Companies	947	24 949	136 955			19 020 557	30 634 245
MetLife	1 529	85 238	101 200	Technologie (7,2 %)			
Moody's	15 097	728 391	4 653 843	Adobe Systems	814	35 769	348 616
Morgan Stanley	2 119	104 346	140 636	ADTRAN	4 496	81 665	57 741
MSCI, classe A	8 257	360 942	2 768 239	Advanced Micro Devices	1 878	109 085	111 838
National Bank Holdings, classe A	854	35 005	39 058	Akamai Technologies	245	21 906	27 481
NBT Bancorp	2 099	79 786	110 553	Amphenol, classe A	453	21 167	63 666
New York Mortgage Trust	28 490	230 178	230 483	Analog Devices	561	24 660	86 573
Northern Trust	383	31 806	52 838	Anixter International	2 943	211 918	351 972
Northfield Bancorp	2 243	43 235	49 398	Ansys	134	45 642	44 791
Northwest Bancshares	9 804	181 514	211 716	Apple	7 049	182 651	2 687 919
Old National Bancorp	16 625	407 488	394 852	Applied Materials	1 511	27 710	119 767
Opus Bank	2 112	79 444	70 949	Applied Optoelectronics	1 774	35 054	27 367
Pacific Premier Bancorp	5 804	200 812	245 737	Arista Networks	104	28 207	27 469
Piper Jaffray Companies	745	69 148	77 336	Arlo Technologies	3 628	49 867	19 834
PNC Financial Services Group	754	80 935	156 295	Autodesk	388	18 699	92 434
PRA Group	2 354	114 076	110 961	Automatic Data Processing	727	28 904	160 960
Principal Financial Group	703	46 416	50 208	Axcelis Technologies	1 620	34 919	50 687
ProAssurance	5 259	307 235	246 734	Badger Meter	1 054	65 771	88 868
Progressive	1 052	25 021	98 890	Bel Fuse, classe B	990	23 416	26 354
Provident Financial Services	5 871	156 563	187 926	Benchmark Electronics	1 803	31 187	80 447
Prudential Financial	866	83 530	105 415	Bottomline Technologies	1 565	109 765	108 928
Ready Capital	3 447	71 186	69 021	Broadcom	658	125 864	270 022
Realogy Holdings	11 180	108 559	140 532	Broadridge Financial Solutions	208	33 827	33 360
Redwood Trust	11 018	241 356	236 645	Cadence Design Systems	473	43 617	42 602
Regions Financial	2 390	47 765	53 257	CalAmp	3 336	46 764	41 500
S&P Global	427	19 532	151 401	CDW	185	35 029	34 315
S&T Bancorp	3 767	187 212	197 084	CEVA	990	27 991	34 659
Safety Insurance Group	744	40 882	89 395	Cisco Systems	7 232	192 319	450 398
Seacost Banking Corporation of Florida	2 164	88 316	85 904	Citrix Systems	244	19 859	35 138
Simmons First National, classe A	11 143	416 693	387 644	Cognizant Technology Solutions, classe A	942	17 103	75 865
Southside Bancshares	3 118	137 410	150 375	Cohu	2 112	42 135	62 667
State Street	714	55 734	73 339	Corning	1 571	38 835	59 385
Stewart Information Services	2 318	70 119	122 779	CTS	1 466	56 107	57 129
SVB Financial Group	114	37 637	37 163	Daktronics	3 364	48 548	26 603
Synchrony Financial	1 238	50 715	57 874	DSP Group	1 193	13 037	24 384
T. Rowe Price Group	458	29 152	72 463	Ebix	697	38 276	30 239
Tompkins Financial	528	56 491	62 736	ePlus	713	51 846	78 041
Travelers Companies	439	23 490	78 070	FARO Technologies	833	46 604	54 463

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologie (suite)				Technologie (suite)			
Fidelity National Information Services	1 034	115 152 \$	186 783 \$	Western Union	1 135	40 960 \$	39 470 \$
Fiserv	934	21 024	140 241	Xilinx	410	9 003	52 053
FleetCor Technologies	163	62 255	60 887	Zebra Technologies, classe A	101	33 551	33 502
Fortinet	249	35 027	34 520			<u>8 042 374</u>	<u>22 302 232</u>
Gartner	160	32 218	32 011	Communications (3,1 %)			
Global Payments	490	118 264	116 161	Activision Blizzard	1 276	78 731	98 456
Hewlett Packard Enterprise Company	2 626	41 705	54 082	Alphabet			
HP	2 632	63 737	70 235	classe A	1 948	2 202 148	3 388 088
Insight Enterprises	1 715	19 771	156 537	classe C	505	182 796	876 775
Intel	7 342	195 701	570 607	AT&T	12 714	508 533	645 036
International Business Machines	1 566	168 919	272 574	ATN International	1 063	81 479	76 458
Intuit	434	12 823	147 616	Care.com	1 377	27 356	26 875
Keysight Technologies	339	45 992	45 179	CenturyLink	2 430	62 776	41 684
KLA	249	12 039	57 609	Charter Communications, classe A	278	120 818	175 112
Knowles	2 356	38 295	64 706	Cincinnati Bell	4 930	104 127	67 027
Kulicke and Soffa Industries	3 101	77 048	109 529	Comcast, classe A	7 767	81 611	453 560
Lam Research	237	21 708	89 988	Consolidated Communications			
Leidos Holdings	262	33 784	33 304	Holdings	7 047	79 931	35 505
Mastercard, classe A	11 793	634 180	4 572 548	E.W. Scripps Company	2 824	57 254	57 610
Maxim Integrated	431	34 992	34 426	Electronic Arts	505	35 552	70 502
MaxLinear	3 502	84 537	96 498	Facebook, classe A	4 092	306 902	1 090 630
Methode Electronics	1 125	46 361	57 485	Fox, classe A	696	37 378	33 504
Microchip Technology	382	22 062	51 946	Gannett	12 015	175 230	99 541
Micron Technology	1 874	16 390	130 873	Iridium Communications	4 932	160 662	157 806
Microsoft	12 880	425 165	2 637 584	Marcus	2 247	97 527	92 700
MicroStrategy, classe A	355	86 606	65 750	Netflix	757	54 909	318 070
Motorola Solutions	290	29 762	60 652	Omnicom Group	451	21 804	47 449
MTS Systems	1 740	124 339	108 523	SBA Communications	176	55 856	55 077
NetApp	523	42 709	42 277	Scholastic	3 005	116 992	150 037
NetGear	2 858	166 768	90 963	Shenandoah Telecommunications	2 016	106 014	108 930
NortonLifeLock	1 113	20 172	36 884	Spok Holdings	1 827	31 252	29 015
NVIDIA	1 046	55 210	319 604	Take-Two Interactive Software	155	25 207	24 642
Onto Innovation	2 158	102 920	102 395	T-Mobile USA	680	69 245	69 246
Oracle	30 113	1 197 411	2 071 689	Twitter	1 340	56 644	55 769
Paychex	588	25 789	64 947	Verizon Communications	7 224	333 354	575 977
PayPal Holdings	1 995	45 235	280 226	ViacomCBS, classe B	1 062	44 880	57 879
PDF Solutions	1 007	22 454	22 086	Vonage Holdings	12 265	134 997	118 017
Photronics	6 570	77 686	134 456	Walt Disney Company	3 057	192 335	573 815
Plantronics	3 200	111 712	113 608			<u>5 644 300</u>	<u>9 670 792</u>
Qorvo	199	30 546	30 035	Services publics (1,0 %)			
Qualcomm	1 918	76 390	219 747	AES	1 733	45 167	44 783
Rambus	5 124	51 427	91 656	Alliant Energy	538	38 895	38 228
Salesforce.com	1 522	154 460	321 441	Ameren	448	24 273	44 678
Sanmina	6 842	133 829	304 211	American Electric Power Company	917	48 797	112 504
ScanSource	2 470	66 383	118 514	American Water Works Company	314	31 916	50 091
ServiceNow	320	118 989	117 298	Atmos Energy	295	43 570	42 850
Skyworks Solutions	310	34 657	48 660	Avista	6 522	296 014	407 281
Sykes Enterprises	1 771	62 051	85 067	California Water Service Group	1 568	88 232	104 983
Synopsys	268	25 432	48 443	CenterPoint Energy	1 262	46 277	44 689
Texas Instruments	1 490	47 897	248 221	CMS Energy	466	19 162	38 014
Tivo	12 383	218 140	136 358	Consolidated Edison	623	39 537	73 182
TTM Technologies	9 593	127 232	187 478	Dominion Resources	1 434	91 501	154 165
Unisys	5 063	77 069	77 974	DTE Energy	350	30 676	59 011
VeriSign	208	52 665	52 043	Duke Energy	1 307	84 621	154 802
Visa, classe A	2 935	87 128	716 133	Edison International	628	38 752	61 496
Western Digital	503	40 920	41 457	El Paso Electric Company	1 673	52 550	147 359
				Entergy	401	42 334	62 372

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services publics (suite)				Immobilier (suite)			
Evergy	341	28 767 \$	28 822 \$	Simon Property Group	643	71 797 \$	124 377 \$
Eversource Energy	620	33 578	68 490	Summit Hotel Properties	10 283	157 793	164 509
Exelon	1 794	155 610	106 206	UDR	540	32 908	32 747
FirstEnergy	926	69 610	58 439	Uniti Group	18 898	205 121	201 473
NextEra Energy	861	67 560	270 747	Ventas	702	43 546	52 635
Northwest Natural Holding Company	1 488	105 979	142 464	Vornado Realty Trust	535	40 970	46 199
PPL	1 585	73 474	73 848	Washington Prime Group	18 245	87 135	86 239
Public Service Enterprise Group	949	48 094	72 769	Washington Real Estate Investment Trust	4 109	153 247	155 697
Sempra Energy	512	44 625	100 713	Welltower	775	49 136	82 301
South Jersey Industries	3 072	123 484	131 482	Weyerhaeuser Company	1 816	75 866	71 217
Southern Company	1 967	93 766	162 706	Whitestone REIT	3 753	64 828	66 328
WEC Energy Group	536	33 961	64 194	Xenia Hotels & Resorts	11 014	322 253	309 071
Xcel Energy	906	26 463	74 695			4 873 698	5 165 931
		1 967 245	2 996 063				
Immobilier (1,7 %)				Total des actions américaines			
Acadia Realty Trust	3 825	150 046	128 793			88 968 608	146 479 864
Alexandria Real Estate Equities	268	56 147	56 232	Actions étrangères (10,3 %)			
American Assets Trust, unités	1 877	94 888	111 827	Antilles néerlandaises (0,0 %)			
American Tower	714	30 769	213 081	Schlumberger	2 667	191 385	139 222
Armada Hoffer Properties	3 034	73 168	72 295	Bermudes (0,2 %)			
AvalonBay Communities	277	39 634	75 429	IHS Markit	702	69 601	68 688
Boston Properties	317	33 442	56 728	James River Group Holdings	1 041	50 424	55 707
CBL & Associates Properties	15 540	187 309	21 188	Nabors Industries	33 047	132 799	123 590
CBRE Group	678	35 534	53 934	Norwegian Cruise Line Holdings	374	28 323	28 367
Cedar Realty Trust	8 403	66 533	32 190	Signet Jewelers	5 118	110 984	144 484
Crown Castle International	679	61 932	125 301	Third Point Reinsurance	7 831	98 739	106 977
DiamondRock Hospitality Company	19 575	286 386	281 644			490 870	527 813
Digital Realty Trust	398	55 669	61 884	France (0,5 %)			
Duke Realty	860	38 741	38 718	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2 452	1 437 729	1 479 340
Easterly Government Properties REIT	3 190	98 208	98 257	Îles Caïmans (0,1 %)			
Equinix	148	64 570	112 179	Fresh Del Monte Produce	2 961	146 775	134 498
Equity Residential	595	21 882	62 522	Garmin	264	34 275	33 445
Essex Property Trust	117	31 471	45 710	SMART Global Holdings	1 286	58 099	63 357
Extra Space Storage	176	24 190	24 139			239 149	231 300
Franklin Street Properties	10 485	150 074	116 547	Inde (0,6 %)			
Global Net Lease	8 747	216 666	230 349	HDFC Bank, C.A.A.E.	22 370	894 132	1 840 807
Government Properties Income Trust	4 713	258 217	196 699	Iran (0,0 %)			
Hersha Hospitality Trust	3 511	85 849	66 336	STERIS	199	39 230	39 387
Host Hotels & Resorts	1 617	32 091	38 950	Irlande (0,4 %)			
Independence Realty Trust	3 822	49 749	69 929	Accenture, classe A	1 056	63 084	288 748
Industrial Logistics Properties Trust	6 373	183 096	185 540	Allergan	583	148 805	144 726
Kite Realty Group Trust	8 211	222 880	208 237	Eaton	864	52 699	106 271
LTC Properties	1 826	78 165	106 109	Endo International	19 735	129 302	120 190
Marcus & Millichap	1 124	56 017	54 369	Ingersoll-Rand Company	449	28 817	77 499
Mid-America Apartment Communities	223	30 275	38 184	Johnson Controls International	1 453	79 165	76 811
National Storage Affiliates Trust	2 494	107 165	108 752	Medtronic	2 234	145 411	329 114
Pennsylvania Real Estate Investment Trust	6 349	119 631	43 943	Seagate Technology	398	22 780	30 751
ProLogis	1 142	83 764	132 190			670 063	1 174 110
Public Storage	240	18 105	66 369	Japon (1,5 %)			
RE/MAX Holdings, classe A	506	28 470	25 290	FANUC	4 200	656 846	1 020 459
Realty Income	703	49 286	67 215	Keyence	7 800	625 431	3 587 992
Regency Centers	508	41 872	41 618			1 282 277	4 608 451
Retail Opportunity Investments	5 104	122 990	117 047				
RPT Realty	7 859	149 005	153 488				
Saul Centers	495	35 212	33 926				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Panama (0,0 %)						
Carnival	668	29 933 \$	44 092 \$			
McDermott International	9 779	26 092	8 592			
		56 025	52 684			
Pays-Bas (0,7 %)						
LyondellBasell Industries, classe A	501	41 766	61 440			
Unilever	27 762	1 440 083	2 071 631			
		1 481 849	2 133 071			
Porto Rico (0,1 %)						
First BanCorp	11 264	90 325	154 752			
OFG Bancorp	5 020	109 071	153 907			
		199 396	308 659			
Royaume-Uni (2,4 %)						
Aon	412	20 838	111 404			
Cardtronics, classe A	1 201	67 549	69 634			
Diageo	40 440	1 008 335	2 226 257			
InterContinental Hotels Group	21 804	1 245 306	1 953 230			
Intertek Group	18 498	737 557	1 861 981			
Noble	21 917	140 846	34 722			
Spirax-Sarco Engineering	8 782	388 131	1 342 893			
		3 608 562	7 600 121			
Suisse (3,0 %)						
Chubb	741	91 025	149 780			
Compagnie Financière Richemont	10 225	748 555	1 043 501			
Geberit	2 095	605 347	1 526 922			
Nestlé	16 607	1 182 288	2 334 762			
Roche Holding	5 274	1 280 640	2 221 994			
Schindler Holding	5 756	783 244	1 901 437			
TE Connectivity	564	32 010	70 196			
		4 723 109	9 248 592			
Taiwan (0,8 %)						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	33 157	740 443	2 501 555			
Total des actions étrangères		16 054 219	31 885 112			
Total des actions		105 022 827	178 364 976			
Fonds négociés en bourse (40,5 %)						
iShares Core MSCI EAFE	542 164	38 655 614 \$	45 930 726 \$			
iShares Core MSCI Emerging Markets	245 200	14 248 701	17 117 424			
Vanguard FTSE Developed Markets	803 596	38 564 081	45 977 032			
Vanguard FTSE Emerging Markets	298 700	14 543 189	17 248 885			
Total des fonds négociés en bourse		106 011 585	126 274 067			
Titres de marché monétaire (1,6 %)						
Province de l'Alberta, billets						
2020-01-27	200 000 USD	265 472	259 374			
2020-02-03	150 000 USD	195 569	194 454			
2020-02-27	125 000 USD	163 989	161 858			
Province de l'Ontario, billets						
2020-02-05	900 000 USD	1 183 416	1 166 739			
2020-02-07	175 000 USD	230 187	226 840			
Province de Québec, billets						
2020-03-31	2 100 000 USD	2 779 653	2 714 527			
Bons du Trésor des États-Unis ⁽¹⁾						
2020-01-09	200 000 USD	266 412	259 615			
Total des titres de marché monétaire		5 084 698	4 983 407			
Total des placements (99,4 %)		216 119 110	\$ 309 622 450			
Autres éléments d'actif net (0,6 %)*			1 983 321			
Actif net (100 %)			311 605 771 \$			

* Incluant le montant à recevoir du TABLEAU 1.

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

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
Contrats d'achat				
E-MINI Russell 2000	12	mars 2020	1 907 893 USD	41 044 \$
E-MINI S&P 500	20	mars 2020	1 648 800 USD	31 035
				72 079 \$

TABLEAU 2
Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	5 867 184 \$	5 984 527 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2019 et 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

Le Fonds actions internationales FMOQ (le « Fonds ») a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines et internationales, dans des contrats à terme standardisés portant sur différents indices boursiers internationaux et dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

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

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Actions et contrats à terme sur le marché américain	48,7 %	48,4 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés européens	24,8 %	24,2 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux autres marchés	13,8 %	14,5 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés émergents	12,7 %	12,9 %

Risque de marché

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

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

a) Risque de change

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

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

Au 31 décembre 2019	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	155 092 043 \$	155 092 043 \$	—	4 652 761 \$	4 652 761 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	49,8 %	49,8 %	—	1,5 %	1,5 %
Euro	—	31 820 449 \$	31 820 449 \$	—	954 613 \$	954 613 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	10,2 %	10,2 %	—	0,3 %	0,3 %
Yen Japonais	—	26 127 784 \$	26 127 784 \$	—	783 834 \$	783 834 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	8,4 %	8,4 %	—	0,3 %	0,3 %
Livre britannique	—	22 856 840 \$	22 856 840 \$	—	685 705 \$	685 705 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	7,3 %	7,3 %	—	0,2 %	0,2 %
Franc Suisse	—	16 670 510 \$	16 670 510 \$	—	500 115 \$	500 115 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	5,3 %	5,3 %	—	0,2 %	0,2 %

Au 31 décembre 2018	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	123 916 945 \$	123 916 945 \$	—	3 717 508 \$	3 717 508 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	46,8 %	46,8 %	—	1,4 %	1,4 %
Euro	—	25 600 630 \$	25 600 630 \$	—	768 019 \$	768 019 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	9,7 %	9,7 %	—	0,3 %	0,3 %
Yen Japonais	—	22 926 985 \$	22 926 985 \$	—	687 810 \$	687 810 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	8,7 %	8,7 %	—	0,3 %	0,3 %
Livre britannique	—	19 624 501 \$	19 624 501 \$	—	588 735 \$	588 735 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	7,4 %	7,4 %	—	0,2 %	0,2 %
Franc Suisse	—	13 027 051 \$	13 027 051 \$	—	390 812 \$	390 812 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	4,9 %	4,9 %	—	0,1 %	0,1 %

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2019, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 8 974 246 \$ (2018, 7 465 925 \$), ce qui représente 2,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2018, 2,8 %).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	304 639 043	—	—	304 639 043
Placements à court terme	4 983 407	—	—	4 983 407
	309 622 450	—	—	309 622 450
Au 31 décembre 2018	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	257 943 212	—	—	257 943 212
Placements à court terme	3 912 290	—	—	3 912 290
	261 855 502	—	—	261 855 502

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

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

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts en circulation au début	21 251 913	20 339 436
Parts émises	460 702	617 452
Parts émises au réinvestissement des distributions	401 189	636 401
Parts rachetées	(709 819)	(341 376)
Parts en circulation à la fin	21 403 985	21 251 913

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	446 461	380 824

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

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

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Valeurs des parts	216 747 977	186 212 962	60 156 166	48 576 531
Opérations de rachat	5 000 000	1 000 000	—	—
Opérations de vente	—	—	2 000 000	1 000 000
Gains réalisés	5 995 658	6 086 926	1 076 089	1 486 485

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2019** 31 décembre 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	519 690 \$	322 714 \$
Placements à la juste valeur	49 240 709	35 917 274
Souscriptions à recevoir	121 683	92 395
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	2 641 100	4 320 255
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	105 685	77 278
	52 628 867	40 729 916

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	22 408	10 149
Parts rachetées à payer	991	—
Somme à payer pour l'achat de titres	—	1 361 493
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	2 641 100	4 320 255
	2 664 499	5 691 897

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **49 964 368 \$** 35 038 019 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **4 172 383** 3 312 654

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **11,98 \$** 10,58 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

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



Louis Godin
Président du conseil d'administration

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	436 604 \$	292 969 \$
Revenus de dividendes	611 539	416 100
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	12 468	13 143
Écart de conversion sur devises étrangères	(5 472)	4 945
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	253 410	(48 226)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	4 701 273	(1 035 252)
	6 009 822	(356 321)
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	441 484	293 155
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	287	90
Retenues d'impôts	43 922	28 765
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	3 956	5 574
	489 649	327 584
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	5 520 173 \$	(683 905) \$
	1,48 \$	(0,26) \$
Nombre moyen pondéré de parts	3 730 638	2 632 475
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET		
Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	35 038 019 \$	19 349 249 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	24 317 348	17 209 979
Distributions réinvesties	532 139	344 285
Montant global des rachats de parts rachetables	(14 909 583)	(837 304)
	9 939 904	16 716 960
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 520 173	(683 905)
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables	(533 728)	(344 285)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	49 964 368 \$	35 038 019 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2019	2018
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 520 173 \$	(683 905) \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	5 472	(4 945)
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	(253 410)	48 226
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	(4 701 273)	1 035 252
Produit de la vente/échéance de placements	60 948 302	28 737 805
Achat de placements	(69 314 580)	(46 535 038)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	1 679 155	(3 320 909)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(28 407)	(41 229)
Charges à payer	12 259	4 931
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(1 679 155)	3 320 909
Somme à payer pour l'achat de titres	(1 361 493)	1 361 493
	(14 693 130)	(15 393 505)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(9 172 957)	(16 077 410)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	24 288 060	17 130 776
Montant global des rachats de parts rachetables	(14 908 592)	(837 304)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(1 589)	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	9 377 879	16 293 472
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	(7 946)	6 846
Augmentation de la trésorerie	196 976	222 908
Trésorerie au début de l'exercice	322 714	99 806
Trésorerie à la fin de l'exercice	519 690 \$	322 714 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	409 617 \$	259 701 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	566 184 \$	378 500 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (32,5 %)				Obligations (suite)			
Gouvernement du Canada (3,8 %)				Municipalités et institutions parapubliques (9,4 %)			
Exportation et développement Canada				Administration régionale Kativik			
1,800 %, 2022-09-01	10 000 \$	9 986 \$	9 994 \$	2,000 %, 2022-03-22	30 000 \$	29 248 \$	29 772 \$
Gouvernement du Canada				Autorité régionale de transport métropolitain			
2,750 %, 2022-06-01	433 000	444 486	443 816	2,600 %, 2024-02-28	60 000	59 165	60 343
1,000 %, 2022-09-01	588 000	579 762	577 560	Municipalité de Boischatel			
2,500 %, 2024-06-01	39 000	40 795	40 351	2,500 %, 2023-03-13	120 000	118 220	119 995
2,000 %, 2028-06-01	28 000	29 165	28 616	Municipalité de Caplan			
2,250 %, 2029-06-01	400 000	424 736	419 146	2,450 %, 2023-03-20	40 000	39 415	40 083
série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	12 000	16 708	16 161	Municipalité de Frelighsburg			
5,000 %, 2037-06-01	2 000	2 977	2 964	2,600 %, 2023-02-21	41 000	40 350	41 212
2,750 %, 2048-12-01	10 000	12 355	12 231	Municipalité de Lac-Beauport			
2,000 %, 2051-12-01	156 000	174 997	165 557	2,450 %, 2023-01-23	30 000	29 546	30 066
Royal Office Finance				Municipalité de L'Ange-Gardien			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	170 448	210 646	209 153	2,500 %, 2023-01-23	14 000	13 832	13 979
		1 946 613	1 925 549	Municipalité de L'Islet			
				2,650 %, 2024-03-05	35 000	34 632	35 193
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (12,4 %)				Municipalité de McMasterville			
Hospital for Sick Children				2,150 %, 2022-07-25	60 000	58 612	59 465
série B, 3,416 %, 2057-12-07	26 000	26 000	29 071	Municipalité de Saint-Amable			
Ornge Issuer Trust				2,500 %, 2023-01-30	19 000	18 726	19 054
5,727 %, 2034-06-11	30 651	34 425	35 633	Municipalité de Saint-Anselme			
Province de la Saskatchewan				2,300 %, 2022-12-13	82 000	81 556	81 574
3,900 %, 2045-06-02	40 000	47 300	49 454	Municipalité de Saint-Boniface			
Province de l'Alberta				2,050 %, 2024-10-21	17 000	16 773	16 640
2,900 %, 2028-12-01	100 000	103 699	104 310	Municipalité de Saint-Charles-Borromée			
3,300 %, 2046-12-01	11 000	11 696	12 390	2,250 %, 2024-11-04	20 000	19 724	19 723
3,050 %, 2048-12-01	8 000	7 945	8 693	Municipalité de Saint-Cyrille-de-Wendover			
Province de l'Ontario				2,850 %, 2024-02-12	50 000	49 027	50 686
2,600 %, 2027-06-02	1 045 000	1 031 574	1 070 626	Municipalité de Saint-Éphrem-de-Beauce			
2,900 %, 2028-06-02	2 335 000	2 466 704	2 444 558	2,800 %, 2024-02-20	79 000	78 736	79 445
6,500 %, 2029-03-08	199 000	270 834	267 125	Municipalité de Sainte-Sophie			
2,700 %, 2029-06-02	750 000	781 527	775 364	2,500 %, 2023-01-30	43 000	42 392	43 136
4,600 %, 2039-06-02	368 000	477 369	483 493	Municipalité de Saint-Ferréol-les-Neiges			
2,900 %, 2046-12-02	368 000	358 293	394 742	2,500 %, 2023-01-22	14 000	13 814	14 096
2,800 %, 2048-06-02	190 000	198 476	201 297	Municipalité de Saint-Germain-de-Grantham			
Province de Québec				2,250 %, 2024-04-15	40 000	39 320	39 652
3,000 %, 2023-09-01	2 000	2 102	2 075	2,000 %, 2024-08-26	25 000	24 702	24 464
3,750 %, 2024-09-01	25 000	27 183	26 919	Municipalité de Saint-Isidore			
5,750 %, 2036-12-01	19 000	27 248	27 547	2,800 %, 2027-04-05	16 000	15 758	16 041
5,000 %, 2038-12-01	11 000	14 806	15 109	Municipalité de Saint-Jacques			
Province de Terre-Neuve-et-Labrador				2,850 %, 2024-02-12	85 000	83 346	86 152
3,300 %, 2046-10-17	7 000	7 070	7 518	2,050 %, 2024-10-21	20 000	19 733	19 548
3,700 %, 2048-10-17	44 000	48 634	51 070	Municipalité de Saint-Jean-Port-Joli			
Province du Manitoba				2,850 %, 2024-02-20	25 000	24 662	25 288
3,000 %, 2028-06-02	38 000	38 372	39 859	Municipalité de Saint-Léonard-d'Aston			
3,400 %, 2048-09-05	48 000	48 658	55 401	2,500 %, 2023-01-30	22 000	21 684	22 044
Province du Nouveau-Brunswick				Municipalité de Saint-Malachie			
3,100 %, 2048-08-14	8 000	8 085	8 610	2,550 %, 2023-02-26	17 000	16 722	17 037
3,050 %, 2050-08-14	33 000	32 827	35 371				
TCHC Issuer Trust							
4,877 %, 2037-05-11	10 000	12 825	12 689				
série B, 5,395 %, 2040-02-22	10 000	13 912	13 745				
Université de Western Ontario							
série B, 3,388 %, 2057-12-04	13 000	13 000	14 540				
		6 110 564	6 187 209				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Municipalité de Saint-Mathieu-de-Beloil 2,550 %, 2023-02-13	28 000 \$	27 556 \$	28 161 \$	Ville de Baie-Saint-Paul 2,000 %, 2020-12-12	30 000 \$	29 795 \$	29 875 \$
Municipalité de Saint-Michel 3,500 %, 2024-02-20	123 000	127 280	127 630	2,150 %, 2021-12-12	30 000	29 719	29 805
Municipalité de Saint-Paul 2,450 %, 2023-01-30	19 000	18 718	19 021	2,250 %, 2022-12-12	35 000	34 543	34 699
Municipalité de Stoneham et Tewkesbury 2,600 %, 2023-04-24	50 000	48 834	50 339	2,750 %, 2024-02-26	50 000	49 364	50 247
2,300 %, 2024-09-23	35 000	34 729	34 560	Ville de Beauharnois 2,500 %, 2023-04-05	37 000	36 434	37 100
Municipalité du Village de Val-David 1,900 %, 2022-04-26	30 000	29 097	29 653	Ville de Boisbriand 2,200 %, 2024-07-30	96 000	95 119	94 735
Municipalité régionale de comté de Bellechasse 2,750 %, 2023-05-02	29 000	28 621	29 475	Ville de Bois-des-Filion 2,350 %, 2024-09-23	35 000	34 811	34 695
Municipalité régionale de comté de la Vallée-du-Richelieu 2,050 %, 2024-10-23	38 000	37 305	37 454	Ville de Bonaventure 2,850 %, 2024-02-20	40 000	39 581	40 542
Municipalité régionale de comté de Maria-Chapdelaine 3,000 %, 2028-03-28	40 000	39 364	40 998	Ville de Bradford West Gwillimbury 4,500 %, 2021-05-20	60 000	63 828	62 126
Municipalité régionale de comté de Montcalm 2,700 %, 2023-05-01	70 000	68 888	70 517	Ville de Brandon 4,900 %, 2022-12-30	22 000	24 066	23 844
Municipalité régionale de comté des Appalaches 2,500 %, 2023-01-31	17 000	16 795	17 204	Ville de Candiac 2,150 %, 2024-06-12	30 000	29 727	29 540
Municipalité régionale de comté du Domaine-du-Roy 2,500 %, 2023-01-23	14 000	13 825	14 032	Ville de Carignan 2,850 %, 2026-12-15	2 000	1 995	2 020
Régie d'assainissement des eaux Terrebonne-Mascouche 3,300 %, 2022-01-31	33 000	33 818	33 617	Ville de Château-Richer 2,850 %, 2024-02-12	35 000	34 338	35 480
Régie intermunicipale de gestion des déchets Chutes-de-la-Chaudière 2,900 %, 2024-02-12	75 000	73 611	76 002	Ville de Coaticook 2,100 %, 2020-10-29	50 000	49 902	49 887
Régie intermunicipale de l'énergie du Bas-Saint-Laurent 2,600 %, 2023-02-21	44 000	43 333	44 914	Ville de Contrecoeur 2,550 %, 2023-04-17	85 000	83 066	85 515
Régie intermunicipale de l'énergie Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine 2,750 %, 2023-05-08	90 000	88 576	90 752	Ville de Côte Saint-Luc 1,900 %, 2022-05-23	30 000	29 067	29 708
Régie intermunicipale de traitement des matières résiduelles 2,650 %, 2023-02-22	48 000	47 333	48 179	2,200 %, 2024-04-24	56 000	54 977	55 470
Réseau de transport de la Capitale 2,200 %, 2020-11-12	12 000	11 912	11 999	Ville de Coteau-du-Lac 2,500 %, 2023-02-27	12 000	11 795	12 055
2,000 %, 2021-05-08	36 000	35 880	35 875	Ville de Cowansville 2,000 %, 2020-10-22	13 000	12 981	12 963
3,350 %, 2022-02-09	15 000	15 402	15 320	2,050 %, 2021-10-22	9 000	8 977	8 944
Ville d'Alma 2,350 %, 2024-11-04	25 000	24 792	24 888	Ville de Donnacona 2,500 %, 2023-01-30	28 000	27 597	28 151
Ville d'Amos 2,600 %, 2023-02-27	30 000	29 625	30 157	Ville de Drummondville 2,200 %, 2020-12-18	45 000	44 991	44 968
				Ville de Gaspé 2,600 %, 2023-02-20	36 000	35 429	36 216
				Ville de Gatineau 2,250 %, 2022-12-13	14 000	13 793	13 967
				2,700 %, 2027-12-13	16 000	15 731	16 038
				Ville de Lévis 4,100 %, 2021-02-03	100 000	104 655	101 987
				Ville de Matane 2,000 %, 2024-08-26	35 000	34 584	34 214
				Ville de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix 2,500 %, 2023-01-29	31 000	30 553	31 115
				Ville de Mirabel 2,150 %, 2021-12-12	30 000	29 719	29 931
				2,250 %, 2022-12-12	30 000	29 608	29 928
				Ville de Mont-Royal 2,500 %, 2024-03-11	30 000	30 259	30 055

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Ville de Notre-Dame-de-l'Île-Perrot				Ville de Val-d'Or			
2,000 %, 2020-10-22	14 000 \$	13 979 \$	13 966 \$	2,200 %, 2024-07-30	90 000 \$	89 452 \$	88 893 \$
Ville de Pincourt				Ville de Vaudreuil-Dorion			
1,800 %, 2022-05-23	30 000	28 948	29 638	2,850 %, 2026-11-30	44 000	43 896	44 821
Ville de Plessisville					4 624 470	4 685 388	
2,000 %, 2024-08-26	25 000	24 702	24 421	Sociétés (6,9 %)			
Ville de Pointe-Claire				407 International			
2,500 %, 2023-01-31	32 000	31 618	32 159	4,190 %, 2024-04-25	27 000	30 604	31 880
3,000 %, 2028-01-31	62 000	61 570	63 505	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Ville de Québec				2,300 %, 2022-07-11	162 000	159 469	162 539
3,200 %, 2022-06-28	38 000	39 399	39 064	Banque de Montréal			
Ville de Roberval				2,850 %, 2024-03-06	189 000	189 965	191 878
2,300 %, 2024-04-29	55 000	54 178	54 509	2,700 %, 2024-09-11	102 000	100 915	103 937
Ville de Rouyn-Noranda				4,609 %, 2025-09-10	44 000	49 627	49 325
3,100 %, 2028-02-27	47 000	46 240	48 513	3,340 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	65 000	66 312	65 650
Ville de Saguenay				Banque HSBC Canada			
2,600 %, 2022-04-26	102 000	100 712	102 579	2,253 %, 2022-09-15	44 000	43 896	43 927
2,500 %, 2024-04-23	140 000	140 276	140 182	Banque Laurentienne du Canada			
Ville de Saint-Colomban				2,750 %, 2021-04-22	8 000	8 080	8 041
2,100 %, 2024-10-22	30 000	29 697	29 298	2,710 %, 2021-09-13	146 000	146 568	146 577
Ville de Sainte-Anne-des-Plaines				Banque Manuvie du Canada			
2,700 %, 2024-02-26	55 000	54 239	55 381	2,844 %, 2023-01-12	13 000	12 974	13 215
Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier				Banque Nationale du Canada			
2,000 %, 2024-08-26	35 000	34 584	34 220	2,580 %, 2025-02-03	74 000	73 998	74 043
Ville de Saint-Eustache				Banque Royale du Canada			
3,350 %, 2028-12-04	29 000	29 338	30 292	2,740 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2025-07-25	78 000	77 860	77 750
Ville de Saint-Félicien				Banque Scotia			
2,500 %, 2023-02-27	22 000	21 610	21 982	2,290 %, 2024-06-28	59 000	56 864	59 066
Ville de Saint-Hyacinthe				3,367 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	83 000	84 398	83 848
2,650 %, 2026-07-13	28 000	27 561	28 217	Banque Toronto-Dominion			
3,100 %, 2028-02-28	43 000	42 305	44 565	1,680 %, 2021-06-08	34 000	33 308	33 852
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu				2,850 %, 2024-03-08	88 000	88 257	89 447
2,500 %, 2027-06-13	48 000	46 415	47 611	3,226 %, 2024-07-24	94 000	99 219	97 916
Ville de Saint-Jérôme				3,224 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2029-07-25	22 000	22 450	22 415
1,850 %, 2021-09-14	103 000	99 984	102 276	Bell Canada			
Ville de Saint-Lambert				série M48, 3,800 %, 2028-08-21	82 000	83 497	86 614
2,150 %, 2022-07-25	60 000	58 612	59 642	série M31, 4,750 %, 2044-09-29	27 000	29 370	30 956
Ville de Saint-Lazare				série M45, 4,450 %, 2047-02-27	49 000	50 487	54 227
2,200 %, 2020-12-15	45 000	44 991	44 988	Brookfield Asset Management			
Ville de Salaberry-de-Valleyfield				3,800 %, 2027-03-16	57 000	55 876	59 478
4,000 %, 2021-10-04	20 000	20 809	20 290	Central 1 Credit Union			
Ville de Sherbrooke				taux variable, 2021-02-05	154 000	154 092	154 012
2,150 %, 2021-12-13	30 000	29 725	29 931	Collectif Santé Montréal, placement privé			
2,250 %, 2022-12-13	45 000	44 402	44 893	série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	61 000	77 429	83 976
2,600 %, 2024-03-06	25 000	24 681	25 189	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
2,250 %, 2024-07-31	40 000	39 829	39 669	3,600 %, 2049-02-08	25 000	27 254	27 448
3,100 %, 2028-03-01	95 000	93 119	97 997	3,050 %, 2050-02-08	32 000	31 786	31 874
3,050 %, 2029-03-06	74 000	72 900	75 996				
Ville de Terrebonne							
2,950 %, 2026-12-21	45 000	45 232	45 875				
Ville de Thetford Mines							
2,300 %, 2021-02-21	24 000	23 788	24 000				
Ville de Trois-Rivières							
2,150 %, 2024-10-10	30 000	29 686	29 571				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Communications (2,6 %)			
Québecor, classe B	13 730	343 417 \$	455 561 \$
Rogers Communications, classe B	3 664	224 832	236 255
Shaw Communications, classe B	12 375	322 473	326 081
TELUS	5 130	233 745	257 936
		<u>1 124 467</u>	<u>1 275 833</u>
Services publics (1,0 %)			
ATCO, classe I	10 070	446 453	501 083
Total des actions		<u>13 821 898</u>	<u>16 191 758</u>
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (30,5 %)			
iShares ESG MSCI EAFE	23 850	1 921 577	2 128 906
iShares ESG MSCI EM	29 300	1 243 570	1 366 286
iShares ESG MSCI USA Small-Cap	17 800	622 059	668 462
iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	31 609	4 487 405	5 311 746
iShares MSCI KLD 400 Social	11 050	1 306 575	1 723 743
iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	13 603	1 708 083	2 367 353
Vanguard ESG International Stock ETF	10 800	745 751	749 741
Vanguard ESG U.S. Stock ETF	12 700	924 700	932 929
Total des fonds négociés en bourse		<u>12 959 720</u>	<u>15 249 166</u>

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (3,1 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2020-01-06	785 000 \$	784 816 \$	784 816 \$
2020-02-06	195 000	194 681	194 681
2020-02-20	575 000	573 709	573 709
Total des titres de marché monétaire		<u>1 553 206</u>	<u>1 553 206</u>
Total des placements (98,5 %)		<u>44 385 333 \$</u>	<u>49 240 709 \$</u>
Autres éléments d'actif net (1,5 %)			<u>723 659</u>
Actif net (100 %)			<u>49 964 368 \$</u>

TABLEAU 1
Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>2 538 149 \$</u>	<u>2 588 912 \$</u>

TABLEAU 2
Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2019-12-16	2020-01-03	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	167 924 \$	171 306 \$	— \$	171 440 \$
2019-12-16	2020-01-13	Province du Manitoba, 3,000 %, 2028-06-02	15 843	15 887	273	15 899
2019-12-19	2020-01-03	Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	2 991	3 032	19	3 034
2019-12-20	2020-01-10	Enbridge, 3,200 %, 2027-06-08	65 318	65 155	1 470	65 192
2019-12-23	2020-01-06	Bons du Trésor du Canada, 2020-02-06	978 324	997 301	590	997 744
2019-12-30	2020-01-06	Banque de Montréal, 2,850 %, 2024-03-06	193 800	193 532	4 144	193 550
2019-12-30	2020-01-03	Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2029-06-01	221 470	222 450	3 449	222 469
2019-12-30	2020-01-06	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	12 386	12 362	272	12 363
2019-12-30	2020-01-06	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	399 756	404 331	3 420	404 368
2019-12-31	2020-01-07	Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2022-09-01	554 991	555 014	11 077	555 041
			<u>2 612 803 \$</u>	<u>2 640 370 \$</u>	<u>24 714 \$</u>	<u>2 641 100 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2019 et 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

Le Fonds omniresponsable FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés, sélectionnés selon une approche d'investissement responsable.

Risque de crédit

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

OBLIGATIONS		
Cote de crédit	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
AAA	16 %	31 %
AA	38 %	31 %
A	40 %	32 %
BBB	6 %	6 %

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

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Segment de marché	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Actions canadiennes	32,8 %	32,0 %
Obligations	32,5 %	34,0 %
Actions étrangères	30,1 %	28,8 %
Court terme	4,6 %	5,2 %

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

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

a) Risque de change

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

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

Au 31 décembre 2019	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	8 616 603 \$	8 616 603 \$	—	258 498 \$	258 498 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	17,2 %	17,2 %	—	0,5 %	0,5 %

Au 31 décembre 2018	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	5 601 929 \$	5 601 929 \$	—	168 058 \$	168 058 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	16,0 %	16,0 %	—	0,5 %	0,5 %

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Au	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
5 ans et moins	6 645 264	6 204 973
De 5 à 10 ans	6 579 757	2 620 257
10 ans et plus	3 021 558	3 075 606
Total	16 246 579	11 900 836
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	284 984	239 748
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,6 %	0,7 %

c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres. La politique du Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection de placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans la politique de placement du Fonds. Une proportion se situant entre 50 % et 70 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables doit être investie en titres de capitaux propres. La majeure partie des placements en titres de capitaux propres du Fonds figure dans l'indice S&P/TSX composé et dans l'indice MSCI mondial.

Au 31 décembre 2019, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 881 544 \$ (2018, 613 530 \$), ce qui représente 1,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2018, 1,8 %).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	31 440 924	—	—	31 440 924
Titres de créance	8 033 514	8 213 065	—	16 246 579
Placements à court terme	1 553 206	—	—	1 553 206
	41 027 644	8 213 065	—	49 240 709

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

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

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

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Titres de créance

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

c) Placements à court terme

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

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Parts en circulation au début	3 312 654	1 776 514
Parts émises	2 094 418	1 581 416
Parts émises au réinvestissement des distributions	45 893	31 685
Parts rachetées	(1 280 582)	(76 961)
Parts en circulation à la fin	4 172 383	3 312 654

D. Opérations avec des parties liées

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

<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2019 (\$)</u>	<u>31 décembre 2018 (\$)</u>
------------	------------------------------	------------------------------

FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	546 531	431 738
---	---------	---------

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

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

<u>Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds</u>	<u>FONDS OMNIBUS FMOQ</u>	
<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2019 (\$)</u>	<u>31 décembre 2018 (\$)</u>
Valeurs des parts	—	10 834 528
Opérations de rachat	12 072 903	—
Gains réalisés	1 813 191	128 438

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 décembre 2019 et 2018

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Les Fonds FMOQ (les « Fonds ») sont des fonds communs de placement créés en vertu des lois du Québec et régis par un acte de fiducie daté du 1^{er} janvier 2002 et ses modifications ultérieures. La date de création indiquée à l'égard de chaque Fonds correspond à la date à partir de laquelle le Fonds a mis ses titres en vente dans le public, laquelle coïncide avec la date d'obtention du premier visa d'un prospectus ou une date proche. L'adresse du siège social des Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount (Québec). La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 27 mars 2020.

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

Mode de présentation

Les présents états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

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

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

Conversion de devises

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

Actifs et passifs financiers

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

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

Information sur la classification des instruments financiers

Une entité doit classer et évaluer ses actifs financiers, soit au coût amorti ou à la juste valeur en fonction de son modèle économique et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Les passifs financiers doivent être classés et évalués au coût amorti avec quelques exceptions, notamment lorsque l'entité choisit de désigner irrévocablement un passif financier comme étant évalué à la JVBRN afin d'éliminer ou de réduire une non-concordance comptable.

Actifs financiers à la JVBRN :
Instruments financiers dérivés

Passifs financiers à la JVBRN :
Instruments financiers dérivés

Actifs financiers désignés à la JVBRN :
Trésorerie et placements

Passifs financiers désignés à la JVBRN :
Découvert bancaire et obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Actifs financiers au coût amorti :
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir

Passifs financiers au coût amorti :
Charges et autres montants à payer

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

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

Les gains ou les pertes provenant des actifs et des passifs financiers classés comme étant à la JVBRN et ceux désignés à la JVBRN sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

2. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Dépréciation d'actifs financiers

Le modèle de dépréciation de l'IFRS 9 s'applique aux actifs financiers, sauf ceux désignés à la JVBRN. Comme les actifs financiers sont évalués au coût amorti, les Fonds considère autant l'analyse historique et les informations prévisionnelles dans la détermination des pertes de crédit attendues. En date des états financiers, tous les actifs financiers évalués au coût amorti devraient se régler à court terme. Les Fonds considère la probabilité de défaut presque nulle, car ces instruments financiers ont un risque de défaut très faible et les contreparties ont une forte capacité à rencontrer leurs obligations dans un avenir rapproché. Étant donné la faible exposition des Fonds au risque de crédit sur les actifs financiers comptabilisés au coût amorti, aucune correction de valeur pour perte n'a été comptabilisée.

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

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

Trésorerie

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

Prêts de titres et mises en pension

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, de même que les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété ne sont pas transférés. La valeur de marché totale des titres prêtés par un Fonds ne peut excéder 50 % de son actif net.

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

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

Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres et de mises en pension sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global. Ces revenus correspondent à une proportion de 60 % des revenus bruts tirés de ce programme, la partie résiduelle de 40 % étant conservée par Fiducie Desjardins pour ses services de mandataire du programme.

Participation dans des entités structurées

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

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

Fonds détenteur	Fonds sous-jacent détenu	Établissement principal	Relation	POURCENTAGE DE PARTICIPATION	
				Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
Fonds omnibus FMOQ	Fonds obligations canadiennes FMOQ	Canada	Filiale	69,3 %	70,3 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Filiale	69,6 %	70,3 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds omniresponsable FMOQ	Canada	Entreprise associée	—	30,9 %

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

Opérations de placement

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

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés, et sont présentés dans l'état du résultat global en fonction des intérêts distribuables aux porteurs de parts rachetables, lesquels sont basés sur les taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits des activités ordinaires à la date ex-dividende. Les distributions reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution et sont regroupées au poste « Distributions reçues des fonds sous-jacents » à l'état du résultat global.

2. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Impôts

Les Fonds répondent à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net des Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de tout exercice doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que les Fonds n'aient aucun impôt à payer. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'a pas été reflétée dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2019, les Fonds disposaient des pertes en capital reportées suivantes :

<u>Pertes en capital reportées</u>	
Fonds revenu mensuel FMOQ	4 629 775 \$
Fonds obligations canadiennes FMOQ	3 422 256 \$
Fonds omniresponsable FMOQ	<u>37 350 \$</u>

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

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

3. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

Statut fiscal

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

Entité d'investissement

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

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

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

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

4. Risques associés aux instruments financiers

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

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

5. Évaluation de la juste valeur

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

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

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Les informations spécifiques sur le classement des actifs et des passifs des Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs sont présentées dans la note complémentaire au fonds B, placée après l'inventaire du portefeuille de placements de chaque Fonds.

6. Parts émises et en circulation

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

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

Classement des parts rachetables émises par les Fonds

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

Gestion du capital

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

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

7. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées. En outre, les dirigeants et les administrateurs de ces entités, de même que leurs enfants, conjoint ou partenaire familial sont également considérés comme étant liés, s'ils ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités desdites entités.

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de gestionnaire des Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement des Fonds ainsi qu'à la vente de leurs parts. En contrepartie, les Fonds leur versent l'ensemble de leurs honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 1,09 %, en incluant les taxes applicables (0,46 % pour le Fonds monétaire FMOQ). En date du 31 décembre 2019, un solde à payer à la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. de 305 089 \$ (2018, 70 750 \$) ainsi qu'un solde à payer à la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. de 217 861 \$ (2018, 50 522 \$) sont inclus dans les charges à payer des Fonds relativement aux honoraires de gestion.

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

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

8. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des gestionnaires de portefeuille des Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour les Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour les Fonds.

9. Événement postérieur à la date du bilan

Au mois de mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a décrété une pandémie mondiale de la Covid-19. Les pays ont adopté différentes mesures afin de respecter les recommandations des experts et endiguer la propagation du virus. Cette situation est en constante évolution et les mesures mises en place ont de nombreux impacts économiques sur le plan mondial, national, provincial et local. La direction suit de près l'évolution mais l'incidence de cette situation sur les Fonds et ses activités est trop incertaine pour être évaluée actuellement. Les impacts seront comptabilisés au moment où ils seront connus et pourront faire l'objet d'une évaluation.

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

Montréal

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

Québec

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

Site Internet

www.fondsfmoq.com

Courriel

info@fondsfmoq.com

