

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2020

LES FONDS **FMOQ**

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds équilibré conservateur FMOQ	10
Fonds omnibus FMOQ	18
Fonds de placement FMOQ	29
Fonds revenu mensuel FMOQ	38
Fonds obligations canadiennes FMOQ	51
Fonds actions canadiennes FMOQ	64
Fonds actions internationales FMOQ	71
Fonds omniresponsable FMOQ	87
Notes complémentaires aux états financiers	99

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 2020 et au 31 décembre 2019, 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 2020 et 2019, 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 2020 et 31 décembre 2019, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, 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.

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.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Pierre-Louis Houle.

Pierre-Louis Houle

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

Laval, le 24 mars 2021

⁽¹⁾ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A133268

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2020	31 décembre 2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	22 598 \$	15 661 \$
Placements à la juste valeur	108 347 572	62 364 993
Souscriptions à recevoir	188 760	98 800
Intérêts à recevoir et autres	154 702	137 473
	108 713 632	62 616 927
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	3 981	12 818
Parts rachetées à payer	4 955 011	2 779 548
Somme à payer pour l'achat de titres	815 000	—
	5 773 992	2 792 366
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	102 939 640 \$	59 824 561 \$
Parts en circulation (notes C et 6)	10 279 551	5 974 080
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	10,01 \$	10,01 \$

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	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	625 206 \$	1 077 763 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	392	917
	<u>625 598</u>	<u>1 078 680</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	233 933	247 550
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	563	542
	<u>234 496</u>	<u>248 092</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	<u>391 102 \$</u>	<u>830 588 \$</u>
	<u>0,04 \$</u>	<u>0,15 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>8 692 875</u>	<u>5 381 598</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>59 824 561 \$</u>	<u>45 617 241 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	149 279 307	106 405 197
Distributions réinvesties	373 053	779 893
Montant global des rachats de parts rachetables	(106 537 281)	(92 977 770)
	<u>43 115 079</u>	<u>14 207 320</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>391 102</u>	<u>830 588</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(391 102)	(830 588)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>102 939 640 \$</u>	<u>59 824 561 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(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	391 102 \$	830 588 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Produit de la vente/échéance de placements	829 927 966	244 908 059
Achat de placements	(875 910 545)	(261 179 345)
Intérêts à recevoir et autres	(17 229)	(95 858)
Charges à payer	(8 837)	6 994
Somme à payer pour l'achat de titres	815 000	—
	<u>(45 193 645)</u>	<u>(16 360 150)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(44 802 543)</u>	<u>(15 529 562)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	149 189 347	106 559 129
Montant global des rachats de parts rachetables	(104 361 818)	(90 974 048)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(18 049)	(50 695)
	<u>44 809 480</u>	<u>15 534 386</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>44 809 480</u>	<u>15 534 386</u>
Augmentation de la trésorerie	6 937	4 824
Trésorerie au début de l'exercice	15 661	10 837
	<u>22 598 \$</u>	<u>15 661 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>22 598 \$</u>	<u>15 661 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	608 852 \$	982 100 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres de marché monétaire					76,3				
Gouvernement du Canada					1,9				
PSP Capital, billets									
0,249 %, 2021-07-02	2 000 000 \$	1 997 509 \$	1 997 509 \$						
Gouvernements et sociétés publiques des provinces					2,5				
OMERS Finance Trust, billets									
0,296 %, 2021-02-16	1 000 000	999 618	999 618						
Province de l'Alberta, billets									
0,168 %, 2021-03-17	1 575 000	1 574 449	1 574 449						
		<u>2 574 067</u>	<u>2 574 067</u>						
Municipalités et institutions parapubliques					5,5				
Société de transport de Montréal, billets									
0,237 %, 2021-01-20	500 000	499 935	499 935						
0,242 %, 2021-01-29	250 000	249 952	249 952						
0,258 %, 2021-03-22	1 375 000	1 374 213	1 374 213						
South Coast British Columbia Transportation Authority, billets									
0,209 %, 2021-01-21	3 500 000	3 499 580	3 499 580						
		<u>5 623 680</u>	<u>5 623 680</u>						
Sociétés					66,4				
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets									
0,218 %, 2021-01-15	2 980 000	2 979 734	2 979 734						
0,222 %, 2021-01-25	500 000	499 924	499 924						
0,228 %, 2021-03-08	475 000	474 801	474 801						
0,228 %, 2021-03-17	1 775 000	1 774 157	1 774 157						
0,227 %, 2021-03-23	1 475 000	1 474 248	1 474 248						
Banque de Montréal, billets									
0,213 %, 2021-01-14	1 000 000	999 918	999 918						
0,227 %, 2021-01-27	770 000	769 870	769 870						
0,231 %, 2021-02-05	1 140 000	1 139 740	1 139 740						
0,294 %, 2021-02-22	1 925 000	1 924 180	1 924 180						
0,236 %, 2021-03-18	800 000	799 602	799 602						
Banque Royale du Canada, billets									
0,231 %, 2021-01-25	300 000	299 953	299 953						
0,232 %, 2021-01-29	1 000 000	999 815	999 815						
0,237 %, 2021-02-17	3 000 000	2 999 065	2 999 065						
0,235 %, 2021-02-18	170 000	169 946	169 946						
0,236 %, 2021-02-23	2 025 000	2 024 293	2 024 293						
0,236 %, 2021-02-25	2 000 000	1 999 275	1 999 275						
Banque Manuvie du Canada, billets									
0,495 %, 2021-02-03	450 000	449 793	449 793						
0,243 %, 2021-02-04	1 200 000	1 199 721	1 199 721						
0,373 %, 2021-03-04	1 000 000	999 356	999 356						
0,316 %, 2021-04-27	1 000 000	998 987	998 987						
0,288 %, 2021-05-06	150 000	149 851	149 851						
Banque Scotia, billets									
0,218 %, 2021-01-15	5 850 000	5 849 477	5 849 477						
0,337 %, 2021-05-19	150 000	149 808	149 808						
0,248 %, 2021-05-31	1 000 000	998 975	998 975						
Sociétés (suite)									
Banque Toronto-Dominion, billets									
0,219 %, 2021-01-27	275 000 \$	274 955 \$	274 955 \$						
0,225 %, 2021-01-29	4 923 000	4 922 121	4 922 121						
0,230 %, 2021-02-01	1 401 000	1 400 717	1 400 717						
0,207 %, 2021-02-03	475 000	474 909	474 909						
0,210 %, 2021-02-05	1 625 000	1 624 664	1 624 664						
0,234 %, 2021-02-11	500 000	499 866	499 866						
0,259 %, 2021-04-23	175 000	174 860	174 860						
Central 1 Credit Union, billets									
0,229 %, 2021-01-29	2 475 000	2 474 550	2 474 550						
0,274 %, 2021-02-05	1 625 000	1 624 561	1 624 561						
0,243 %, 2021-02-08	3 525 000	3 524 086	3 524 086						
0,243 %, 2021-03-02	225 000	224 909	224 909						
Énergir, billets									
0,226 %, 2021-01-20	3 500 000	3 499 567	3 499 567						
Honda Canada Finance, billets									
0,456 %, 2021-01-19	300 000	299 929	299 929						
0,459 %, 2021-01-21	1 000 000	999 736	999 736						
0,339 %, 2021-02-04	2 000 000	1 999 350	1 999 350						
0,342 %, 2021-02-08	1 300 000	1 299 525	1 299 525						
0,554 %, 2021-04-01	1 000 000	998 620	998 620						
0,376 %, 2021-04-26	1 000 000	998 806	998 806						
0,406 %, 2021-05-27	1 750 000	1 747 141	1 747 141						
0,408 %, 2021-06-08	750 000	748 670	748 670						
PACCAR Financial, billets									
0,232 %, 2021-01-07	1 325 000	1 324 941	1 324 941						
0,237 %, 2021-01-08	1 700 000	1 699 912	1 699 912						
0,249 %, 2021-01-12	500 000	499 959	499 959						
0,255 %, 2021-01-15	425 000	424 955	424 955						
0,261 %, 2021-01-26	1 075 000	1 074 800	1 074 800						
0,264 %, 2021-01-27	1 350 000	1 349 737	1 349 737						
		<u>68 310 335</u>	<u>68 310 335</u>						
Total des titres de marché monétaire						78 505 591	78 505 591		
Obligations canadiennes						29,0			
Gouvernement du Canada						3,8			
Financement agricole Canada									
4,600 %, 2021-06-01	3 830 000	3 898 211	3 898 211						
Gouvernements et sociétés publiques des provinces						14,0			
Hydro Québec									
sans coupon, 2021-08-15	6 375 000	6 365 095	6 365 095						
OMERS Realty									
série 4, 2,971 %, 2021-04-05	1 520 000	1 529 763	1 529 763						
Ontario Hydro									
sans coupon, 2021-10-15	5 000 000	4 984 471	4 984 471						
Province de Québec									
sans coupon, 2021-01-16	1 500 000	1 499 844	1 499 844						
		<u>14 379 173</u>	<u>14 379 173</u>						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques				3,7
Ville de Laval				
1,000 %, 2021-03-25	405 000 \$	404 910 \$	404 910 \$	
Ville de Toronto				
6,800 %, 2021-07-26	3 330 000	3 450 754	3 450 754	
		<u>3 855 664</u>	<u>3 855 664</u>	
Sociétés				7,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
taux variable, 2021-03-11	780 000	780 000	780 000	
Banque de Montréal				
taux variable, 2022-01-04	815 000	815 000	815 000	
Banque HSBC Canada				
2,449 %, 2021-01-29	2 040 000	2 043 276	2 043 276	
Banque Royale du Canada				
2,030 %, 2021-03-15	680 000	681 695	681 695	
Banque Scotia				
taux variable, 2021-01-13	2 000 000	2 000 000	2 000 000	
bcIMC Realty				
2,100 %, 2021-06-03	1 380 000	1 388 962	1 388 962	
		<u>7 708 933</u>	<u>7 708 933</u>	
Total des obligations		<u>29 841 981</u>	<u>29 841 981</u>	
Total des placements		<u>108 347 572 \$</u>	<u>108 347 572 \$</u>	105,3
Autres éléments d'actif net			<u>(5 407 932)</u>	(5,3)
Actif net		<u>102 939 640 \$</u>		100

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2020 et 2019

(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 2020	Au 31 décembre 2019
R-1 (élevé)	41 %	23 %
R-1 (moyen)	48 %	59 %
R-1 (faible)	11 %	18 %

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.

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 2020	Au 31 décembre 2019
Titres de sociétés	68,6 %	80,4 %
Titres de gouvernements	31,4 %	19,6 %

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 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	20 319 579	88 027 993	—	108 347 572
Au 31 décembre 2019	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	6 235 632	56 129 361	—	62 364 993

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 2020 et 2019.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts en circulation au début	5 974 080	4 555 336
Parts émises	14 907 032	10 625 623
Parts émises au réinvestissement des distributions	37 252	77 880
Parts rachetées	(10 638 813)	(9 284 759)
Parts en circulation à la fin	10 279 551	5 974 080

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	13 615 618	11 847 432

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2020	31 décembre 2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	3 054 163 \$	3 254 806 \$
Placements à la juste valeur	263 085 869	222 473 772
Souscriptions à recevoir	305 874	95 229
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	506 073	517 358
	<u>266 951 979</u>	<u>226 341 165</u>
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	36 805	71 573
Parts rachetées à payer	86 446	16 581
Somme à payer pour l'achat de titres	185 000	—
	<u>308 251</u>	<u>88 154</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>266 643 728 \$</u>	<u>226 253 011 \$</u>
Parts en circulation (notes C et 6)	<u>22 562 030</u>	<u>19 577 617</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	<u>11,82 \$</u>	<u>11,56 \$</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	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	262 145 \$	122 149 \$
Revenus de dividendes	5 101 283	4 484 712
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	50 634	57 613
Distributions reçues des fonds sous-jacents	963 454	890 114
Écart de conversion sur devises étrangères	(19 863)	(6 396)
Perte nette réalisé sur placements désignés à la JVBRN	(33 186)	(11 170)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	5 647 471	13 265 841
	11 971 938	18 802 863
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 709 264	1 394 859
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 128	2 037
Retenues d'impôts	146 719	133 570
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	11 915	12 350
	1 870 026	1 542 816
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	10 101 912 \$	17 260 047 \$
	0,48 \$	0,99 \$
Nombre moyen pondéré de parts	20 902 707	17 500 693

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	226 253 011 \$	171 532 954 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	59 739 151	65 979 978
Distributions réinvesties	4 629 565	4 241 984
Montant global des rachats de parts rachetables	(29 434 649)	(28 512 259)
	34 934 067	41 709 703
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 101 912	17 260 047
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 645 262)	(4 249 693)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	266 643 728 \$	226 253 011 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(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	10 101 912 \$	17 260 047 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	19 863	6 396
Perte nette réalisée	33 186	11 170
Gain net non réalisé	(5 647 471)	(13 265 841)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(963 454)	(890 114)
Produit de la vente/échéance de placements	143 623 555	79 515 345
Achat de placements	(177 656 513)	(119 012 642)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	11 285	(137 247)
Charges à payer	(34 768)	32 036
Somme à payer pour l'achat de titres	185 000	—
	(40 429 317)	(53 740 897)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(30 327 405)	(36 480 850)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	59 528 506	66 387 214
Montant global des rachats de parts rachetables	(29 364 784)	(28 609 795)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(15 697)	(7 709)
	30 148 025	37 769 710
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	30 148 025	37 769 710
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(21 263)	(14 211)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(200 643)	1 274 649
Trésorerie au début de l'exercice	3 254 806	1 980 157
	3 054 163 \$	3 254 806 \$
Trésorerie à la fin de l'exercice		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	301 727 \$	381 270 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	4 920 737 \$	4 259 458 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%
Fonds de placement				21,1					
Fonds obligations canadiennes FMOQ	4 554 601	53 333 384 \$	56 210 787 \$						
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires				36,4					
BMO échelonné actions privilégiées	277 800	2 929 129	2 727 996		iShares MSCI Minimum Volatility USA Index	70 300	3 633 725 \$	6 074 233 \$	
BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	397 100	5 547 056	5 285 401		Vanguard Dividend Appreciation	28 300	2 192 425	5 085 377	
BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme couvertes en dollars canadiens	665 600	10 431 865	10 629 632		Vanguard High Dividend Yield	31 900	2 053 906	3 715 810	
BMO obligations de sociétés à court terme	767 100	11 106 299	11 199 660		Vanguard S&P 500 Index	73 400	2 794 760	4 623 466	
BMO obligations de sociétés à moyen terme	758 500	12 415 623	13 395 110		Vanguard Total Stock Market	12 200	1 236 129	3 022 639	
BMO obligations provinciales à court terme	370 400	5 155 758	4 985 584		Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux		32 575 234	45 619 937	
CI First Asset Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans	468 500	4 840 003	4 961 415		Fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens				15,2
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	282 600	5 402 083	5 151 798		iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	540 600	10 896 548	10 541 700	
iShares Canadian Short Term Bond Index	340 000	9 398 972	9 598 200		iShares MSCI Min Vol Canada Index	200 600	5 597 163	6 162 432	
iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	546 800	10 729 449	10 894 990		iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	241 600	6 139 171	6 404 816	
iShares DEX Floating Rate Note Index Fund	134 800	2 714 959	2 710 828		Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	289 500	8 906 255	9 481 125	
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index	162 400	2 106 386	1 992 648		Vanguard MSCI Canada Index	216 100	6 605 164	7 965 446	
iShares S&P/TSX North American Preferred Stock Index ETF	134 600	2 370 896	2 269 356		Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens		38 144 301	40 555 519	
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	445 100	11 057 739	11 203 167						
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires		96 206 217	97 005 785						
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux				17,1					
BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	184 400	3 971 022	4 077 084						
iShares Core Dividend Growth	82 000	3 978 695	4 678 213		Titres de marché monétaire				6,1
iShares Core High Dividend	29 500	3 347 523	3 292 057		AltaLink, billets 2021-01-29	1 000 000 \$	999 795	999 795	
iShares Core S&P Total U.S. Stock Market	21 000	1 715 935	2 304 738		Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets 2021-01-15	335 000	334 971	334 971	
iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	93 600	7 651 114	8 746 320		2021-03-08	500 000	499 791	499 791	
					Banque de Montréal, billets 2021-03-18	1 700 000	1 699 154	1 699 154	
					Banque HSBC Canada, billets 2021-01-22	825 000	824 882	824 882	
					2021-02-19	600 000	599 801	599 801	
					2021-02-22	500 000	499 759	499 759	
					Banque Manuvie du Canada, billets 2021-03-04	700 000	699 549	699 549	
					Banque Toronto-Dominion, billets 2021-01-04	475 000	474 991	474 991	
					Central 1 Credit Union, billets 2021-01-29	1 575 000	1 574 713	1 574 713	
					2021-02-08	450 000	449 883	449 883	
					Enbridge Pipelines, billets 2021-01-21	125 000	124 980	124 980	
					2021-01-25	750 000	749 873	749 873	
					Honda Canada Finance, billets 2021-01-19	700 000	699 834	699 834	
					2021-05-27	1 150 000	1 148 120	1 148 120	
					2021-06-08	200 000	199 645	199 645	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipal Finance Authority of British Columbia, billets					Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
2021-01-13	255 000 \$	254 983 \$	254 983 \$		Ville de Saguenay				
OMERS Finance Trust, billets					4,250 %, 2021-04-19	60 000 \$	60 852 \$	60 638 \$	
2021-02-16	375 000	374 857	374 857		0,600 %, 2021-10-15	325 000	324 838	324 812	
PACCAR Financial, billets					Ville de Sainte-Catherine				
2021-01-15	900 000	899 906	899 906		2,000 %, 2021-02-23	65 000	65 521	65 123	
Société de transport de Montréal, billets					Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier				
2021-01-20	550 000	549 929	549 929		0,750 %, 2021-08-24	120 000	119 857	119 995	
2021-03-22	400 000	399 771	399 771		Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu				
Société québécoise des infrastructures, billets					0,500 %, 2021-12-17	200 000	199 800	199 816	
2021-01-05	800 000	799 978	799 978		Ville de Saint-Lin-Laurentides				
2021-01-06	1 375 000	1 374 953	1 374 953		0,850 %, 2021-07-21	119 000	118 799	119 070	
Total des titres de marché monétaire		16 234 118	16 234 118		Ville de Sept-Îles				
Obligations canadiennes				2,8	0,600 %, 2021-08-26	120 000	119 702	119 928	
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				0,5	Ville de Vaudreuil-Dorion				
OMERS Realty					0,700 %, 2021-07-23	55 000	54 891	55 018	
série 4, 2,971 %, 2021-04-05	225 000	228 510	226 483		0,500 %, 2021-12-03	230 000	229 770	229 699	
Ontario Hydro						3 997 881	3 994 930		0,8
sans coupon, 2021-10-15	1 000 000	996 894	997 570		Sociétés				
		1 225 404	1 224 053		Banque Canadienne Impériale de Commerce				
Municipalités et institutions parapubliques				1,5	taux variable, 2021-03-11	290 000	290 000	290 128	
Société de transport de l'Outaouais					Banque de Montréal				
0,500 %, 2021-12-08	85 000	84 915	84 911		taux variable, 2022-01-04	185 000	185 000	185 092	
Ville de Beauharnois					Banque HSBC Canada				
2,050 %, 2021-03-02	100 000	100 858	100 248		2,449 %, 2021-01-29	80 000	80 761	80 109	
Ville de Bécancour					Banque Royale du Canada				
0,500 %, 2021-12-08	175 000	174 808	174 846		2,030 %, 2021-03-15	415 000	418 984	416 468	
Ville de Châteauguay					Banque Scotia				
0,500 %, 2021-05-10	305 000	303 810	304 070		taux variable, 2021-01-13	550 000	550 000	550 038	
0,900 %, 2021-06-30	60 000	59 938	60 076		bclMC Realty				
Ville de Contrecoeur					2,100 %, 2021-06-03	340 000	344 243	342 451	
0,500 %, 2021-12-15	113 000	112 888	112 762		Financière Sun Life				
Ville de Deux-Montagnes					3,100 %, (taux variable à partir du 2021-02-19), 2026-02-19	235 000	235 891	235 793	
0,700 %, 2021-08-26	85 000	84 856	85 031		NAV CANADA				
Ville de Dolbeau-Mistassini					4,397 %, 2021-02-18	140 000	141 935	140 661	
2,050 %, 2021-03-15	35 000	35 286	35 093			2 246 814	2 240 740		
Ville de Drummondville					Total des obligations		7 470 099	7 459 723	
0,400 %, 2021-12-14	300 000	299 403	299 445		Total des placements		243 963 353	\$263 085 869 \$	98,7
Ville de Joliette					Autres éléments d'actif net			3 557 859	1,3
0,700 %, 2021-09-02	30 000	29 949	29 989		Actif net			266 643 728 \$	100
Ville de L'Assomption									
0,750 %, 2021-08-25	100 000	99 854	100 252						
Ville de Laval									
1,000 %, 2021-03-25	95 000	94 916	95 124						
Ville de Mirabel									
0,750 %, 2021-08-26	115 000	114 875	115 079						
Ville de Mont-Laurier									
0,500 %, 2021-12-21	141 000	140 859	141 217						
Ville de Notre-Dame-de-l'Île-Perrot									
2,000 %, 2021-03-22	960 000	966 636	962 688						

TABLEAU 1

Prêts de titres	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	20 028 034 \$	20 428 595 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2020 et 2019

(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 2020	Au 31 décembre 2019
Obligations	57,5 %	56,7 %
Actions étrangères	17,1 %	16,7 %
Actions canadiennes	15,2 %	15,3 %
Court terme	10,2 %	11,3 %

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

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

a) Risque de change

Le Fonds investit 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 2020	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	38 802 698 \$	38 802 698 \$	—	1 164 081 \$	1 164 081 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	14,6 %	14,6 %	—	0,4 %	0,4 %

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 %

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	97 109 357	81 427 835
Fonds obligations canadiennes FMOQ	56 210 787	46 834 659
Total	153 320 144	128 262 494
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 071 442	1 726 989
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 détenus directement ou par le biais de fonds négociés en bourse. 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 2020, 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 2 545 021 \$ (2019, 2 030 847 \$), ce qui représente 1,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2019, 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 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourse	183 181 241	—	—	183 181 241
Fonds de placement	56 210 787	—	—	56 210 787
Placements à court terme	3 172 501	20 521 340	—	23 693 841
	242 564 529	20 521 340	—	263 085 869

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

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 2020 et 2019.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts en circulation au début	19 577 617	15 921 652
Parts émises	5 174 812	5 809 173
Parts émises au réinvestissement des distributions	416 505	372 386
Parts rachetées	(2 606 904)	(2 525 594)
Parts en circulation à la fin	22 562 030	19 577 617

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	173 775	488 723

* 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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Valeurs des parts	56 210 787	46 834 659
Opérations d'achat	5 700 000	6 000 000
Gains réalisés	963 454	890 114

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2020** 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	5 211 233 \$	2 535 469 \$
Placements à la juste valeur	789 800 795	756 221 207
Plus-value non réalisée sur dérivés	24 052	1 395 312
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	1 670 500
Souscriptions à recevoir	359 519	269 348
Somme à recevoir pour la vente de titres	82 968	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	3 054 317
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	298 077	381 317
	795 776 644	765 527 470

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	56 690	132 393
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	273 060	—
Parts rachetées à payer	247 860	76 730
Somme à payer pour l'achat de titres	805 127	558 545
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	3 054 317
	1 382 737	3 821 985

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **794 393 907 \$** 761 705 485 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **27 322 043** 27 642 090

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **29,08 \$** 27,56 \$

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	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	736 181 \$	1 449 871 \$
Revenus de dividendes	3 556 059	3 689 743
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	14 722	15 577
Distributions reçues des fonds sous-jacents	14 877 685	10 989 471
Écart de conversion sur devises étrangères	(21 654)	(398)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVB RN	8 997 449	8 120 863
Perte nette réalisée sur dérivés	(6 117 405)	(385 321)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVB RN	33 519 132	70 820 366
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	(1 371 260)	3 447 555
	<u>54 190 909</u>	<u>98 147 727</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	2 791 437	2 906 714
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	7 166	8 157
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	246 319	152 292
	<u>3 044 922</u>	<u>3 067 163</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>51 145 987 \$</u>	<u>95 080 564 \$</u>
	<u>1,87 \$</u>	<u>3,41 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>27 420 799</u>	<u>27 868 352</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>761 705 485 \$</u>	<u>686 858 393 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	53 491 071	62 702 744
Distributions réinvesties	10 085 049	11 124 185
Montant global des rachats de parts rachetables	(71 939 981)	(82 928 318)
	<u>(8 363 861)</u>	<u>(9 101 389)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>51 145 987</u>	<u>95 080 564</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(10 093 704)	(11 132 083)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>794 393 907 \$</u>	<u>761 705 485 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(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	51 145 987 \$	95 080 564 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	21 654	398
Gain net réalisé	(2 880 044)	(7 735 542)
Gain net non réalisé	(32 147 872)	(74 267 921)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(14 877 685)	(10 989 471)
Produit de la vente/échéance de placements	641 139 155	390 060 566
Achat de placements	(623 456 150)	(369 054 538)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	1 670 500	(1 670 500)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(82 968)	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	3 054 317	(1 309 331)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	83 240	21 119
Charges à payer	(75 703)	58 855
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(3 054 317)	1 309 331
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	273 060	(615 000)
Somme à payer pour l'achat de titres	246 582	558 545
	<u>(30 086 231)</u>	<u>(73 633 489)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>21 059 756</u>	<u>21 447 075</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	53 400 900	62 743 234
Montant global des rachats de parts rachetables	(71 768 851)	(84 496 387)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(8 655)	(7 898)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(18 376 606)</u>	<u>(21 761 051)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>(7 386)</u>	<u>(23 924)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	2 675 764	(337 900)
Trésorerie au début de l'exercice	2 535 469	2 873 369
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>5 211 233 \$</u>	<u>2 535 469 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	652 308 \$	1 304 335 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	3 550 130 \$	3 707 165 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Fonds de placement				69,8	Actions canadiennes (suite)				
Fonds actions					Produits industriels				5,1
internationales FMOQ	14 882 508	134 217 842	\$229 503 299	\$	Ag Growth International	18 252	658 504	\$ 544 092	\$
Fonds d'actions canadiennes					Air Canada	16 270	408 570	370 468	
Franklin Bissett, série O	271 639	37 778 610	42 665 664		ATS Automation Tooling Systems	56 465	1 084 831	1 261 993	
Fonds obligations					Badger Daylighting	34 450	1 229 588	1 310 134	
canadiennes FMOQ	22 853 932	257 513 137	282 052 720		Ballard Power Systems	34 400	670 007	1 024 432	
Total des fonds de placement		429 509 589	554 221 683		Blackline Safety	39 444	215 577	297 802	
					Blackline Safety, placement privé	5 000	30 000	37 372	
					Boyd Group Services	11 134	1 786 166	2 444 581	
					CAE	78 885	1 978 217	2 782 274	
					Calian Group	17 185	1 006 689	1 136 960	
					CanWel Building Materials Group	15 152	112 104	116 216	
					Cargojet	12 998	1 286 233	2 792 360	
					Chemin de fer Canadien Pacifique	8 870	2 157 769	3 916 371	
					Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	37 285	3 445 675	5 217 663	
					Finning International	17 600	459 370	475 728	
					GDI Integrated Facility Services	13 551	510 169	602 613	
					Groupe SNC-Lavalin	51 177	1 722 541	1 112 076	
					K-Bro Linen	2 937	112 049	114 455	
					Morneau Shepell	32 955	927 384	1 022 594	
					NFI Group	14 297	310 472	344 415	
					Quincaillerie Richelieu	22 288	597 496	736 396	
					Ritchie Bros. Auctioneers	18 500	1 256 432	1 636 880	
					Savaria	13 941	187 607	201 587	
					Stantec	24 705	915 821	1 019 822	
					TFI International	13 100	838 411	858 443	
					Thomson Reuters	29 045	1 883 664	3 025 908	
					Toromont Industries	26 260	1 341 344	2 342 392	
					Transcontinental, catégorie A	62 485	1 030 483	1 281 567	
					Waste Connections	9 205	876 513	1 201 437	
					WSP Global	9 500	554 463	1 145 605	
							29 594 149	40 374 636	
					Consommation discrétionnaire				1,7
					Aritzia	48 665	862 019	1 255 070	
					AutoCanada	5 764	157 864	136 088	
					Dollarama	34 260	1 297 157	1 777 409	
					Goodfood Market	35 225	241 397	426 927	
					Magna International, catégorie A	26 345	1 804 781	2 373 948	
					MTY Food Group	6 381	345 055	369 779	
					Park Lawn	35 705	847 064	997 598	
					Points International	21 292	298 464	396 670	
					Pollard Banknote	17 125	388 104	612 048	
					Recipe Unlimited	15 124	381 666	253 327	
					Restaurant Brands International	37 005	2 834 583	2 880 099	
					Société Canadian Tire, catégorie A	5 200	735 159	870 116	
					Vêtements de Sport Gildan	43 863	1 542 226	1 561 084	
							11 735 539	13 910 163	
							18 836 165	21 259 706	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	
Consommation courante					1,9	Technologies de l'information (suite)				
Alimentation Couche-Tard, catégorie B	104 800	3 248 791 \$	4 546 224 \$		Sangamo Technologies	209 967	459 791 \$	745 383 \$		
Compagnies Loblaw	20 594	1 213 947	1 293 509		Shopify, catégorie A	3 329	1 598 655	4 784 838		
Empire Company, catégorie A	62 225	1 762 460	2 164 808		Sylogist	47 342	569 450	558 636		
Groupe Saputo	37 135	1 630 721	1 323 120				13 424 161	24 258 550		
Jamieson Wellness	23 447	673 829	847 140		Communications					
Metro	54 255	2 422 236	3 081 684		Québecor, catégorie B	45 424	1 167 927	1 488 090	0,5	
Premium Brands Holdings	21 624	1 827 111	2 178 186		Rogers Communications, catégorie B	14 438	912 812	855 596		
		12 779 095	15 434 671		Shaw Communications, catégorie B	10 915	280 349	243 841		
Soins de santé					0,2	TELUS	54 300	1 273 616	1 368 903	
Andlauer Healthcare Group	29 451	863 761	1 205 724				3 634 704	3 956 430		
HLS Therapeutics	17 899	339 380	322 182		Services publics					
Well Health Technologies	15 500	104 625	124 775		Algonquin Power & Utilities	10 800	156 734	226 260	0,4	
		1 307 766	1 652 681		ATCO, catégorie I	30 355	1 439 906	1 107 654		
Services financiers					5,5	Boralex, catégorie A	16 800	587 528	793 632	
Banque canadienne de l'Ouest	65 668	1 812 885	1 879 418		Hydro One	15 200	399 030	435 480		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 950	1 217 782	1 516 644		Northland Power	17 600	553 877	803 792		
Banque de Montréal	34 965	3 120 994	3 383 913				3 137 075	3 366 818		
Banque Nationale du Canada	36 445	2 195 517	2 610 920		Immobilier					
Banque Royale du Canada	54 700	4 797 710	5 721 073		Altus Group	34 854	1 243 627	1 712 726	0,8	
Banque Scotia	47 999	3 424 905	3 302 331		Colliers International Group	10 261	894 965	1 162 366		
Banque Toronto-Dominion	92 875	5 828 163	6 679 570		Fiducie de placement immobilier Granite	5 800	394 757	451 820		
Brookfield Asset Management, catégorie A	91 269	3 246 853	4 802 575		InterRent Real Estate Investment Trust	54 137	735 623	741 136		
Canaccord Capital	75 300	660 056	840 348		Real Matters	37 030	576 203	711 346		
Element Fleet Management	52 550	560 923	703 119		Summit Industrial Income REIT	85 211	1 059 948	1 163 130		
Equitable Group	23 906	1 844 383	2 414 506		Tricon Residential	33 140	351 879	378 788		
Financière Manuvie	85 265	1 875 440	1 931 252				5 257 002	6 321 312		
FirstService	1 325	230 015	230 842		Total des actions canadiennes					
goeasy	6 749	473 356	652 291				146 189 526	183 042 485		
Groupe TMX	13 450	1 243 078	1 710 033		Actions américaines					
iA Groupe financier	12 685	725 384	699 958		0,0					
Intact Corporation financière	21 873	2 319 917	3 296 699		Technologies de l'information					
StorageVault Canada	265 783	755 720	1 073 763		Tucows, catégorie A	3 658	293 582	345 571		
		36 333 081	43 449 255		Actions étrangères					
Technologies de l'information					3,1	Bermudes				
Absolute Software	16 500	239 934	249 975		Brookfield Renewable Partners	12 650	522 718	695 118	0,1	
CGI, catégorie A	35 009	2 417 092	3 535 559		Total des actions					
Constellation Software	1 380	1 307 480	2 375 991				147 005 826	184 083 174		
Converge Technology Solutions	4 201	16 667	20 879		Valeur nominale					
Descartes Systems Group	17 875	733 246	1 330 794		Titres de marché monétaire					
Docebo	8 313	330 817	687 901		4,9					
Dye & Durham	28 540	414 921	1 441 841		AltaLink, billets 2021-01-29	1 300 000 \$	1 299 733	1 299 733		
Dye & Durham, subalternes	13 800	289 800	690 204		Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets 2021-01-15	790 000	789 931	789 931		
Enghouse Systems	36 593	1 334 164	2 255 958		2021-03-08	1 750 000	1 749 270	1 749 270		
Kinaxis	4 690	494 696	845 795							
Lightspeed POS	8 058	196 742	723 931							
Nuvei	4 286	190 697	333 408							
Open Text	61 075	2 728 440	3 532 578							
Pivotree	10 984	101 569	144 879							

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Banque de Montréal, billets					Société de transport de Montréal, billets				
2021-01-27	175 000 \$	174 971 \$	174 971 \$		2021-01-20	525 000 \$	524 932 \$	524 932 \$	
2021-03-10	450 000	449 789	449 789		2021-01-29	300 000	299 942	299 942	
2021-05-31	175 000	174 784	174 784		Société québécoise des infrastructures, billets				
Banque HSBC Canada, billets					2021-01-05	300 000	299 992	299 992	
2021-01-08	1 155 000	1 154 945	1 154 945		2021-01-06	675 000	674 977	674 977	
2021-01-22	800 000	799 886	799 886		2021-01-21	3 000 000	2 999 589	2 999 589	
2021-02-19	425 000	424 859	424 859		Banque Manuvie du Canada, billets				
2021-02-22	650 000	649 682	649 682		2021-02-03	350 000	349 918	349 918	
Banque Royale du Canada, billets					2021-02-04	100 000	99 977	99 977	
2021-01-29	1 250 000	1 249 771	1 249 771		Total des titres de marché monétaire	38 706 070	38 706 070		
2021-03-22	750 000	749 607	749 607		Obligations				1,6
Banque Scotia, billets					Gouvernements et sociétés publiques des provinces				0,3
2021-01-18	675 000	674 928	674 928		OMERS Realty				
2021-03-24	525 000	524 740	524 740		série 4, 2,971 %, 2021-04-05	300 000	304 680	301 977	
2021-04-23	400 000	399 731	399 731		Ontario Hydro				
Banque Toronto-Dominion, billets					sans coupon, 2021-10-15	2 000 000	1 993 788	1 995 140	
2021-01-27	275 000	274 955	274 955				2 298 468	2 297 117	
2021-02-01	1 550 000	1 549 695	1 549 695		Municipalités et institutions parapubliques				0,6
2021-02-03	300 000	299 942	299 942		Municipalité de La Pêche				
2021-02-05	275 000	274 939	274 939		0,550 %, 2021-10-20	35 000	34 948	34 935	
2021-03-10	1 500 000	1 499 331	1 499 331		Municipalité de L'Ange-Gardien				
Bons du Trésor de l'Ontario					2,000 %, 2021-01-30	100 000	99 843	100 088	
2021-01-27	400 000	399 965	399 965		Municipalité de Rawdon				
Bons du Trésor du Canada					2,350 %, 2021-09-26	488 000	494 681	494 290	
2021-01-21	2 300 000	2 299 885	2 299 885		Municipalité de Saint-Hippolyte				
2021-02-18	400 000	399 944	399 944		2,000 %, 2021-02-04	177 000	176 738	177 216	
2021-03-11	1 825 000	1 824 640	1 824 640		Municipalité de Saint-Lambert-de-Lauzon				
2021-03-18	2 040 000	2 039 515	2 039 515		0,600 %, 2021-11-16	175 000	174 912	174 738	
2021-04-15	200 000	199 978	199 978		Société de transport de l'Outaouais				
2021-05-06	200 000	199 944	199 944		0,500 %, 2021-12-08	100 000	99 900	99 895	
Bons du Trésor du Québec					Ville de Beauharnois				
2021-03-19	200 000	199 946	199 946		2,050 %, 2021-03-02	65 000	65 558	65 161	
Central 1 Credit Union, billets					Ville de Châteauguay				
2021-01-29	1 475 000	1 474 732	1 474 732		0,500 %, 2021-05-10	200 000	199 220	199 390	
2021-02-05	350 000	349 905	349 905		0,900 %, 2021-06-30	50 000	49 948	50 063	
2021-02-08	450 000	449 883	449 883		Ville de Deux-Montagnes				
Enbridge Pipelines, billets					0,700 %, 2021-08-26	115 000	114 806	115 041	
2021-01-13	400 000	399 955	399 955		Ville de Dolbeau-Mistassini				
2021-01-21	275 000	274 955	274 955		2,050 %, 2021-03-15	35 000	35 286	35 093	
2021-01-25	1 000 000	999 831	999 831		Ville de Montréal-Ouest				
Honda Canada Finance, billets					1,950 %, 2021-01-27	50 000	49 882	50 044	
2021-04-26	900 000	898 921	898 921		Ville de Notre-Dame-de-l'Île-Perrot				
2021-05-27	2 000 000	1 996 732	1 996 732		2,000 %, 2021-03-22	310 000	312 143	310 868	
2021-06-08	825 000	823 537	823 537						
Province de la Saskatchewan, billets									
2021-02-18	1 560 000	1 559 614	1 559 614						
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, billets									
2021-03-23	1 500 000	1 499 372	1 499 372						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Rouyn-Noranda				
0,600 %, 2021-11-10	700 000 \$	699 790 \$	699 818 \$	
Ville de Saguenay				
4,250 %, 2021-04-19	70 000	70 994	70 744	
0,600 %, 2021-10-15	375 000	374 812	374 782	
Ville de Sainte-Catherine				
2,000 %, 2021-02-23	50 000	50 401	50 094	
Ville de Saint-Pie				
2,000 %, 2021-01-27	200 000	199 686	200 174	
Ville de Shawinigan				
2,000 %, 2021-10-09	574 000	580 538	580 222	
Ville de Terrebonne				
0,600 %, 2021-11-19	750 000	750 000	749 558	
Ville de Vaudreuil-Dorion				
0,700 %, 2021-07-23	60 000	59 881	60 019	
0,500 %, 2021-12-03	280 000	279 720	279 633	
		<u>4 973 687</u>	<u>4 971 866</u>	
Sociétés				0,7
Banque Canadienne				
Impériale de Commerce				
taux variable, 2021-03-11	685 000	685 000	685 301	
Banque de Montréal				
taux variable, 2022-01-04	340 000	340 000	340 170	
Banque HSBC Canada				
2,449 %, 2021-01-29	105 000	105 999	105 143	
Banque Royale du Canada				
2,030 %, 2021-03-15	950 000 \$	959 120 \$	953 361 \$	
1,650 %, 2021-07-15	450 000	454 815	453 300	
2,000 %, 2022-03-21	400 000	407 985	407 920	
Banque Scotia				
taux variable, 2021-01-13	1 500 000	1 500 000	1 500 105	
bclMC Realty				
2,100 %, 2021-06-03	450 000	455 616	453 244	
Financière Sun Life				
3,100 %, (taux variable à partir du 2021-02-19), 2026-02-19	440 000	441 669	441 484	
NAV CANADA				
4,397 %, 2021-02-18	180 000	182 486	180 857	
		<u>5 532 690</u>	<u>5 520 885</u>	
Total des obligations		<u>12 804 845</u>	<u>12 789 868</u>	
Total des placements		<u>628 026 330 \$</u>	<u>789 800 795 \$</u>	99,4
Plus-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1)			<u>24 052</u>	0,0
Autres éléments d'actif net*			<u>4 569 060</u>	0,6
Actif net			<u>794 393 907 \$</u>	100

* Incluant le montant à payer du TABLEAU 2

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

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 2021	1,2732	44 025 000 USD	56 053 510 CAD	<u>24 052 \$</u>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
Contrats de vente				
Obligations du gouvernement du Canada	666	mars 2021	99 020 880 CAD	<u>273 060 \$</u>

TABLEAU 3

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>20 829 469 \$</u>	<u>21 246 058 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2020 et 2019

(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 qui est composé 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 2020 (2019, 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 2020	Au 31 décembre 2019
Actions étrangères	28,9 %	28,5 %
Actions canadiennes	28,2 %	27,6 %
Obligations	23,0 %	22,7 %
Court terme	19,9 %	21,2 %

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 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 2020	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(56 029 458) \$	109 648 702 \$	53 619 244 \$	(1 680 884) \$	3 289 461 \$	1 608 577 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-7,1 %	13,8 %	6,7 %	-0,2 %	0,4 %	0,2 %

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 %

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	282 052 720	261 713 399
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(99 293 940)	(89 316 500)
Total	182 758 780	172 396 899
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 864 329	3 514 338
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,5 %	0,5 %

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 2020, 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 13 403 848 \$ (2019, 11 986 236 \$), ce qui représente 1,7 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2019, 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 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	184 071 802	11 372	—	184 083 174
Fonds de placement	554 221 683	—	—	554 221 683
Placements à court terme	16 592 501	34 903 437	—	51 495 938
Actifs dérivés	—	24 052	—	24 052
	754 885 986	34 938 861	—	789 824 847

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
Passifs dérivés	—	1 395 312	—	1 395 312
	703 029 915	54 586 604	—	757 616 519

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 2020 et 2019.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts en circulation au début	27 642 090	27 980 208
Parts émises	1 952 329	2 368 861
Parts émises au réinvestissement des distributions	375 186	414 346
Parts rachetées	(2 647 562)	(3 121 325)
Parts en circulation à la fin	27 322 043	27 642 090

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	11 011 269	10 301 338

* 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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Valeurs des parts	282 052 720	261 713 399	229 503 299	216 747 977	—	—
Opérations d'achat	—	—	4 000 000	—	—	—
Opérations de vente	—	—	14 000 000	5 000 000	—	12 072 903
Gains réalisés	5 303 527	5 431 486	14 147 896	5 995 658	—	1 813 191

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

31 décembre 2020

31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	11 905 356 \$	11 491 951 \$
Placements à la juste valeur	294 771 432	286 571 714
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	192 711	1 094 919
Souscriptions à recevoir	85 881	30 304
Sommes à recevoir pour la vente de titres	31 463	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	5 248 200
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	99 699	99 773
	307 086 542	304 536 861

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	32 818	76 278
Moins-value non réalisée sur dérivés	6 357	125 875
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	149 458	—
Parts rachetées à payer	251 558	25 125
Somme à payer pour l'achat de titres	170 304	238 256
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	5 248 200
	610 495	5 713 734

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**306 476 047 \$**

298 823 127 \$

Parts en circulation (notes C et 6)**9 371 722**

9 457 670

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**32,70 \$**

31,60 \$

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

Pour le gestionnaire du Fonds :

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Louis Godin
Président du conseil d'administration

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

2020

2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Revenus de placement

Revenus d'intérêts à des fins de distribution	133 421 \$	436 913 \$
Revenus de dividendes	2 888 710	3 887 168
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	16 019	27 076
Distributions reçues des fonds sous-jacents	4 182 908	3 033 485
Écart de conversion sur devises étrangères	218 929	(41 773)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	2 047 362	850 916
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés désignés à la JVBRN	(2 643 809)	3 037 443
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	7 128 537	29 516 453
	119 518	(141 025)
	<u>14 091 595</u>	<u>40 606 656</u>

Charges

Honoraires de gestion (note 7)	1 612 141	1 642 340
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 811	3 068
Retenues d'impôts	223 619	370 008
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	99 205	67 586
	<u>1 937 776</u>	<u>2 083 002</u>

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

	12 153 819 \$	38 523 654 \$
	<u>1,29 \$</u>	<u>4,12 \$</u>

Nombre moyen pondéré de parts

	9 423 343	9 360 764
--	-----------	-----------

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

2020

2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

	298 823 127 \$	258 335 286 \$
--	----------------	----------------

Opérations sur les parts rachetables

Produit de la vente de parts rachetables	27 497 849	33 727 244
Distributions réinvesties	1 994 953	4 109 283
Montant global des rachats de parts rachetables	(31 978 689)	(31 727 656)
	<u>(2 485 887)</u>	<u>6 108 871</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	12 153 819	38 523 654
--	------------	------------

Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables

Revenu net de placement	(2 015 012)	(4 144 684)
-------------------------	-------------	-------------

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

	<u>306 476 047 \$</u>	<u>298 823 127 \$</u>
--	-----------------------	-----------------------

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

2020

2019

(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

12 153 819 \$ 38 523 654 \$

Ajustement au titre des éléments suivants :

Écart de conversion sur devises étrangères	(218 929)	41 773
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	596 447	(3 888 359)
Gain net non réalisé	(7 248 055)	(29 375 428)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(4 182 908)	(3 033 485)
Produit de la vente/échéance de placements	141 201 137	170 122 757
Achat de placements	(138 881 379)	(171 329 787)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	902 208	(792 892)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(31 463)	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	5 248 200	(4 348 777)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	74	5 341
Charges à payer	(43 460)	32 874
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(5 248 200)	4 348 777
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	149 458	(1 049 475)
Somme à payer pour l'achat de titres	(67 952)	238 256
	<u>(7 824 822)</u>	<u>(39 028 425)</u>

Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles

4 328 997 (504 771)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de la vente de parts rachetables	27 442 272	33 935 767
Montant global des rachats de parts rachetables	(31 752 256)	(31 836 873)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(20 059)	(35 401)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

(4 330 043) 2 063 493

Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères

414 451 (455 764)

Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice

413 405 1 102 958 11 491 951 10 388 993

Trésorerie à la fin de l'exercice

11 905 356 \$ 11 491 951 \$

Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles

89 045 \$ 405 247 \$

Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts

2 665 250 \$ 3 522 108 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Consommation courante					2,0				
Alimentation Couche-Tard, catégorie B	40 192	1 250 248 \$	1 743 529 \$		Québecor, catégorie B	18 450	471 415 \$	604 422 \$	
Compagnies Loblaw	8 351	490 643	524 526		Rogers Communications, catégorie B	5 907	373 953	350 049	
Empire Company, catégorie A	24 825	721 458	863 662		Shaw Communications, catégorie B	4 450	116 282	99 413	
Groupe Saputo	14 200	630 556	505 946		TELUS	21 950	517 079	553 360	
Jamieson Wellness	8 967	258 083	323 978				1 478 729	1 607 244	
Metro	21 211	945 773	1 204 785		Services publics				
Premium Brands Holdings	7 957	685 348	801 509		Algonquin Power & Utilities	4 100	59 607	85 895	
		4 982 109	5 967 935		ATCO, catégorie I	12 302	588 070	448 900	
Soins de santé					0,2				
Andlauer Healthcare Group	11 235	330 431	459 961		Boralex, catégorie A	6 400	223 444	302 336	
HLS Therapeutics	6 827	130 236	122 886		Hydro One	5 800	152 297	166 170	
Well Health Technologies	5 783	39 628	46 553		Northland Power	6 700	210 419	305 989	
		500 295	629 400				1 233 837	1 309 290	
Services financiers					5,5				
Banque canadienne de l'Ouest	24 402	677 249	698 385		Immobilier				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5 350	466 504	581 652		Altus Group	13 132	468 570	645 306	
Banque de Montréal	13 805	1 247 843	1 336 048		Colliers International Group	3 907	341 344	442 585	
Banque Nationale du Canada	14 450	883 854	1 035 198		Fiducie de placement immobilier Granite	2 200	149 312	171 380	
Banque Royale du Canada	21 425	1 909 091	2 240 841		InterRent Real Estate Investment Trust	20 616	278 345	282 233	
Banque Scotia	17 613	1 272 399	1 211 774		Real Matters	14 089	218 096	270 650	
Banque Toronto-Dominion	35 455	2 274 171	2 549 924		Summit Industrial Income REIT	32 446	407 824	442 888	
Brookfield Asset Management, catégorie A	34 782	1 237 576	1 830 229		Tricon Residential	12 571	135 269	143 685	
Canaccord Capital	28 700	251 436	320 292				1 998 760	2 398 727	
Element Fleet Management	20 010	213 986	267 734		Total des actions canadiennes				
Equitable Group	9 136	707 800	922 736				56 179 704	69 958 213	
Financière Manuvie	31 000	694 179	702 150		Actions américaines				
FirstService	500	86 795	87 110		0,1				
goeasy	2 547	178 649	246 168		Technologies de l'information				
Groupe TMX	5 465	495 560	694 820		Tucows, catégorie A	1 391	112 658	131 408	
iA Groupe financier	4 675	267 376	257 966		Actions étrangères				
Intact Corporation financière	8 484	894 191	1 278 708		0,1				
StorageVault Canada	101 502	288 730	410 068		Bermudes				
		14 047 389	16 671 803		Brookfield Renewable Partners	4 850	199 304	266 508	
Technologies de l'information					3,0				
Absolute Software	6 300	91 616	95 445		Total des actions				
CGI, catégorie A	13 440	932 974	1 357 306				56 491 666	70 356 129	
Constellation Software	559	508 891	962 449		Nombre de parts				
Converge Technology Solutions	1 603	6 360	7 967		Fonds négociés en bourse				
Descartes Systems Group	7 000	289 488	521 150		19,0				
Docebo	3 165	132 769	261 904		iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	31 700	4 164 711	4 677 076	
Dye & Durham	11 327	187 058	572 240		iShares MSCI EAFE Min Vol Factor ETF	78 400	4 966 901	7 325 977	
Dye & Durham, subalternes	4 825	101 325	241 321		iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor ETF	41 400	2 550 558	3 218 797	
Enghouse Systems	14 053	509 932	866 367		iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	144 500	4 467 451	12 485 443	
Kinaxis	1 780	188 546	321 005		iShares S&P Global Infrastructure Index	75 600	3 063 246	4 206 267	
Lightspeed POS	3 068	76 416	275 629		SPDR® Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	33 033	4 335 713	4 580 677	
Nuvei	1 633	75 354	127 031						
Open Text	23 360	1 044 156	1 351 142						
Pivotree	4 067	38 413	53 644						
Sangamo Technologies	80 033	176 244	284 117						
Shopify, catégorie A	1 250	604 702	1 796 650						
Sylogist	18 085	221 693	213 403						
		5 185 937	9 308 770						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Fonds négociés en bourse (suite)	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	159 356	9 565 368 \$	11 016 471 \$		Bons du Trésor du Québec 2021-03-19	100 000 \$	99 973 \$	99 973 \$	
Vanguard Real Estate	99 500	8 015 882	10 756 686						
Total des fonds négociés en bourse		41 129 830	58 267 394		Total des titres de marché monétaire		12 922 218	12 922 218	
	Valeur nominale				Total des placements		232 424 823 \$	294 771 432 \$	96,2
Titres de marché monétaire				4,2	Moins-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1)			(6 357)	0,0
Bons du Trésor de l'Ontario 2021-01-27	100 000 \$	99 991	99 991		Autres éléments d'actif net*			11 710 972	3,8
Bons du Trésor du Canada 2021-02-18	145 000	144 981	144 981		Actif net			306 476 047 \$	100
2021-03-04	1 225 000	1 224 810	1 224 810						
2021-03-11	6 980 000	6 978 624	6 978 624						
2021-03-18	3 825 000	3 823 951	3 823 951						
2021-04-15	400 000	399 930	399 930						
2021-05-06	150 000	149 958	149 958						

* Incluant le montant à recevoir du TABLEAU 2

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 2021	1,2743	4 000 000 USD	5 097 052 CAD	(6 357) \$

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir (à payer)
Contrats d'achat				
E-MINI MSCI EMERGING	188	mars 2021	11 953 925 USD	192 711 \$
S&P TSX 60	50	mars 2021	10 384 168 CAD	(80 168)
				<u>112 543</u>
Contrats de vente				
Obligations du gouvernement du Canada – 10 ans	169	mars 2021	(25 126 920) CAD	(69 290)
				<u>43 253 \$</u>

TABLEAU 3

Prêts de titres

Titres prêtés	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
	<u>9 758 769 \$</u>	<u>9 953 944 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2020 et 2019

(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 2020 (2019, 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 2020	Au 31 décembre 2019
Actions et contrats à terme sur le marché canadien	31,7 %	30,8 %
Obligations canadiennes et étrangères	18,4 %	16,9 %
Actions américaines	14,1 %	13,9 %
Actions et contrats à terme sur les marchés EAEO	10,0 %	7,6 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	9,1 %	13,3 %
Titres d'immobilier et d'infrastructure	8,5 %	9,1 %
Court terme	8,2 %	8,4 %

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

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

a) Risque de change

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

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante, 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 2020	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	5 090 695 \$	59 852 824 \$	64 943 519 \$	152 721 \$	1 795 585 \$	1 948 306 \$
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 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 %

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	72 241 127	67 031 738
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(25 196 210)	(25 420 850)
Fonds négociés en bourse	9 257 753	8 905 538
Total	56 302 670	50 516 426
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 192 682	1 026 435
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,4 %	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 détenus directement ou par le biais de fonds négociés en bourse. 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 2020, 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 6 647 374 \$ (2019, 6 261 346 \$), ce qui représente 2,2 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2019, 2,1 %).

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 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	128 619 561	3 962	—	128 623 523
Fonds de placement	153 225 691	—	—	153 225 691
Placements à court terme	12 922 218	—	—	12 922 218
Passifs dérivés	—	(6 357)	—	(6 357)
	294 767 470	(2 395)	—	294 765 075

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

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 2020 et 2019.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts en circulation au début	9 457 670	9 256 206
Parts émises	891 369	1 115 908
Parts émises au réinvestissement des distributions	61 259	131 833
Parts rachetées	(1 038 576)	(1 046 277)
Parts en circulation à la fin	9 371 722	9 457 670

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	5 114 237	5 152 217

* 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	
Aux	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Valeurs des parts	72 241 127	67 031 738	64 131 591	60 156 166
Opérations d'achat	—	—	—	2 000 000
Opérations de vente	—	—	2 000 000	—
Gains réalisés	1 358 373	1 391 147	3 102 759	1 076 089

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2020** 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	41 885 \$	26 502 \$
Placements à la juste valeur	149 358 803	159 143 634
Souscriptions à recevoir	18 301	3 026
Somme à recevoir pour la vente de titres	46 965	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	5 503 066	8 537 290
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	449 540	545 513
	155 418 560	168 255 965

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	31 377	76 801
Parts rachetées à payer	236 155	96 708
Somme à payer pour l'achat de titres	103 690	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	5 503 066	8 537 290
	5 874 288	8 710 799

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **149 544 272 \$** 159 545 166 \$**Parts en circulation (notes C et 6)** **14 475 557** 15 382 417**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** **10,33 \$** 10,37 \$

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	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	909 911 \$	1 123 965 \$
Revenus de dividendes	4 225 462	4 579 087
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	13 684	19 601
Écart de conversion sur devises étrangères	(1 361)	(1 861)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(1 654 237)	1 711 204
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	1 858 278	17 922 933
	<u>5 351 737</u>	<u>25 354 929</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 609 173	1 796 754
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 501	1 918
Retenues d'impôts	38 044	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	36 757	29 500
	<u>1 685 475</u>	<u>1 828 172</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	<u>3 666 262 \$</u>	<u>23 526 757 \$</u>
– par part	<u>0,24 \$</u>	<u>1,44 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts		
	<u>14 995 475</u>	<u>16 334 505</u>
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET		
Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice		
	<u>159 545 166 \$</u>	<u>161 499 147 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	8 390 845	11 924 314
Distributions réinvesties	4 469 072	4 865 913
Montant global des rachats de parts rachetables	(22 043 726)	(37 396 247)
	<u>(9 183 809)</u>	<u>(20 606 020)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	<u>3 666 262</u>	<u>23 526 757</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(3 400 000)	(3 892 620)
Remboursement de capital	(1 083 347)	(982 098)
	<u>(4 483 347)</u>	<u>(4 874 718)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		
	<u>149 544 272 \$</u>	<u>159 545 166 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(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	3 666 262 \$	23 526 757 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	1 361	1 861
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	1 654 237	(1 711 204)
Gain net non réalisé	(1 858 278)	(17 922 933)
Produit de la vente/échéance de placements	129 588 938	155 287 671
Achat de placements	(119 600 171)	(133 601 641)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(46 965)	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	3 034 224	7 535 612
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	95 973	40 805
Charges à payer	(45 424)	29 117
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(3 034 224)	(7 535 612)
Somme à payer pour l'achat de titres	103 690	(15 018)
	<u>9 893 361</u>	<u>2 108 658</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles		
	<u>13 559 623</u>	<u>25 635 415</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	8 375 570	12 021 943
Montant global des rachats de parts rachetables	(21 904 279)	(37 737 224)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(14 275)	(8 805)
	<u>(13 542 984)</u>	<u>(25 724 086)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		
	<u>(13 542 984)</u>	<u>(25 724 086)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>(1 256)</u>	<u>(1 933)</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice		
Augmentation (diminution) de la trésorerie	15 383	(90 604)
Trésorerie au début de l'exercice	26 502	117 106
	<u>41 885 \$</u>	<u>26 502 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	<u>897 587 \$</u>	<u>1 140 985 \$</u>
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts		
	<u>4 253 617 \$</u>	<u>4 599 591 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions canadiennes				78,2
Actions privilégiées				10,0
Énergie				1,9
Enbridge				
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2024-09-01), perpétuelle	17 931	377 519 \$	242 068 \$	
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2024-03-01), perpétuelle	11 128	276 288	162 469	
série 9, 4,097 %, (taux variable à partir du 2024-12-01), perpétuelle	2 500	38 418	36 675	
série 13, 4,400 %, (taux variable à partir du 2025-06-01), perpétuelle	413	10 139	5 617	
série 15, 4,400 %, (taux variable à partir du 2025-09-01), perpétuelle	2 500	38 421	33 700	
série 17, 5,150 %, (taux variable à partir du 2022-03-01), perpétuelle	1 300	31 356	31 343	
série 19, 4,900 %, (taux variable à partir du 2023-03-01), perpétuelle	1 300	28 990	29 640	
série B, 3,415 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), perpétuelle	19 500	232 557	247 260	
série D, 4,000 %, (taux variable à partir du 2023-03-01), perpétuelle	6 500	97 295	88 920	
série F, 4,689 %, (taux variable à partir du 2023-06-01), perpétuelle	9 355	121 615	136 209	
série P, 4,000 %, (taux variable à partir du 2024-03-01), perpétuelle	2 343	43 724	33 669	
série R, 4,073 %, (taux variable à partir du 2024-06-01), perpétuelle	22 392	524 449	315 727	
Husky Energy				
série 5, 4,500 %, (taux variable à partir du 2025-03-31), perpétuelle	4 973	120 226	86 878	
série 7, 4,600 %, (taux variable à partir du 2025-06-30), perpétuelle	11 200	259 644	192 640	
Pembina Pipeline				
série 7, catégorie A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2024-12-01), perpétuelle	11 947	267 564	189 360	
série 9, catégorie A, 4,750 %, (taux variable à partir du 2025-12-01), perpétuelle	5 638	128 236	107 009	
série 15, catégorie A, 4,464 %, (taux variable à partir du 2022-09-30), perpétuelle	3 648	74 907	57 310	
série 17, catégorie A, 5,000 %, (taux variable à partir du 2024-03-01), perpétuelle	1 500	35 730	24 105	
série 19, catégorie A, 5,000 %, (taux variable à partir du 2025-06-30), perpétuelle	3 000	70 500	60 810	
TC Énergie				
série 1, 3,266 %, (taux variable à partir du 2024-12-31), perpétuelle	9 714	224 674	129 779	
série 3, 2,152 %, (taux variable à partir du 2025-06-30), perpétuelle	906	19 251	8 607	
série 5, 2,263 %, (taux variable à partir du 2021-01-30), perpétuelle	12 935	298 336	136 335	
série 7, 3,903 %, (taux variable à partir du 2024-04-30), perpétuelle	1 478	35 264	22 495	
série 11, 3,800 %, (taux variable à partir du 2025-11-30), perpétuelle	19 875	347 446	333 105	
série 15, 4,900 %, (taux variable à partir du 2022-05-31), perpétuelle	4 497	112 831	111 975	
		<u>3 815 380</u>	<u>2 823 705</u>	
Services financiers				5,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
série 39, 3,713 %, (taux variable à partir du 2024-07-31), perpétuelle	36 566	917 266	711 940	
série 43, 3,600 %, (taux variable à partir du 2025-07-31), perpétuelle	9 000	207 654	189 540	
série 45, 4,400 %, (taux variable à partir du 2022-07-31), perpétuelle	20 400	505 633	497 556	
Banque de Montréal				
série 27, catégorie B, 3,852 %, (taux variable à partir du 2024-05-25), perpétuelle	17 059	411 602	350 392	
série 29, catégorie B, 3,624 %, (taux variable à partir du 2024-08-25), perpétuelle	8 005	199 339	159 620	
série 33, catégorie B, 3,800 %, (taux variable à partir du 2025-08-25), perpétuelle	5 231	102 189	111 159	
série 38, catégorie B, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-02-25), perpétuelle	3 872	99 075	99 704	
série 40, catégorie B, 4,500 %, (taux variable à partir du 2022-05-25), perpétuelle	8 000	194 742	198 320	
série 42, catégorie B, 4,400 %, (taux variable à partir du 2022-08-25), perpétuelle	11 641	273 418	283 575	
Banque Royale du Canada				
série BD, 3,118 %, (taux variable à partir du 2025-05-24), perpétuelle	15 000	352 574	332 250	
série BF, 3,000 %, (taux variable à partir du 2025-11-24), perpétuelle	18 422	441 077	395 152	
Banque Scotia				
série 36, 5,500 %, (taux variable à partir du 2021-07-26), perpétuelle	1 621	42 146	41 611	
série 38, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-01-27), perpétuelle	6 500	166 454	167 245	
Banque Toronto-Dominion				
série 3, 3,800 %, (taux variable à partir du 2024-07-31), perpétuelle	16 264	394 008	334 225	
série 5, 3,876 %, (taux variable à partir du 2025-01-31), perpétuelle	4 257	81 626	89 142	
série 7, 3,600 %, (taux variable à partir du 2025-07-31), perpétuelle	13 500	298 808	298 350	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services financiers (suite)				
Banque Toronto-Dominion (suite)				
série 9, 3,700 %, (taux variable à partir du 2025-10-31), perpétuelle	8 200	173 827 \$	191 060 \$	
série 14, 4,850 %, (taux variable à partir du 2021-10-31), perpétuelle	9 800	249 410	251 566	
Brookfield Asset Management				
série 24, catégorie A, 3,014 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), perpétuelle	3 000	60 240	44 820	
série 26, catégorie A, 3,471 %, (taux variable à partir du 2022-06-30), perpétuelle	3 000	57 637	44 730	
série 30, catégorie A, 4,685 %, (taux variable à partir du 2023-12-31), perpétuelle	2 020	43 124	36 845	
série 40, catégorie A, 4,029 %, (taux variable à partir du 2024-09-30), perpétuelle	150	2 597	2 625	
série 42, catégorie A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2025-06-30), perpétuelle	1 000	23 950	16 880	
Brookfield Office Properties				
série AA, catégorie AAA, 4,750 %, (taux variable à partir du 2024-12-31), perpétuelle	8 251	202 243	121 537	
série N, catégorie AAA, 3,782 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), perpétuelle	4 000	80 240	47 200	
série P, catégorie AAA, 4,161 %, (taux variable à partir du 2022-03-31), perpétuelle	5 000	96 629	60 500	
Corporation Financière Power				
série E, 5,250 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle	2 000	50 285	50 700	
série H, 5,750 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle	3 500	72 100	88 970	
série R, 5,500 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle	4 500	113 092	114 345	
série S, 4,800 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle	4 000	69 600	97 920	
Fairfax Financial Holdings				
série I, 3,708 %, (taux variable à partir du 2025-12-31), perpétuelle	265	4 717	3 808	
série M, 4,750 %, (taux variable à partir du 2025-03-31), perpétuelle	3 900	92 869	81 900	
Financière Manuvie				
série 2, catégorie A, 4,650 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle	9 837	224 272	239 924	
série 5, catégorie I, 3,891 %, (taux variable à partir du 2021-12-19), perpétuelle	2 260	44 824	50 850	
série 9, catégorie I, 4,351 %, (taux variable à partir du 2022-09-19), perpétuelle	5 000	108 250	112 500	
série 11, catégorie I, 4,000 %, (taux variable à partir du 2023-03-19), perpétuelle	5 973	139 641	125 433	
série 15, catégorie I, 3,900 %, (taux variable à partir du 2024-06-19), perpétuelle	5 053	105 200	91 712	
série 17, catégorie I, 4,037 %, (taux variable à partir du 2024-12-19), perpétuelle	8 254	158 686	161 531	
série 19, catégorie I, 3,800 %, (taux variable à partir du 2025-03-19), perpétuelle	5 909	140 724	114 103	
série 23, catégorie I, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-03-19), perpétuelle	6 889	173 245	172 638	
Financière Sun Life				
série 1, 4,750 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle	20 875	484 590	516 865	
série 2, 4,800 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle	3 000	67 050	74 550	
série 12R, 3,806 %, (taux variable à partir du 2021-12-31), perpétuelle	7 900	154 632	166 532	
Great-West Lifeco				
série F, 5,900 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle	12 100	308 366	307 824	
série H, 4,850 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle	12 400	289 305	303 800	
série O, 2,200 %, (taux variable à partir du 2025-12-31), perpétuelle	149	2 618	1 684	
série P, 5,400 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle	15 201	386 015	385 801	
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers				
série G, 3,770 %, (taux variable à partir du 2022-06-30), perpétuelle	95	1 807	1 962	
Intact Corporation financière				
série 3, 3,332 %, (taux variable à partir du 2021-09-30), perpétuelle	9 300	189 413	189 255	
		<u>9 058 809</u>	<u>8 532 151</u>	
Communications				
BCE				
série AA, 3,610 %, (taux variable à partir du 2022-09-01), perpétuelle	5 928	95 718	87 497	
série AD, taux variable, perpétuelle	2 600	29 822	36 426	
série AF, 3,110 %, (taux variable à partir du 2025-02-01), perpétuelle	16 940	360 705	264 772	
série AG, 2,800 %, (taux variable à partir du 2021-05-01), perpétuelle	5 000	91 455	69 500	
série AH, 2,450 %, (taux variable à partir du 2021-01-11), perpétuelle	2 785	55 384	39 324	
série AI, 2,750 %, (taux variable à partir du 2021-08-01), perpétuelle	8 600	118 818	120 873	
série AM, 2,764 %, (taux variable à partir du 2021-03-31), perpétuelle	9 825	222 443	136 469	
série T, 3,019 %, (taux variable à partir du 2021-11-01), perpétuelle	2 548	50 877	37 519	
		<u>1 025 222</u>	<u>792 380</u>	

0,5

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions privilégiées (suite)					Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services publics								1,9
Actions privilégiées Énergie renouvelable Brookfield								
série 1, catégorie A, 3,355 %, (taux variable à partir du 2025-04-30), perpétuelle					3 500	76 419 \$	53 550 \$	
série 3, catégorie A, 4,400 %, (taux variable à partir du 2024-07-31), perpétuelle					18 531	348 320	325 219	
série 6, catégorie A, 5,000 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle					1 600	33 380	37 344	
Algonquin Power & Utilities								
série A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2023-12-31), perpétuelle					1 746	42 007	35 077	
AltaGas								
série A, 3,380 %, (taux variable à partir du 2025-09-30), convertibles, perpétuelle					11 000	278 054	154 770	
série G, 4,750 %, (taux variable à partir du 2024-09-30), perpétuelle					7 742	181 949	139 279	
série K, 5,000 %, (taux variable à partir du 2022-03-31), perpétuelle					4 663	118 440	113 311	
Canadian Utilities								
série AA, 4,900 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle					18 807	458 601	469 611	
série CC, 4,500 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle					16 657	384 556	397 603	
série Y, 3,400 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), perpétuelle					12 310	264 238	228 474	
Emera								
série C, 4,721 %, (taux variable à partir du 2023-08-15), perpétuelle					984	22 684	17 584	
série F, 4,250 %, (taux variable à partir du 2025-02-15), perpétuelle					8 882	222 129	155 968	
Fortis								
série J, 4,750 %, (taux variable à partir du 2021-01-29), perpétuelle					10 824	261 763	264 809	
série K, 4,000 %, (taux variable à partir du 2024-03-01), perpétuelle					12 995	305 562	209 479	
série M, 3,913 %, (taux variable à partir du 2024-12-01), perpétuelle					11 171	262 610	210 573	
						3 260 712	2 812 651	
Total des actions privilégiées						17 160 123	14 960 887	
					Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions ordinaires								68,2
Énergie								4,4
Pembina Pipeline					109 378	4 490 238 \$	3 292 278 \$	
TC Énergie					63 751	3 456 937	3 299 114	
						7 947 175	6 591 392	
Matériaux								1,6
CCL Industries, catégorie B					41 600	1 834 255	2 404 064	
Produits industriels								12,3
Chemin de fer Canadien								
Pacifique					9 515	2 545 384	4 201 158	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada					29 550	3 172 285	4 135 227	
Finning International					124 000	2 896 304	3 351 720	
Thomson Reuters					34 200	2 374 847	3 562 956	
Toromont Industries					34 800	2 257 411	3 104 160	
						13 246 231	18 355 221	
Consommation discrétionnaire								3,5
Dollarama					41 200	1 928 795	2 137 456	
Restaurant Brands International					39 600	2 997 505	3 082 068	
						4 926 300	5 219 524	
Consommation courante								6,5
Alimentation Couche-Tard, catégorie B					54 600	1 897 499	2 368 548	
Compagnies Loblaw					46 200	2 879 624	2 901 822	
Metro					78 900	3 688 668	4 481 520	
						8 465 791	9 751 890	
Actions ordinaires (suite)								25,4
Services financiers								
Banque de Montréal					64 950	5 860 062 \$	6 285 861 \$	
Banque Nationale du Canada					83 311	5 127 233	5 968 400	
Banque Royale du Canada					60 134	5 338 934	6 289 415	
Banque Toronto-Dominion					88 189	5 879 406	6 342 553	
Brookfield Asset Management, catégorie A					65 100	2 482 409	3 425 562	
Groupe TMX					29 700	2 389 199	3 776 058	
Intact Corporation financière					24 700	3 065 300	3 722 784	
Power Corporation du Canada					73 832	2 525 017	2 158 109	
						32 667 560	37 968 742	
Technologies de l'information								4,1
Constellation Software					2 009	1 861 881	3 458 961	
Open Text					45 700	2 105 847	2 643 288	
						3 967 728	6 102 249	
Communications								7,9
Québecor, catégorie B					65 300	1 926 168	2 139 228	
Rogers Communications, catégorie B					39 205	2 662 811	2 323 288	
Shaw Communications, catégorie B					139 080	3 602 304	3 107 047	
TELUS					168 400	4 051 173	4 245 364	
						12 242 456	11 814 927	
Services publics								2,5
Canadian Utilities, catégorie A					118 900	3 888 628	3 696 601	
Total des actions ordinaires						89 186 124	101 904 610	
Total des actions canadiennes						106 346 247	116 865 497	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Obligations canadiennes				18,9	Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Gouvernement du Canada				1,2	Province de				
Gouvernement du Canada					Terre-Neuve-et-Labrador				
2,000 %, 2028-06-01	3 000 \$	3 314 \$	3 324 \$		2,850 %, 2029-06-02	167 000 \$	179 086 \$	186 908 \$	
2,750 %, 2048-12-01	78 000	106 198	107 025		1,750 %, 2030-06-02	68 000	67 726	69 656	
2,000 %, 2051-12-01	989 000	1 190 679	1 189 689		2,650 %, 2050-10-17	161 000	156 489	168 835	
Royal Office Finance					Province du Manitoba				
série A, 5,209 %, 2032-11-12	410 919	449 224	537 575		3,000 %, 2028-06-02	85 000	85 831	96 625	
		1 749 415	1 837 613		2,050 %, 2030-06-02	59 000	61 174	62 703	
					3,400 %, 2048-09-05	157 000	159 099	196 385	
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				5,2	Province du				
Brock University					Nouveau-Brunswick				
série B, 3,033 %, 2060-05-17	140 000	140 000	144 653		3,100 %, 2048-08-14	47 000	47 501	55 510	
Hospital for Sick Children					3,050 %, 2050-08-14	52 000	51 728	61 492	
série B, 3,416 %, 2057-12-07	149 000	149 000	182 065		TCHC Issuer Trust				
Hydro-Québec					4,877 %, 2037-05-11	39 000	39 000	53 653	
sans coupon, 2029-02-15	33 000	26 146	29 761		série B, 5,395 %, 2040-02-22	110 000	112 200	163 865	
sans coupon, 2029-08-15	33 000	25 737	29 448		Université de Western Ontario				
sans coupon, 2030-02-15	32 000	24 601	28 128		série B, 3,388 %, 2057-12-04	74 000	74 000	85 035	
sans coupon, 2030-08-15	31 000	23 122	26 905		Université d'Ottawa				
sans coupon, 2031-02-15	30 000	22 328	25 702		série C, 2,635 %, 2060-02-13	108 000	108 000	108 182	
sans coupon, 2031-08-15	30 000	21 655	25 340				7 263 031	7 732 489	
sans coupon, 2032-02-15	29 000	20 946	24 156		Municipalités et institutions parapubliques				6,2
sans coupon, 2032-08-15	29 000	20 231	23 788		Administration régionale				
Infrastructure Ontario					Kativik				
4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	68 342		2,400 %, 2024-03-20	85 000	83 638	88 899	
Ontario School Boards					Communauté métropolitaine de Montréal				
Financing, placement privé					2,150 %, 2024-06-20	328 000	339 634	345 830	
série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26	156 488	167 007	188 043		Municipalité d'Adstock				
série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18	114 531	111 909	137 528		2,000 %, 2025-02-24	85 000	83 802	87 754	
Ornge Issuer Trust					Municipalité de Canton De Gore				
5,727 %, 2034-06-11	99 741	112 020	125 623		2,150 %, 2025-01-21	35 000	34 366	36 376	
Province de la Saskatchewan					Municipalité de Frelighsburg				
2,200 %, 2030-06-02	458 000	485 407	492 603		2,600 %, 2023-02-21	151 000	148 605	156 563	
3,100 %, 2050-06-02	101 000	120 473	121 520		Municipalité de				
Province de l'Alberta					Havre-Saint-Pierre				
2,900 %, 2028-12-01	17 000	17 626	19 213		2,100 %, 2024-06-17	67 000	66 417	69 389	
2,050 %, 2030-06-01	835 000	804 022	883 058		Municipalité de				
3,100 %, 2050-06-01	317 000	369 095	375 530		L'Ange-Gardien				
Province de l'Ontario					2,350 %, 2022-11-29	225 000	221 983	231 615	
4,650 %, 2041-06-02	1 302 000	1 898 400	1 900 660		2,500 %, 2023-01-23	82 000	81 018	84 522	
3,500 %, 2043-06-02	100 000	127 150	127 413		Municipalité de Saint-Amable				
2,900 %, 2046-12-02	341 000	363 043	400 627		2,850 %, 2023-12-18	318 000	325 314	335 054	
2,800 %, 2048-06-02	3 000	3 258	3 490		Municipalité de Saint-Boniface				
2,900 %, 2049-06-02	468 000	564 683	556 412		2,050 %, 2024-10-21	38 000	37 493	39 418	
2,650 %, 2050-12-02	168 000	187 818	191 998		Municipalité de Saint-Calixte				
Province de Québec					2,350 %, 2022-11-28	350 000	345 048	359 272	
3,100 %, 2051-12-01	232 000	265 454	291 634		Municipalité de Saint-Jacques				
					2,050 %, 2024-10-21	46 000	45 387	47 623	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)					Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Municipalité de Saint-Jean-Baptiste					Ville de Longueuil				
2,350 %, 2022-11-28	275 000 \$	271 109 \$	281 933 \$		2,200 %, 2024-05-14	87 000 \$	86 672 \$	90 636 \$	
Municipalité de Saint-Jean-Port-Joli					Ville de Marieville				
2,850 %, 2024-02-20	85 000	83 852	89 898		2,300 %, 2022-12-05	86 000	84 758	88 423	
Municipalité de Saint-Liguori					Ville de Mirabel				
2,000 %, 2025-02-24	85 000	83 921	87 635		2,000 %, 2021-11-30	11 000	10 788	11 135	
Municipalité de Saint-Mathieu-de-Beloeil					2,150 %, 2021-12-12	125 000	123 829	126 764	
2,550 %, 2023-02-13	164 000	161 399	169 848		2,250 %, 2022-12-12	203 000	200 347	208 877	
Municipalité régionale de comté de la Vallée-du-Richelieu					Ville de Mont-Royal				
2,050 %, 2024-10-23	87 000	85 408	90 311		2,500 %, 2024-03-11	64 000	64 552	67 293	
Régie intermunicipale de l'énergie du Bas-Saint-Laurent					Ville de Notre-Dame-des-Prairies				
2,600 %, 2023-02-21	172 000	169 392	180 548		2,150 %, 2024-09-18	442 000	458 168	459 061	
Ville d'Acton Vale					Ville de Pointe-Claire				
2,350 %, 2022-11-28	275 000	271 059	282 183		2,500 %, 2023-01-31	186 000	183 781	192 659	
Ville d'Amos					Ville de Rimouski				
2,600 %, 2023-02-27	150 000	148 126	155 528		2,150 %, 2021-12-06	300 000	296 106	303 996	
Ville de Baie-Comeau					Ville de Saint-Amable				
2,200 %, 2021-12-05	215 000	212 540	218 016		2,250 %, 2024-10-22	31 000	32 259	32 324	
Ville de Baie-Saint-Paul					Ville de Saint-Colomban				
2,750 %, 2024-02-26	150 000	148 092	158 076		2,100 %, 2024-10-22	75 000	74 242	77 654	
Ville de Bécancour					Ville de Sainte-Agathe-des-Monts				
2,200 %, 2021-12-05	89 000	87 982	90 314		2,250 %, 2024-07-23	16 000	15 966	16 711	
Ville de Boisbriand					Ville de Sainte-Anne-des-Plaines				
2,200 %, 2024-07-30	288 000	285 356	299 969		2,700 %, 2024-02-26	175 000	172 580	184 152	
Ville de Bonaventure					Ville de Saint-Eustache				
2,850 %, 2024-02-20	120 000	118 744	127 046		3,350 %, 2028-12-04	45 000	45 525	50 905	
Ville de Brossard					Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu				
2,250 %, 2024-04-09	75 000	74 309	78 016		2,700 %, 2027-12-14	233 000	224 656	252 966	
Ville de Châteauguay					Ville de Sherbrooke				
2,250 %, 2024-05-15	80 000	79 247	83 480		2,150 %, 2021-12-13	125 000	123 852	126 769	
Ville de Cowansville					2,250 %, 2022-12-13	285 000	281 210	293 262	
2,250 %, 2024-10-22	66 000	68 706	68 718		2,600 %, 2024-03-06	80 000	78 978	84 333	
Ville de Drummondville					2,250 %, 2024-07-31	84 000	83 641	87 900	
2,300 %, 2022-12-05	86 000	84 695	88 634		Ville de St. John's				
Ville de Gaspé					2,916 %, 2040-09-03	81 000	81 000	85 510	
2,600 %, 2023-02-20	199 000	195 844	206 405		Ville de Terrebonne				
Ville de Gatineau					2,950 %, 2026-12-21	65 000	64 873	70 907	
2,250 %, 2022-12-13	79 000	77 832	81 290		Ville de Thetford Mines				
2,700 %, 2027-12-13	96 000	94 384	104 258		2,300 %, 2021-02-21	66 000	65 418	66 151	
Ville de Joliette					Ville de Trois-Rivières				
2,200 %, 2021-12-05	80 000	79 122	81 053		2,150 %, 2024-10-10	70 000	69 268	72 994	
Ville de L'Assomption					Ville de Val-d'Or				
2,950 %, 2023-10-10	410 000	420 463	432 706		2,200 %, 2024-07-30	80 000	79 513	83 472	
2,250 %, 2024-10-22	326 000	339 242	340 729		Ville de Winnipeg				
Ville de L'Île-Perrot					4,300 %, 2051-11-15	70 000	94 314	99 880	
2,250 %, 2024-10-22	223 000	232 058	232 607		Ville d'Ottawa				
					2,500 %, 2051-05-11	105 000	104 438	110 561	
							8 886 321	9 256 811	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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)				
iA Groupe financier					Société Financière Daimler Canada				
2,400 %, (taux variable à partir du 2025-02-21), 2030-02-21	89 000 \$	89 000 \$	92 970 \$		1,650 %, 2025-09-22	76 000 \$	75 884 \$	77 490 \$	
3,072 %, (taux variable à partir du 2026-09-24), 2031-09-24	124 000	124 000	134 545		Société financière IGM				
Independent Order of Foresters					3,440 %, 2027-01-26	68 000	67 954	75 516	
série 2020-1, 2,885 %, (taux variable à partir du 2030-10-15), 2035-10-15	110 000	110 000	114 124		Suncor Énergie				
Intact Corporation financière					5,000 %, 2030-04-09	176 000	175 467	215 519	
1,928 %, 2030-12-16	172 000	172 000	173 668		TELUS				
2,954 %, 2050-12-16	39 000	39 000	39 814		série CAC, 2,350 %, 2028-01-27	93 000	92 744	97 833	
Integrated Team Solutions SJHC					série CAB, 3,950 %, 2050-02-16	31 000	30 738	34 631	
5,946 %, 2042-11-30	30 573	30 789	41 227		TransCanada PipeLines				
Melancthon Wolfe Wind					3,800 %, 2027-04-05	406 000	407 494	457 664	
3,834 %, 2028-12-31	42 727	42 732	46 089		3,000 %, 2029-09-18	76 000	77 759	82 485	
Newfoundland Power					4,340 %, 2049-10-15	13 000	14 619	14 943	
série AQ, 3,608 %, 2060-04-20	139 000	139 000	154 382		TransCanada Trust				
North Battleford Power					série 2017-A, 4,650 %, (taux variable à partir du 2027-05-18), 2077-05-18	118 000	117 945	121 613	
série A, 4,958 %, 2032-12-31	75 510	75 516	90 472				8 723 020	9 487 227	
North West Redwater Partnership					Total des obligations		26 621 787	28 314 140	
série A, 3,200 %, 2024-07-22	36 000	36 019	38 594						2,8
série F, 4,250 %, 2029-06-01	101 000	105 787	119 284		Titres de marché monétaire				
série J, 2,800 %, 2027-06-01	19 000	20 183	20 430		Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick				
Nova Scotia Power					2021-03-11	735 000	734 751	734 751	
5,610 %, 2040-06-15	14 000	19 872	20 182		Bons du Trésor du Canada				
série 2020, 3,307 %, 2050-04-25	49 000	50 260	54 895		2021-02-18	1 145 000	1 144 859	1 144 859	
Pembina Pipeline					2021-03-04	425 000	424 922	424 922	
série 3, 4,750 %, 2043-04-30	58 000	50 275	65 985		2021-03-18	1 050 000	1 049 728	1 049 728	
série 4, 4,810 %, 2044-03-25	11 000	11 268	12 644		2021-05-06	100 000	99 972	99 972	
série 12, 3,620 %, 2029-04-03	160 000	159 947	177 392		Province de l'Alberta, billets				
série 15, 3,310 %, 2030-02-01	39 000	41 353	42 275		2021-01-25	725 000	724 934	724 934	
Pipelines Enbridge					Total des titres de marché monétaire		4 179 166	4 179 166	
4,550 %, 2045-09-29	126 000	122 329	151 960						
Saputo					Total des placements		137 147 200 \$	149 358 803 \$	99,9
2,876 %, 2024-11-19	44 000	44 191	47 111		Autres éléments d'actif net			185 469	0,1
Sinai Health System					Actif net			149 544 272 \$	100
série A, 3,527 %, 2056-06-09	44 000	44 000	50 168						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	4 946 620 \$	5 045 552 \$

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	
2020-12-17	2021-01-06	Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	3 471 \$	3 414 \$	126 \$	3 415 \$
2020-12-17	2021-01-07	Banque Royale du Canada, 2,740 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2025-07-25	208 571	207 867	4 876	207 886
2020-12-24	2021-01-07	Banque de Montréal, 2,370 %, 2025-02-03	120 535	120 083	2 863	120 088
2020-12-24	2021-01-07	Province du Manitoba, 3,400 %, 2048-09-05	195 499	192 121	7 288	192 128
2020-12-29	2021-01-04	Province de Québec, 3,100 %, 2051-12-01	289 749	287 188	8 356	287 192
2020-12-29	2021-01-08	Province de la Saskatchewan, 2,200 %, 2030-06-02	492 033	490 943	10 931	490 950
2020-12-29	2021-01-08	Province de l'Alberta, 2,050 %, 2030-06-01	881 405	879 566	19 467	879 581
2020-12-29	2021-01-08	Province du Nouveau-Brunswick, 3,050 %, 2050-08-14	61 537	61 056	1 712	61 057
2020-12-30	2021-01-06	Province de l'Alberta, 2,900 %, 2028-12-01	19 218	19 207	396	19 207
2020-12-30	2021-01-13	Province du Manitoba, 2,050 %, 2030-06-02	62 544	62 574	1 221	62 574
2020-12-31	2021-01-07	Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	1 893 010	1 892 059	38 808	1 892 070
2020-12-31	2021-01-08	Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2051-12-01	1 101 959	1 100 079	23 920	1 100 083
2020-12-31	2021-01-20	Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 2,850 %, 2029-06-02	186 799	186 834	3 701	186 835
			5 516 330 \$	5 502 991 \$	123 665 \$	5 503 066 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2020 et 2019

(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 2020	Au 31 décembre 2019
AAA	7 %	13 %
AA	25 %	36 %
A	52 %	44 %
BBB	16 %	7 %

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 2020	Au 31 décembre 2019
Actions à revenu élevé	68,2 %	65,0 %
Obligations	18,9 %	21,1 %
Actions privilégiées	10,0 %	10,4 %
Court terme	2,9 %	3,5 %

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
5 ans et moins	11 308 619	13 282 247
De 5 à 10 ans	7 719 847	13 646 636
10 ans et plus	24 246 561	23 310 600
Total	43 275 027	50 239 483
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	931 354	882 006
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,6 %	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 40 % 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 composé à dividendes élevés S&P/TSX.

Au 31 décembre 2020, 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 2 937 289 \$ (2019, 2 831 129 \$), ce qui représente 2,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2019, 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 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	116 865 497	—	—	116 865 497
Titres de créance	8 598 973	19 715 167	—	28 314 140
Placements à court terme	4 179 166	—	—	4 179 166
	129 643 636	19 715 167	—	149 358 803
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

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 2020 et 2019.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts en circulation au début	15 382 417	17 430 562
Parts émises	838 488	1 188 449
Parts émises au réinvestissement des distributions	457 027	481 399
Parts rachetées	(2 202 375)	(3 717 993)
Parts en circulation à la fin	14 475 557	15 382 417

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	942 413	824 806

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2020	31 décembre 2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	162 217 \$	88 043 \$
Placements à la juste valeur	411 356 586	376 108 509
Souscriptions à recevoir	—	124
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	16 098 903	40 489 289
Intérêts à recevoir et autres	2 208 765	2 169 373
	429 826 471	418 855 338
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	86 042	181 855
Somme à payer pour l'achat de titres	—	273 284
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	16 098 903	40 489 289
	16 184 945	40 944 428
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	413 641 526 \$	377 910 910 \$
Parts en circulation (notes C et 6)	33 516 213	32 370 561
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	12,34 \$	11,67 \$

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	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	11 980 145 \$	11 742 495 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	54 069	59 740
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	537 814	(838 688)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	21 200 478	13 512 138
	<u>33 772 506</u>	<u>24 475 685</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	4 363 800	4 038 767
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	22	28
	<u>4 363 822</u>	<u>4 038 795</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>29 408 684 \$</u>	<u>20 436 890 \$</u>
	<u>0,90 \$</u>	<u>0,65 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>32 725 328</u>	<u>31 597 494</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>377 910 910 \$</u>	<u>351 636 321 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	7 245 945	7 121 516
Distributions réinvesties	7 683 915	7 761 631
Montant global des rachats de parts rachetables	(924 013)	(1 283 817)
	<u>14 005 847</u>	<u>13 599 330</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>29 408 684</u>	<u>20 436 890</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(7 683 915)	(7 761 631)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>413 641 526 \$</u>	<u>377 910 910 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(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	29 408 684 \$	20 436 890 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	(537 814)	838 688
Gain net non réalisé	(21 200 478)	(13 512 138)
Produit de la vente/échéance de placements	90 674 593	163 054 511
Achat de placements	(104 184 378)	(172 750 975)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	24 390 386	14 254 588
Intérêts à recevoir et autres	(39 392)	(115 073)
Charges à payer	(95 813)	76 681
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(24 390 386)	(14 254 588)
Somme à payer pour l'achat de titres	(273 284)	(3 986 690)
	<u>(35 656 566)</u>	<u>(26 394 996)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(6 247 882)</u>	<u>(5 958 106)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	7 246 069	7 121 392
Montant global des rachats de parts rachetables	(924 013)	(1 283 817)
	<u>6 322 056</u>	<u>5 837 575</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>6 322 056</u>	<u>5 837 575</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	74 174	(120 531)
	<u>88 043</u>	<u>208 574</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>162 217 \$</u>	<u>88 043 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	11 939 282 \$	11 626 911 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Obligations				99,4	Gouvernement du Canada (suite)				
Obligations canadiennes				98,6	Muskkrat Falls				
Gouvernement du Canada				17,3	série A, 3,630 %,				
Fiducie du Canada pour l'habitation					2029-06-01	100 000 \$	101 699 \$	120 506 \$	
série 78, 1,750 %,					Royal Office Finance				
2022-06-15	3 275 000 \$	3 225 650 \$	3 347 598 \$		série A, 5,209 %,				
série 48, 2,400 %,					2032-11-12	321 031	321 028	419 980	
2022-12-15	1 900 000	1 937 995	1 979 247		Société canadienne des postes				
série 83, 2,350 %,					série 2, 4,080 %,				
2023-06-15	2 025 000	2 025 104	2 125 122		2025-07-16	300 000	353 055	345 751	
série 52, 2,350 %,							66 327 306	71 710 074	
2023-09-15	2 325 000	2 433 723	2 449 886		Gouvernements et sociétés				
série 55, 3,150 %,					publiques des provinces				52,1
2023-09-15	400 000	402 920	430 010		Hydro Terre-Neuve-et-Labrador				
série 86, 2,550 %,					3,600 %, 2045-12-01	250 000	237 518	304 381	
2023-12-15	1 300 000	1 305 031	1 382 547		Hydro-Québec				
série 58, 2,900 %,					9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	428 668	
2024-06-15	1 925 000	2 020 309	2 086 735		série JG, 6,000 %,				
série 90, 1,800 %,					2031-08-15	700 000	959 434	1 018 589	
2024-12-15	1 050 000	1 047 770	1 103 359		6,500 %, 2035-02-15	1 325 000	1 795 184	2 121 920	
série 62, 2,550 %,					6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	1 157 061	
2025-03-15	725 000	755 262	785 562		série JM, 5,000 %,				
série 93, 0,950 %,					2045-02-15	300 000	336 255	468 425	
2025-06-15	1 175 000	1 189 041	1 195 549		série JN, 5,000 %,				
série 67, 1,950 %,					2050-02-15	700 000	849 513	1 150 949	
2025-12-15	1 750 000	1 865 299	1 863 292		4,000 %, 2055-02-15	500 000	602 125	739 457	
série 70, 2,250 %,					Labrador Island Link Funding Trust				
2025-12-15	200 000	203 233	215 866		série B, 3,860 %,				
série 73, 1,900 %,					2045-12-01	200 000	204 494	277 409	
2026-09-15	1 550 000	1 561 395	1 653 954		série C, 3,850 %,				
série 77, 2,350 %,					2053-12-01	200 000	203 334	295 954	
2027-06-15	1 725 000	1 748 284	1 896 565		New Brunswick (F-M) Project				
série 80, 2,350 %,					Company				
2028-03-15	500 000	498 870	552 937		6,470 %, 2027-11-30	728 506	824 544	870 512	
série 82, 2,650 %,					OMERS Realty				
2028-03-15	750 000	742 519	845 077		3,358 %, 2023-06-05	300 000	319 326	319 971	
série 85, 2,650 %,					2,858 %, 2024-02-23	400 000	405 976	426 385	
2028-12-15	1 475 000	1 468 766	1 674 700		Ontario Hydro Energy				
série 88, 2,100 %,					8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	682 965	
2029-09-15	2 275 000	2 333 167	2 491 151		8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	416 692	
série 92, 1,750 %,					Ontario Power Generation				
2030-06-15	1 825 000	1 923 839	1 944 897		3,315 %, 2027-10-04	200 000	205 366	227 107	
1,100 %, 2031-03-15	900 000	898 434	902 301		Ontario School Boards				
Gouvernement du Canada					Financing				
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	68 908		série 01A3, 6,550 %,				
2,250 %, 2029-06-01	1 000 000	1 147 550	1 136 384		2026-10-19	258 640	286 261	304 284	
série WL43, 5,750 %,					série 02A2, 5,900 %,				
2029-06-01	2 400 000	3 286 533	3 411 591		2027-10-11	119 997	128 267	141 287	
0,500 %, 2030-12-01	500 000	488 265	489 268		Ontario School Boards				
5,750 %, 2033-06-01	1 300 000	1 954 925	2 055 318		Financing, placement privé				
5,000 %, 2037-06-01	5 000 000	7 533 672	8 091 449		série 03A2, 5,800 %,				
4,000 %, 2041-06-01	6 625 000	8 839 949	10 211 894		2028-11-07	120 625	120 210	144 460	
3,500 %, 2045-12-01	8 000 000	10 561 819	12 086 285		OPB Finance Trust				
2,750 %, 2048-12-01	1 125 000	1 443 362	1 543 625		série C, 2,900 %,				
2,750 %, 2064-12-01	525 000	629 904	802 760		2023-05-24	150 000	149 896	158 611	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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					Province de l'Alberta (suite)				
Colombie-Britannique					3,300 %, 2046-12-01	1 850 000 \$	2 034 264 \$	2 228 775 \$	
2,700 %, 2022-12-18	325 000 \$	325 084 \$	340 392 \$		3,050 %, 2048-12-01	425 000	423 994	495 558	
série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	600 000	596 268	651 061		3,100 %, 2050-06-01	575 000	647 626	681 167	
2,850 %, 2025-06-18	2 125 000	2 197 019	2 333 647		Province de				
2,300 %, 2026-06-18	275 000	276 414	297 664		l'Île-du-Prince-Édouard				
2,550 %, 2027-06-18	1 875 000	1 967 575	2 072 147		4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	548 745	
6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	369 758		4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	418 615	
2,950 %, 2028-12-18	400 000	402 917	458 092		3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	194 969	
5,700 %, 2029-06-18	2 300 000	3 165 107	3 146 445		Province de l'Ontario				
2,200 %, 2030-06-18	875 000	904 157	951 356		1,950 %, 2023-01-27	100 000	99 412	103 375	
4,700 %, 2037-06-18	1 400 000	1 456 946	1 994 652		2,850 %, 2023-06-02	6 725 000	6 904 242	7 124 875	
4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	3 314 154		2,600 %, 2023-09-08	1 000 000	996 655	1 058 155	
4,300 %, 2042-06-18	1 150 000	1 181 026	1 634 224		série HP, 8,100 %, 2023-09-08				
3,200 %, 2044-06-18	1 400 000	1 243 200	1 725 722		3,500 %, 2024-06-02	5 475 000	5 906 136	6 026 437	
2,800 %, 2048-06-18	550 000	519 473	646 663		2,300 %, 2024-09-08	250 000	249 442	265 898	
2,950 %, 2050-06-18	300 000	360 042	366 069		2,650 %, 2025-02-05	2 350 000	2 422 738	2 545 661	
Province de la Nouvelle-Écosse					2,600 %, 2025-06-02	6 525 000	6 745 746	7 072 901	
2,100 %, 2027-06-01	575 000	577 696	616 778		1,750 %, 2025-09-08	2 200 000	2 285 675	2 305 804	
2,000 %, 2030-09-01	1 175 000	1 211 227	1 249 740		2,400 %, 2026-06-02	1 375 000	1 399 690	1 490 571	
6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	379 408		1,850 %, 2027-02-01	1 000 000	1 045 854	1 058 874	
4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	279 446		2,600 %, 2027-06-02	2 500 000	2 569 811	2 759 969	
4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	867 127		7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	565 689	
4,400 %, 2042-06-01	1 300 000	1 405 335	1 827 744		2,900 %, 2028-06-02	5 050 000	5 467 288	5 719 003	
3,500 %, 2062-06-02	500 000	494 843	691 443		6,500 %, 2029-03-08	5 150 000	6 961 658	7 275 147	
Province de la Saskatchewan					2,700 %, 2029-06-02	1 100 000	1 130 538	1 234 189	
3,200 %, 2024-06-03	275 000	286 323	299 911		2,050 %, 2030-06-02	1 950 000	2 042 690	2 080 977	
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	234 975		1,350 %, 2030-12-02	625 000	618 954	625 661	
0,800 %, 2025-09-02	700 000	700 322	703 090		6,200 %, 2031-06-02	1 500 000	2 008 900	2 202 173	
2,550 %, 2026-06-02	1 500 000	1 542 988	1 635 733		5,850 %, 2033-03-08	930 000	1 077 930	1 376 540	
2,650 %, 2027-06-02	600 000	586 524	662 986		5,600 %, 2035-06-02	2 600 000	3 466 621	3 904 676	
3,050 %, 2028-12-02	200 000	201 922	228 808		8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	1 101 510	
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	404 262		4,700 %, 2037-06-02	1 900 000	2 158 145	2 689 292	
2,200 %, 2030-06-02	500 000	499 945	537 776		4,650 %, 2041-06-02	2 200 000	2 603 536	3 211 561	
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	408 871		3,500 %, 2043-06-02	2 600 000	2 583 016	3 312 738	
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	1 148 245		3,450 %, 2045-06-02	5 075 000	5 532 874	6 467 329	
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	490 365		2,900 %, 2046-12-02	1 500 000	1 415 566	1 762 288	
3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	961 869		2,800 %, 2048-06-02	1 350 000	1 337 455	1 570 713	
2,750 %, 2046-12-02	675 000	620 737	751 365		2,650 %, 2050-12-02	1 075 000	1 224 460	1 228 560	
3,300 %, 2048-06-02	700 000	714 974	863 051		Province de Québec				
3,100 %, 2050-06-02	1 175 000	1 287 835	1 413 726		3,500 %, 2022-12-01	1 400 000	1 450 322	1 485 867	
Province de l'Alberta					9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	443 472	
2,550 %, 2022-12-15	700 000	694 656	730 782		2,450 %, 2023-03-01	150 000	149 782	156 990	
2,650 %, 2023-09-01	200 000	205 728	211 836		3,000 %, 2023-09-01	3 250 000	3 349 231	3 475 555	
3,400 %, 2023-12-01	250 000	249 178	271 307		2,250 %, 2024-02-22	175 000	174 976	185 086	
3,100 %, 2024-06-01	1 000 000	1 076 016	1 087 345		3,750 %, 2024-09-01	2 950 000	3 321 308	3 297 224	
2,350 %, 2025-06-01	2 200 000	2 181 467	2 360 508		2,750 %, 2025-09-01	2 250 000	2 294 966	2 465 986	
2,200 %, 2026-06-01	2 075 000	1 993 998	2 225 406		8,500 %, 2026-04-01	1 275 000	1 837 338	1 776 163	
2,550 %, 2027-06-01	2 350 000	2 443 520	2 580 333		2,500 %, 2026-09-01	4 150 000	4 278 444	4 540 682	
2,900 %, 2028-12-01	600 000	600 219	678 114		2,750 %, 2027-09-01	2 600 000	2 591 535	2 909 638	
2,900 %, 2029-09-20	1 200 000	1 218 156	1 358 816		2,750 %, 2028-09-01	2 300 000	2 412 288	2 593 560	
2,050 %, 2030-06-01	2 750 000	2 734 942	2 908 275		2,300 %, 2029-09-01	975 000	990 853	1 067 749	
3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	268 228		6,000 %, 2029-10-01	1 000 000	1 339 900	1 398 691	
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	489 066		1,900 %, 2030-09-01	1 525 000	1 602 639	1 612 983	
					6,250 %, 2032-06-01	2 100 000	2 977 784	3 154 839	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province de Québec (suite)				
5,700 %, 2036-12-01	500 000 \$	596 720 \$	779 526 \$	
5,000 %, 2038-12-01	1 000 000	1 239 230	1 484 553	
4,250 %, 2043-12-01	2 200 000	2 618 834	3 123 360	
3,500 %, 2045-12-01	1 925 000	1 797 932	2 487 003	
3,500 %, 2048-12-01	1 225 000	1 398 675	1 614 271	
3,100 %, 2051-12-01	500 000	651 567	628 521	
Province de Terre-Neuve-et-Labrador				
2,300 %, 2025-06-02	600 000	583 017	640 520	
8,450 %, 2026-02-05	275 000	405 804	376 539	
1,250 %, 2027-06-02	700 000	698 957	709 005	
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	368 430	
2,850 %, 2028-06-02	700 000	690 619	781 784	
2,850 %, 2029-06-02	725 000	753 395	811 427	
1,750 %, 2030-06-02	500 000	498 035	512 173	
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	581 239	
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	549 420	
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	551 033	
3,300 %, 2046-10-17	600 000	654 868	698 942	
3,700 %, 2048-10-17	700 000	749 839	880 036	
Province du Manitoba				
2,550 %, 2023-06-02	1 700 000	1 679 118	1 788 676	
3,300 %, 2024-06-02	600 000	598 551	656 286	
2,450 %, 2025-06-02	1 650 000	1 706 554	1 777 543	
4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	350 412	
2,550 %, 2026-06-02	800 000	796 389	872 866	
2,600 %, 2027-06-02	1 500 000	1 462 983	1 653 759	
3,000 %, 2028-06-02	775 000	768 246	880 994	
2,750 %, 2029-06-02	75 000	74 758	84 171	
2,050 %, 2030-06-02	1 600 000	1 636 508	1 700 423	
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	968 172	
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	706 325	
4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	666 013	
4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	406 092	
2,850 %, 2046-09-05	200 000	199 050	225 552	
3,400 %, 2048-09-05	250 000	256 504	312 715	
3,200 %, 2050-03-05	100 000	99 586	121 855	
3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	244 910	
Province du Nouveau-Brunswick				
2,850 %, 2023-06-02	700 000	695 397	741 352	
1,800 %, 2025-08-14	450 000	470 128	472 251	
2,600 %, 2026-08-14	300 000	299 812	328 494	
2,350 %, 2027-08-14	500 000	491 758	543 151	
3,100 %, 2028-08-14	75 000	74 749	85 845	
4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	722 205	
3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	372 898	
3,800 %, 2045-08-14	350 000	376 603	454 972	
3,100 %, 2048-08-14	300 000	297 547	354 318	
3,050 %, 2050-08-14	1 000 000	1 149 170	1 182 545	
Université de Toronto				
5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	392 689	
York University				
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	513 066	
		<u>193 073 896</u>	<u>215 057 947</u>	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques				
55 School Board Trust				
5,900 %, 2033-06-02	775 000 \$	855 292 \$	1 121 793 \$	
Municipal Finance Authority of British Columbia				
2,600 %, 2023-04-23	100 000	105 643	105 129	
3,750 %, 2023-09-26	700 000	760 914	763 045	
2,950 %, 2024-10-14	250 000	267 040	272 227	
2,500 %, 2026-04-19	300 000	299 367	326 286	
4,950 %, 2027-12-01	350 000	426 290	443 080	
Municipalité régionale de Peel				
4,250 %, 2033-12-02	150 000	149 403	191 902	
5,100 %, 2040-06-29	200 000	265 040	293 879	
3,850 %, 2042-10-30	100 000	111 919	128 017	
Municipalité régionale de York				
2,600 %, 2025-12-15	100 000	99 572	108 894	
2,650 %, 2029-04-18	500 000	516 865	554 793	
1,700 %, 2030-05-27	500 000	512 445	515 388	
4,050 %, 2034-05-01	250 000	258 050	316 653	
Ville de Montréal				
3,500 %, 2023-09-01	400 000	431 200	432 321	
3,000 %, 2025-09-01	575 000	626 894	633 415	
3,000 %, 2027-09-01	200 000	199 151	224 711	
3,150 %, 2028-09-01	125 000	127 962	142 814	
2,300 %, 2029-09-01	500 000	493 715	539 315	
1,750 %, 2030-09-01	125 000	127 986	128 318	
3,500 %, 2038-12-01	575 000	609 797	693 784	
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	41 480	
Ville de Toronto				
3,900 %, 2023-09-29	125 000	124 641	136 765	
3,400 %, 2024-05-21	300 000	318 150	328 465	
2,400 %, 2026-06-24	300 000	298 440	324 706	
5,200 %, 2040-06-01	375 000	422 766	559 126	
4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	140 983	
3,800 %, 2042-12-13	200 000	199 324	253 674	
3,250 %, 2046-06-24	50 000	47 653	59 286	
Ville de Vancouver				
2,850 %, 2027-11-03	100 000	99 784	111 651	
Ville d'Ottawa				
3,100 %, 2048-07-27	350 000	340 884	409 444	
2,500 %, 2051-05-11	300 000	298 395	315 888	
4,200 %, 2053-07-30	100 000	99 750	144 618	
Ville du Grand Sudbury				
2,416 %, 2050-03-12	125 000	125 000	126 013	
		<u>9 744 346</u>	<u>10 887 863</u>	
Sociétés				
407 International				
3,350 %, 2024-05-16	300 000	328 140	324 743	
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14				
	300 000	288 750	398 338	
4,190 %, 2042-04-25	300 000	333 846	379 569	
3,830 %, 2046-05-11	700 000	848 253	863 876	
Aéroport international de Vancouver				
série B, 7,425 %, 2026-12-07	65 000	72 755	88 527	

2,8

26,4

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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)				
Aéroports de Montréal					Banque HSBC Canada				
série H, 5,670 %, 2037-10-16	600 000 \$	759 129 \$	869 039 \$		2,253 %, 2022-09-15	725 000 \$	723 862 \$	746 062 \$	
Alberta PowerLine					2,542 %, 2023-01-31	600 000	587 650	623 814	
4,065 %, 2053-12-01	296 741	323 032	363 624		3,245 %, 2023-09-15	300 000	300 000	320 000	
Alectra					Banque Laurentienne du Canada				
série A, 2,488 %, 2027-05-17	300 000	304 350	325 858		2,550 %, 2022-06-20	150 000	149 811	153 951	
Algonquin Power & Utilities					3,000 %, 2022-09-12	475 000	471 244	492 135	
4,650 %, 2022-02-15	175 000	187 962	182 579		Banque Manuvie du Canada				
Alimentation Couche-Tard					2,082 %, 2022-05-26	800 000	797 768	817 962	
3,899 %, 2022-11-01	150 000	150 000	159 145		Banque Nationale du Canada				
série 5, 3,600 %, 2025-06-02	550 000	571 080	606 140		2,105 %, 2022-03-18	525 000	530 300	536 043	
Alliance Pipeline					1,957 %, 2022-06-30	340 000	339 577	347 928	
7,181 %, 2023-06-30	180 652	198 719	197 477		2,983 %, 2024-03-04	200 000	205 896	213 791	
AltaGas					2,545 %, 2024-07-12	500 000	500 000	529 727	
3,570 %, 2023-06-12	300 000	317 385	317 639		2,580 %, 2025-02-03	850 000	849 930	906 343	
4,260 %, 2028-12-05	300 000	321 900	356 297		3,183 %, (taux variable à partir du 2023-02-01), 2028-02-01	900 000	901 316	942 183	
AltaLink					Banque Royale du Canada				
série 2013-4, 3,668 %, 2023-11-06	500 000	549 800	544 478		1,968 %, 2022-03-02	950 000	935 275	967 715	
série 2012-1, 3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	374 391		2,000 %, 2022-03-21	300 000	299 955	305 940	
série 2013-3, 4,922 %, 2043-09-17	100 000	100 000	141 774		2,360 %, 2022-12-05	500 000	497 450	518 202	
série 2014-3, 4,054 %, 2044-11-21	150 000	150 000	191 282		2,949 %, 2023-05-01	300 000	300 000	316 672	
Autorité aéroportuaire de Winnipeg					2,333 %, 2023-12-05	250 000	250 000	262 549	
5,205 %, 2040-09-28	162 291	168 782	200 845		2,352 %, 2024-07-02	1 700 000	1 748 900	1 790 497	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto					2,609 %, 2024-11-01	350 000	350 000	373 079	
7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	719 106		1,936 %, 2025-05-01	600 000	600 000	625 570	
5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	217 797		2,740 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2025-07-25	200 000	200 000	211 744	
5,300 %, 2041-02-25	400 000	507 000	577 197		3,310 %, (taux variable à partir du 2021-01-20), 2026-01-20	450 000	455 823	450 549	
Banque canadienne de l'Ouest					2,328 %, 2027-01-28	325 000	325 000	346 692	
2,833 %, 2022-03-14	75 000	75 000	77 010		2,088 %, (taux variable à partir du 2025-06-30), 2030-06-30	275 000	275 000	284 950	
2,924 %, 2022-12-15	475 000	470 124	495 175		Banque Scotia				
Banque de Montréal					1,830 %, 2022-04-27	400 000	393 864	407 620	
2,120 %, 2022-03-16	1 475 000	1 482 605	1 505 856		2,360 %, 2022-11-08	300 000	299 958	310 522	
2,270 %, 2022-07-11	290 000	289 986	298 153		2,980 %, 2023-04-17	1 000 000	1 002 070	1 055 235	
2,890 %, 2023-06-20	300 000	299 946	317 268		2,380 %, 2023-05-01	575 000	582 670	597 965	
2,850 %, 2024-03-06	400 000	399 908	426 029		2,290 %, 2024-06-28	400 000	399 976	422 287	
2,280 %, 2024-07-29	300 000	299 874	315 254		2,490 %, 2024-09-23	1 750 000	1 835 068	1 855 653	
2,700 %, 2024-09-11	850 000	840 564	911 663		2,160 %, 2025-02-03	500 000	499 835	525 261	
2,370 %, 2025-02-03	325 000	324 997	343 706		2,620 %, 2026-12-02	200 000	199 966	218 865	
3,320 %, (taux variable à partir du 2021-06-01), 2026-06-01	275 000	278 470	278 227		1,400 %, 2027-11-01	500 000	497 965	502 990	
2,700 %, 2026-12-09	300 000	299 949	329 861		3,100 %, 2028-02-02	400 000	399 864	452 559	
2,570 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), 2027-06-01	475 000	464 444	488 255		3,890 %, (taux variable à partir du 2024-01-18), 2029-01-18	375 000	392 843	407 521	
3,190 %, 2028-03-01	375 000	374 745	427 042		Banque Toronto-Dominion				
					1,994 %, 2022-03-23	1 100 000	1 098 432	1 121 826	
					3,005 %, 2023-05-30	200 000	200 000	211 852	
					1,909 %, 2023-07-18	475 000	475 000	491 393	
					2,850 %, 2024-03-08	200 000	200 000	213 183	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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 Toronto-Dominion (suite)					Calloway Real Estate				
3,226 %, 2024-07-24	1 350 000 \$	1 397 980 \$	1 470 842 \$		Investment Trust				
2,496 %, 2024-12-02	1 000 000	1 002 340	1 063 485		série N, 3,556 %,				
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	469 586		2025-02-06	250 000 \$	251 280 \$	270 384 \$	
1,128 %, 2025-12-09	375 000	375 000	376 548		Cameco				
3,224 %, (taux variable					série G, 4,190 %,				
à partir du 2024-07-25),					2024-06-24	200 000	207 196	215 013	
2029-07-25	300 000	320 409	322 765		Canadian Natural Resources				
3,105 %, (taux variable					3,310 %, 2022-02-11	400 000	405 568	411 351	
à partir du 2025-04-22),					3,420 %, 2026-12-01	500 000	495 500	547 446	
2030-04-22	900 000	900 000	972 241		Central 1 Credit Union				
4,859 %, (taux variable					2,600 %, 2022-11-07	400 000	391 028	413 677	
à partir du 2026-03-04),					Chemin de fer Canadien Pacifique				
2031-03-04	850 000	926 160	999 647		6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	311 495	
BC Gas Utility					Cogeco Câble				
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	359 429		4,925 %, 2022-02-14	100 000	100 039	104 515	
bclMC Realty					Collectif Santé Montréal,				
2,150 %, 2022-08-11	200 000	195 234	205 061		placement privé				
2,840 %, 2025-06-03	200 000	199 200	215 942		série 144A, 6,721 %,				
Bell Canada					2049-09-30	298 511	298 511	438 309	
série M40, 3,000 %,					Comber Wind Financial				
2022-10-03	500 000	501 175	519 840		5,132 %, 2030-11-15	50 194	50 190	58 213	
série M41, 3,550 %,					Compagnie d'Assurance-Vie				
2026-03-02	700 000	729 210	777 941		Manufacturers				
série 1, 8,875 %,					3,181 %, (taux variable				
2026-04-17	325 000	395 437	439 602		à partir du 2022-11-22),				
série M43, 2,900 %,					2027-11-22	900 000	907 839	942 774	
2026-08-12	300 000	300 864	325 403		Compagnie des chemins de fer				
série M46, 3,600 %,					nationaux du Canada				
2027-09-29	1 200 000	1 257 610	1 358 015		2,800 %, 2025-09-22	225 000	224 280	245 137	
série M48, 3,800 %,					3,950 %, 2045-09-22	500 000	516 560	626 864	
2028-08-21	500 000	495 925	575 180		Compagnies Loblaw				
série M11, 7,850 %,					4,860 %, 2023-09-12	400 000	405 560	439 769	
2031-04-02	250 000	287 440	366 342		6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	400 523	
Bow Centre Street					Corporation Financière Power				
série C, 3,797 %,					6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	280 297	
2023-06-13	250 000	249 250	256 862		Crédit VW Canada				
British Columbia Ferry Services					2,650 %, 2022-06-27	200 000	199 892	205 859	
série 04-4, 6,250 %,					3,700 %, 2022-11-14	600 000	611 370	633 135	
2034-10-13	200 000	254 278	292 305		Crosslinx Transit Solutions				
Brookfield Asset Management					4,651 %, 2046-09-30	125 000	124 685	148 569	
4,540 %, 2023-03-31	400 000	442 400	432 481		CU				
4,820 %, 2026-01-28	300 000	317 637	347 662		5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	643 573	
5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	402 286		4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	264 444	
Brookfield Infrastructure Finance					4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	171 152	
série 5, 3,315 %,					4,085 %, 2044-09-02	900 000	1 042 220	1 143 428	
2024-02-22	900 000	911 884	961 166		3,964 %, 2045-07-27	175 000	175 000	219 722	
Brookfield Renewable Partners					4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	74 696	
série 10, 3,630 %,					Enbridge				
2027-01-15	500 000	490 520	562 925		3,940 %, 2023-06-30	1 300 000	1 349 865	1 391 313	
BRP Finance					3,200 %, 2027-06-08	1 000 000	968 337	1 092 575	
série 4, 5,840 %,					4,240 %, 2042-08-27	100 000	99 932	110 810	
2036-11-05	200 000	189 260	271 372		Enbridge Gas				
Bruce Power					5,210 %, 2036-02-25	600 000	738 052	807 408	
3,969 %, 2026-06-23	400 000	423 782	451 839		6,050 %, 2038-09-02	300 000	415 920	450 386	
					4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	272 877	
					4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	74 907	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Enbridge Income Fund				
4,850 %, 2022-02-22	200 000 \$	228 744 \$	209 519 \$	
Énergir				
série U, 3,530 %, 2047-05-16	100 000	96 423	119 513	
EPCOR Utilities				
5,750 %, 2039-11-24	300 000	391 875	444 577	
Fair Hydro Trust				
3,357 %, 2033-05-15	300 000	300 126	348 747	
Fairfax Financial Holdings				
5,840 %, 2022-10-14	100 000	99 963	107 816	
4,250 %, 2027-12-06	400 000	392 496	437 737	
Federated Co-operatives				
3,917 %, 2025-06-17	175 000	175 000	188 249	
Fédération des caisses				
Desjardins du Québec				
2,091 %, 2022-01-17	925 000	937 962	941 844	
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				
série 06-1, 5,650 %, (taux variable à partir du 2036-12-31), 2056-12-31	200 000	204 674	242 727	
Fiducie de capital Sun Life				
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	840 935	
Fiducie de placement immobilier				
Propriétés de Choix				
série 10, 3,600 %, 2022-09-20	650 000	664 004	677 313	
série B, 4,903 %, 2023-07-05	400 000	426 124	435 825	
série K, 3,556 %, 2024-09-09	300 000	297 906	325 421	
Financière Sun Life				
3,050 %, (taux variable à partir du 2023-09-19), 2028-09-19	200 000	199 712	212 154	
First Capital Realty				
série Q, 3,900 %, 2023-10-30	300 000	275 100	318 633	
série R, 4,790 %, 2024-08-30	300 000	339 387	331 059	
Fonds de placement immobilier RioCan				
série R, 3,716 %, 2021-12-13	200 000	198 200	205 591	
série W, 3,287 %, 2024-02-12	300 000	298 500	316 910	
Fonds de placement immobilier				
SmartCentres				
série U, 3,526 %, 2029-12-20	500 000	511 780	543 506	
Fortified Trust, catégorie A				
série 2019-2, 2,340 %, 2023-01-23	500 000	500 910	517 961	
Fortis				
6,510 %, 2039-07-04	600 000	780 000	909 723	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
FortisBC Energy				
6,000 %, 2037-10-02	400 000 \$	496 000 \$	593 680 \$	
5,800 %, 2038-05-13	400 000	561 000	584 697	
Gibson Energy				
3,600 %, 2029-09-17	500 000	546 090	547 382	
Glacier Credit Card Trust				
série 2017-1, 2,048 %, 2022-09-20	500 000	499 085	512 316	
Great-West Lifeco				
5,998 %, 2039-11-16	1 000 000	1 461 120	1 460 010	
Groupe Investors				
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	396 214	
H&R Real Estate Investment Trust				
série O, 3,416 %, 2023-01-23	300 000	296 880	309 753	
Honda Canada Finance				
2,268 %, 2022-07-15	425 000	427 910	436 598	
2,488 %, 2022-12-19	550 000	544 250	570 305	
Hospital Infrastructure				
série A, 5,439 %, 2045-01-31	91 891	91 890	122 039	
Husky Energy				
3,550 %, 2025-03-12	400 000	407 400	423 706	
Hydro One				
3,200 %, 2022-01-13	500 000	515 800	514 624	
2,540 %, 2024-04-05	300 000	302 070	318 194	
2,770 %, 2026-02-24	500 000	492 940	544 549	
7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	517 162	
5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	557 289	
5,490 %, 2040-07-16	400 000	498 400	583 640	
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers				
3,300 %, (taux variable à partir du 2023-09-15), 2028-09-15	200 000	203 802	211 900	
Intact Corporation financière				
6,400 %, 2039-11-23	250 000	334 015	377 287	
Inter Pipeline				
3,776 %, 2022-05-30	200 000	202 750	208 225	
4,637 %, 2044-05-30	400 000	416 200	429 472	
IPL Energy				
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	372 763	
John Deere Canada Funding				
2,630 %, 2022-09-21	75 000	74 968	77 785	
2,700 %, 2023-01-17	450 000	446 282	470 044	
Magna International				
3,100 %, 2022-12-15	250 000	261 255	260 762	
Metro				
5,970 %, 2035-10-15	400 000	478 600	541 656	
NAV CANADA				
7,560 %, 2027-03-01	93 450	113 208	112 176	
3,534 %, 2046-02-23	200 000	203 100	240 528	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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)				
North West Redwater Partnership					Société Canadian Tire				
série E, 3,200 %, 2026-04-24	250 000 \$	249 468 \$	272 661 \$		5,610 %, 2035-09-04	200 000 \$	226 580 \$	240 084 \$	
série J, 2,800 %, 2027-06-01	500 000	498 600	537 633		Société de financement GE Capital Canada				
série D, 3,700 %, 2043-02-23	750 000	721 844	826 034		4,600 %, 2022-01-26	400 000	450 800	415 372	
série B, 4,050 %, 2044-07-22	200 000	201 720	232 206		Société en commandite Lower Mattagami Energy				
Northern Courier Pipeline					4,944 %, 2043-09-21	300 000	383 850	427 889	
3,365 %, 2042-06-30	209 214	209 214	225 694		Société Financière Daimler Canada				
Nova Scotia Power					2,230 %, 2021-12-16	300 000	297 750	304 949	
6,950 %, 2033-08-25	500 000	628 577	744 855		3,050 %, 2022-05-16	400 000	400 684	413 252	
Original Wempi					2,570 %, 2022-11-22	75 000	74 993	77 621	
série B2, 4,056 %, 2024-02-13	158 715	158 716	160 650		Société financière IGM				
Pembina Pipeline					6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	139 787	
série 2, 3,770 %, 2022-10-24	200 000	192 500	210 901		Société financière Wells Fargo Canada				
série 8, 2,990 %, 2024-01-22	500 000	505 100	528 469		3,040 %, 2021-01-29	500 000	522 400	500 839	
série 5, 3,540 %, 2025-02-03	300 000	300 600	325 973		3,460 %, 2023-01-24	375 000	385 218	396 984	
série 7, 3,710 %, 2026-08-11	700 000	692 856	776 159		SSL Finance				
série 4, 4,810 %, 2044-03-25	300 000	306 450	344 839		série A, 4,099 %, 2045-10-31	98 768	98 768	117 070	
Penske Truck Leasing Canada					Suncor Énergie				
2,850 %, 2022-12-07	75 000	74 996	77 675		3,100 %, 2021-11-26	200 000	207 880	203 960	
Pipelines Enbridge					3,000 %, 2026-09-14	700 000	730 672	760 474	
3,450 %, 2025-09-29	900 000	928 242	994 435		5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	372 216	
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	410 917		TELUS				
Plenary Health Care Partnerships Humber					série CJ, 3,350 %, 2023-03-15	500 000	513 000	525 312	
4,895 %, 2039-05-31	87 013	87 013	109 148		3,350 %, 2024-04-01	300 000	302 310	322 215	
Plenary Properties					3,750 %, 2025-01-17	800 000	831 700	882 807	
6,288 %, 2044-01-31	182 228	192 848	263 489		série CAC, 2,350 %, 2028-01-27	900 000	924 804	946 771	
Rogers Communications					4,400 %, 2043-04-01	450 000	455 432	525 753	
4,000 %, 2024-03-13	575 000	597 246	627 425		Teranet Income Fund				
3,250 %, 2029-05-01	1 000 000	1 111 060	1 111 105		5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	121 780	
6,110 %, 2040-08-25	400 000	445 380	567 452		Thomson Reuters				
Saputo					2,239 %, 2025-05-14	225 000	225 000	235 388	
2,827 %, 2023-11-21	300 000	307 590	316 342		Toronto Hydro				
Services financiers Nissan Canada					série 7, 3,540 %, 2021-11-18	150 000	155 235	154 139	
série E, 2,606 %, 2021-03-05	400 000	396 812	401 159		série 8, 2,910 %, 2023-04-10	200 000	203 160	209 589	
SGTP Highway Bypass					série 6, 5,540 %, 2040-05-21	100 000	125 875	146 772	
série A, 4,105 %, 2045-01-31	99 399	99 399	116 146		Toyota Crédit Canada				
Shaw Communications					2,620 %, 2022-10-11	300 000	300 000	311 321	
4,350 %, 2024-01-31	300 000	317 511	329 299		3,040 %, 2023-07-12	300 000	308 232	317 987	
3,800 %, 2027-03-01	75 000	74 926	84 482		2,310 %, 2024-10-23	500 000	526 030	527 397	
6,750 %, 2039-11-09	450 000	536 321	649 584		TransCanada PipeLines				
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance					3,690 %, 2023-07-19	300 000	328 200	320 335	
6,632 %, 2044-06-30	182 939	182 939	263 724		3,000 %, 2029-09-18	800 000	796 784	868 267	
					8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	685 250	
					8,050 %, 2039-02-17	200 000	290 300	320 535	
					4,550 %, 2041-11-15	400 000	426 560	461 383	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
TransCanada Trust				
série 2017-A, 4,650 %, (taux variable à partir du 2027-05-18), 2077-05-18	400 000 \$	379 604 \$	412 248 \$	
Ventas Canada Finance				
série C, 3,300 %, 2022-02-01	250 000	254 487	256 327	
		<u>101 916 648</u>	<u>110 100 483</u>	
Total des obligations canadiennes	371 062 196	407 756 367		
Obligations supranationales			0,8	
Banque interaméricaine de développement				
1,700 %, 2024-10-10	225 000	224 604	235 143	
0,750 %, 2025-10-15	500 000	500 255	502 470	
4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 831 691	
Banque internationale pour la reconstruction et le développement				
2,250 %, 2023-01-17	200 000	198 866	205 963	
1,900 %, 2025-01-16	325 000	324 662	343 216	
Société Financière Internationale				
1,375 %, 2024-09-13	200 000	198 954	206 772	
Total des obligations supranationales	2 954 311	3 325 255		
Total des obligations	374 016 507	411 081 622		

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres de marché monétaire				
0,1				
Bons du Trésor du Canada				
2021-01-21	125 000 \$	124 994 \$	124 994 \$	
2021-03-04	150 000	149 970	149 970	
Total des titres de marché monétaire		274 964	274 964	
Total des placements	374 291 471 \$	411 356 586 \$	99,5	
Autres éléments d'actif net		2 284 940	0,5	
Actif net		413 641 526 \$	100	

TABLEAU 1
Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	16 248 588 \$	16 573 560 \$

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	
2020-12-14	2021-01-04	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2023-09-08	1 066 041 \$	1 064 910 \$	22 451 \$	1 065 015 \$
2020-12-14	2021-01-11	Province de l'Alberta, 2,900 %, 2029-09-20	659 172	656 997	15 359	657 046
2020-12-14	2021-01-11	Province de la Saskatchewan, 2,200 %, 2030-06-02	62 310	62 073	1 483	62 079
2020-12-15	2021-01-12	Hydro Terre-Neuve-et-Labrador, 3,600 %, 2045-12-01	120 312	119 488	3 230	119 496
2020-12-17	2021-01-06	Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 2,850 %, 2028-06-02	780 916	777 470	19 064	777 534
2020-12-22	2021-01-12	Province du Manitoba, 2,600 %, 2027-06-02	1 543 382	1 539 195	35 055	1 539 279
2020-12-24	2021-01-04	Province de l'Ontario, 6,200 %, 2031-06-02	524 178	521 912	12 750	521 931
2020-12-24	2021-01-04	Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	5 080 217	5 059 663	122 159	5 059 852
2020-12-24	2021-01-05	TELUS, 3,750 %, 2025-01-17	895 926	895 391	18 454	895 434
2020-12-24	2021-01-08	Province de la Saskatchewan, 2,550 %, 2026-06-02	1 636 899	1 629 805	39 832	1 629 877
2020-12-29	2021-01-07	Province de l'Ontario, 1,950 %, 2023-01-27	104 142	104 178	2 047	104 180
2020-12-29	2021-01-08	Ville de Montréal, 1,750 %, 2030-09-01	128 538	128 376	2 732	128 377
2020-12-29	2021-01-08	Province de l'Ontario, 6,200 %, 2031-06-02	20 556	20 541	426	20 541
2020-12-30	2021-01-06	Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2029-06-01	1 135 819	1 157 993	543	1 158 000
2020-12-30	2021-01-13	Province du Manitoba, 2,050 %, 2030-06-02	1 696 110	1 696 916	33 116	1 696 935
2020-12-30	2021-01-19	Province de la Saskatchewan, 2,650 %, 2027-06-02	662 547	663 320	12 478	663 327
			16 117 065 \$	16 098 228 \$	341 179 \$	16 098 903 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2020 et 2019

(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 2020	Au 31 décembre 2019
AAA	24 %	29 %
AA	46 %	43 %
A	19 %	17 %
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 2020	Au 31 décembre 2019
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	52,1 %	45,0 %
Sociétés	26,4 %	28,1 %
Gouvernement du Canada	17,3 %	23,1 %
Municipalités et institutions parapubliques	3,6 %	3,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6 %	0,8 %

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 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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
5 ans et moins	140 589 764	141 151 417
De 5 à 10 ans	117 495 472	97 059 278
10 ans et plus	153 271 350	137 897 814
Total	411 356 586	376 108 509
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 748 518	7 681 039
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	2,1 %	2,0 %

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 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créance	286 980 622	124 101 000	—	411 081 622
Placements à court terme	274 964	—	—	274 964
	287 255 586	124 101 000	—	411 356 586
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

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 2020 et 2019.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts en circulation au début	32 370 561	31 217 786
Parts émises	589 285	600 178
Parts émises au réinvestissement des distributions	632 311	661 198
Parts rachetées	(75 944)	(108 601)
Parts en circulation à la fin	33 516 213	32 370 561

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) réalisés(e), 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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Valeurs des parts	56 210 787	46 834 659	282 052 720	261 713 399	72 241 127	67 031 738
Opérations de vente	5 700 000	6 000 000	—	—	—	—
Gains réalisés	963 454	890 114	5 303 527	5 431 486	1 358 373	1 391 147

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2020	31 décembre 2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	887 736 \$	560 432 \$
Placements à la juste valeur	29 631 394	27 423 119
Souscriptions à recevoir	64 748	6 739
Somme à recevoir pour la vente de titres	13 000	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	36 483	34 085
	30 633 361	28 024 375
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	6 388	13 450
Parts rachetées à payer	7 750	2 908
Somme à payer pour l'achat de titres	65 223	82 175
	79 361	98 533
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	30 554 000 \$	27 925 842 \$
Parts en circulation (notes C et 6)	1 199 691	1 156 085
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	25,47 \$	24,16 \$

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

2020

2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Revenus de placement

Revenus d'intérêts à des fins de distribution	76 691 \$	7 806 \$
Revenus de dividendes	443 838	468 258
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	2 424	1 770
Distributions reçues des fonds sous-jacents	142 544	207 829
Écart de conversion sur devises étrangères	650	(143)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	271 060	848 255
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	1 268 913	4 072 279
	<u>2 206 120</u>	<u>5 606 054</u>

Charges

Honoraires de gestion (note 7)	293 538	296 473
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	263	287
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	31 526	20 141
	<u>325 327</u>	<u>316 901</u>

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

1 880 793 \$ 5 289 153 \$
 1,61 \$ 4,46 \$

Nombre moyen pondéré de parts

1 167 301 1 186 926

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

2020

2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

27 925 842 \$ 24 170 595 \$

Opérations sur les parts rachetables

Produit de la vente de parts rachetables	5 281 512	3 078 797
Distributions réinvesties	251 910	432 810
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 534 057)	(4 612 580)
	<u>999 365</u>	<u>(1 100 973)</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

1 880 793 5 289 153

Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables

Revenu net de placement	(252 000)	(336 606)
Gain net réalisé sur la vente de placements	—	(96 327)
	<u>(252 000)</u>	<u>(432 933)</u>

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

30 554 000 \$ 27 925 842 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

2020

2019

(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	1 880 793 \$	5 289 153 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(650)	143
Gain net réalisé	(271 060)	(848 255)
Gain net non réalisé	(1 268 913)	(4 072 279)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(142 544)	(207 829)
Produit de la vente/échéance de placements	13 658 350	15 987 679
Achat de placements	(14 180 937)	(14 661 422)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(13 000)	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(2 398)	3 401
Charges à payer	(7 062)	6 387
Somme à payer pour l'achat de titres	(16 952)	82 175
	<u>(2 245 166)</u>	<u>(3 710 000)</u>

Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles

(364 373) 1 579 153

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de la vente de parts rachetables	5 223 503	3 090 251
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 529 215)	(4 617 516)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(90)	(123)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

694 198 (1 527 388)

Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères

(2 521) (2 144)

Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice

327 304 49 621
 560 432 510 811

Trésorerie à la fin de l'exercice

887 736 \$ 560 432 \$

Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles
 Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles

2 178 \$ 7 942 \$
 441 529 \$ 471 546 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions				77,3	Actions canadiennes (suite)				
Actions canadiennes				76,8	Produits industriels (suite)				
Énergie				4,0	CanWel Building Materials				
Birchcliff Energy	27 800	55 310 \$	49 207 \$		Group	1 929	14 272 \$	14 795 \$	
Canadian Natural Resources	3 950	112 813	120 830		Cargojet	1 968	189 842	422 785	
Crescent Point Energy	9 100	27 272	27 027		Chemin de fer Canadien				
Enbridge	7 255	352 981	295 351		Pacifique	1 048	275 170	462 723	
Enerflex	23 364	234 472	153 268		Compagnie des chemins de				
Gibson Energy	1 825	40 713	37 522		fer nationaux du Canada	4 389	420 509	614 197	
North American Construction					Finning International	2 200	57 423	59 466	
Group	4 097	54 328	50 967		GDI Integrated Facility				
Parex Resources	11 884	220 680	208 208		Services	2 128	80 312	94 632	
Parkland	1 937	73 981	78 235		Groupe SNC-Lavalin	6 203	213 728	134 791	
Pembina Pipeline	2 104	91 628	63 330		K-Bro Linen	424	16 176	16 523	
Tourmaline Oil	6 800	103 152	116 688		Morneau Shepell	5 187	145 856	160 953	
Trican Well Service	17 900	28 160	30 072		NFI Group	2 247	48 792	54 130	
		<u>1 395 490</u>	<u>1 230 705</u>		Quincaillerie Richelieu	3 502	93 862	115 706	
Matériaux				9,3	Ritchie Bros. Auctioneers	2 210	155 947	195 541	
AirBoss of America	2 288	21 000	36 059		Savaria	2 216	30 221	32 043	
B2Gold	6 500	27 442	46 345		Stantec	3 085	114 524	127 349	
Cascades	1 900	27 345	27 645		TFI International	1 700	108 591	111 401	
CCL Industries, catégorie B	7 882	428 925	455 501		Thomson Reuters	3 334	222 640	347 336	
Champion Iron	14 237	31 724	65 633		Toromont Industries	2 880	156 856	256 896	
Equinox Gold	7 637	120 017	100 579		Transcontinental, catégorie A	6 250	107 991	128 188	
Ero Copper	9 447	153 541	192 908		Waste Connections	1 002	100 399	130 781	
First Quantum Minerals	6 500	97 769	148 525		WSP Global	1 150	65 169	138 678	
Groupe Intertape Polymer	3 701	94 342	89 342				<u>3 920 200</u>	<u>5 211 814</u>	
Interfor	12 774	203 004	303 638		Consommation discrétionnaire				6,0
K92 Mining	24 302	181 677	184 938		Aritzia	7 647	137 040	197 216	
Kinross Gold	4 800	30 453	44 832		AutoCanada	906	24 585	21 391	
Lundin Mining	11 300	91 887	127 690		Dollarama	3 795	153 617	196 885	
Mines Agnico Eagle	1 250	113 519	111 988		Goodfood Market	5 560	33 568	67 387	
Nutrien	4 235	289 882	259 351		Magna International,				
Orla Mining	7 577	47 027	51 978		catégorie A	3 245	222 948	292 407	
Osisko Mining, bons de					MTY Food Group	843	45 466	48 852	
souscription, 2021-12-23,					Park Lawn	5 614	134 250	156 855	
subalternes	2 845	—	1 622		Points International	3 337	46 917	62 168	
Pan American Silver	2 000	61 001	87 800		Pollard Banknote	2 690	62 114	96 141	
Richards Packaging					Recipe Unlimited	2 116	53 395	35 443	
Income Fund	1 123	64 922	86 303		Restaurant Brands				
Société aurifère Barrick	2 500	63 847	72 500		International	4 364	338 935	339 650	
Wesdome Gold Mines	15 969	183 696	169 591		Société Canadian Tire,				
Winpak	3 890	175 888	166 570		catégorie A	700	100 204	117 131	
		<u>2 508 908</u>	<u>2 831 338</u>		Vêtements de Sport Gildan	5 455	198 090	194 143	
Produits industriels				17,1			<u>1 551 129</u>	<u>1 825 669</u>	
Ag Growth International	2 837	102 579	84 571		Consommation courante				6,1
Air Canada	2 120	53 277	48 272		Alimentation Couche-Tard,				
ATS Automation Tooling					catégorie B	12 209	391 073	529 626	
Systems	8 873	170 881	198 312		Compagnies Loblaw	2 247	135 765	141 134	
Badger Daylighting	5 386	195 532	204 830		Empire Company, catégorie A	6 825	189 628	237 442	
Ballard Power Systems	4 400	85 984	131 032		Groupe Saputo	4 416	193 547	157 342	
Blackline Safety	6 143	33 594	46 380		Jamieson Wellness	3 510	99 347	126 816	
Blackline Safety,					Metro	6 252	287 066	355 114	
placement privé	750	4 500	5 606		Premium Brands Holdings	3 067	265 386	308 939	
Boyd Group Services	1 682	271 227	369 300				<u>1 561 812</u>	<u>1 856 413</u>	
CAE	9 257	225 948	326 494		Soins de santé				0,8
Calian Group	2 692	158 398	178 103		Andlauer Healthcare Group	4 511	131 854	184 680	
					HLS Therapeutics	2 817	53 667	50 706	
					Well Health Technologies	2 475	16 942	19 924	
							<u>202 463</u>	<u>255 310</u>	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services financiers					17,6				
Banque canadienne de l'Ouest	9 240	256 033 \$	264 449 \$						
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 775	154 531	192 978						
Banque de Montréal	4 122	364 083	398 927						
Banque Nationale du Canada	4 225	254 564	302 679						
Banque Royale du Canada	6 591	586 026	689 353						
Banque Scotia	5 867	425 169	403 650						
Banque Toronto-Dominion	11 161	721 063	802 699						
Brookfield Asset Management, catégorie A	10 733	391 122	564 770						
Canaccord Capital	9 600	84 187	107 136						
Element Fleet Management	8 257	88 426	110 479						
Equitable Group	3 706	285 824	374 306						
Financière Manuvie	10 635	238 190	240 883						
FirstService	175	30 383	30 488						
goeasy	841	59 144	81 283						
Groupe TMX	1 466	145 184	186 387						
iA Groupe financier	1 575	90 593	86 908						
Intact Corporation financière	2 572	279 743	387 652						
StorageVault Canada	41 888	119 137	169 228						
		<u>4 573 402</u>	<u>5 394 255</u>						
Technologies de l'information					10,1				
Absolute Software	2 100	30 559	31 815						
CGI, catégorie A	4 062	289 618	410 221						
Constellation Software	152	159 064	261 703						
Converge Technology Solutions	535	2 123	2 659						
Descartes Systems Group	1 500	61 358	111 675						
Docebo	1 220	49 275	100 955						
Dye & Durham	4 674	77 700	236 130						
Dye & Durham, subalternes	1 975	41 475	98 779						
Enghouse Systems	5 348	194 823	329 704						
Kinaxis	610	63 895	110 007						
Lightspeed POS	1 266	31 533	113 737						
Nuvei	674	31 155	52 430						
Open Text	7 132	326 654	412 515						
Pivotree	1 678	15 848	22 133						
Sangamo Technologies	33 033	72 767	117 267						
Shopify, catégorie A	418	192 612	600 800						
Sylogist	7 463	91 367	88 063						
		<u>1 731 826</u>	<u>3 100 593</u>						
Communications					1,4				
Québecor, catégorie B	5 031	132 065	164 816						
Rogers Communications, catégorie B	1 568	98 739	92 920						
Shaw Communications, catégorie B	1 234	31 737	27 568						
TELUS	5 986	141 926	150 907						
		<u>404 467</u>	<u>436 211</u>						
Services publics					1,3				
Algonquin Power & Utilities	1 400	20 289	29 330						
ATCO, catégorie I	3 310	152 092	120 782						
Boralex, catégorie A	2 100	73 165	99 204						
Hydro One	1 900	49 890	54 435						
Northland Power	2 200	69 155	100 474						
		<u>364 591</u>	<u>404 225</u>						
Immobilier					3,1				
Altus Group	4 938	171 500 \$	242 653 \$						
Colliers International Group	1 612	141 045	182 607						
Fiducie de placement immobilier Granite	700	47 224	54 530						
InterRent Real Estate Investment Trust	8 507	114 932	116 461						
Real Matters	5 094	80 886	97 856						
Summit Industrial Income REIT	13 389	168 364	182 760						
Tricon Residential	5 188	55 825	59 299						
		<u>779 776</u>	<u>936 166</u>						
Total des actions canadiennes					18 994 064 23 482 699				
Actions américaines					0,2				
Technologies de l'information									
Tucows, catégorie A	574	46 608	54 226						
Actions étrangères					0,3				
Bermudes									
Brookfield Renewable Partners	1 600	64 621	87 920						
Total des actions					19 105 293 23 624 845				
					Nombre de parts				
Fonds de placement					17,1				
Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	33 232	4 663 179	5 219 689						
Fonds négociés en bourses					1,7				
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	18 500	388 778	511 895						
					Valeur nominale				
Titres de marché monétaire					0,9				
Bons du Trésor du Canada 2021-02-18	275 000 \$	274 965	274 965						
Total des placements					24 432 215 \$ 29 631 394 \$ 97,0				
Autres éléments d'actif net					922 606 3,0				
Actif net					30 554 000 \$ 100				
TABLEAU 1									
Prêts de titres									
					Valeur des sûretés reçues				
					Juste valeur				
Titres prêtés					2 700 680 \$ 2 754 694 \$				

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2020 et 2019

(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 2020	Au 31 décembre 2019
Services financiers	22,6 %	27,8 %
Industriels	19,1 %	17,0 %
Technologies de l'information	11,8 %	9,6 %
Matériaux	10,8 %	8,0 %
Biens de consommation de base	8,4 %	8,2 %
Consommation discrétionnaire	6,5 %	5,1 %
Énergie	5,8 %	11,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7 %	3,2 %
Immobilier	3,7 %	4,7 %
Services publics	3,0 %	2,4 %
Services de communication	2,8 %	2,9 %
Soins de santé	0,8 %	—

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 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 et 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 2020, 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 879 955 \$ (2019, 762 375 \$), ce qui représente 2,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2019, 2,7 %).

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 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	24 136 740	—	—	24 136 740
Fonds de placement	5 219 689	—	—	5 219 689
Placements à court terme	274 965	—	—	274 965
	29 631 394	—	—	29 631 394

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

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 2020 et 2019.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts en circulation au début	1 156 085	1 201 857
Parts émises	240 746	137 878
Parts émises au réinvestissement des distributions	11 072	18 309
Parts rachetées	(208 212)	(201 959)
Parts en circulation à la fin	1 199 691	1 156 085

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	894 288	615 843

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2020** 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	2 913 854 \$	1 858 564 \$
Placements à la juste valeur	329 248 773	309 622 450
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	26 508	72 079
Souscriptions à recevoir	18 271	6 509
Somme à recevoir pour la vente de titres	148 041	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	248 803	221 690
	332 604 250	311 781 292

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	67 232	146 781
Parts rachetées à payer	12 750	8 000
Somme à payer pour l'achat de titres	—	20 740
	79 982	175 521

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **332 524 268 \$** 311 605 771 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **21 563 068** 21 403 985

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **15,42 \$** 14,56 \$

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	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	119 412 \$	178 861 \$
Revenus de dividendes	5 909 353	7 371 307
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	7 856	22 035
Distributions reçues des fonds sous-jacents	—	2 911
Écart de conversion sur devises étrangères	67 528	(83 938)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	12 135 524	11 906 686
Gain net réalisé sur dérivés	291 746	1 180 831
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	17 692 498	34 449 550
	<u>36 223 917</u>	<u>55 028 243</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	3 213 088	3 112 929
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	326	356
Retenues d'impôts	882 481	1 068 567
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	32 651	35 093
	<u>4 128 546</u>	<u>4 216 945</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>32 095 371 \$</u>	<u>50 811 298 \$</u>
	<u>1,49 \$</u>	<u>2,36 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>21 543 958</u>	<u>21 506 672</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>311 605 771 \$</u>	<u>264 749 098 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	9 517 570	6 132 271
Distributions réinvesties	12 147 993	5 670 438
Montant global des rachats de parts rachetables	(20 692 848)	(10 086 098)
	<u>972 715</u>	<u>1 716 611</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>32 095 371</u>	<u>50 811 298</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(3 136 426)	(3 259 769)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(9 013 163)	(2 411 467)
	<u>(12 149 589)</u>	<u>(5 671 236)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>332 524 268 \$</u>	<u>311 605 771 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(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	32 095 371 \$	50 811 298 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(67 528)	83 938
Gain net réalisé	(12 427 270)	(13 087 517)
Gain net non réalisé	(17 692 498)	(34 449 550)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	—	(2 911)
Produit de la vente/échéance de placements	59 004 434	66 417 570
Achat de placements	(48 505 423)	(66 617 843)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	45 571	(72 079)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(148 041)	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(27 113)	57 399
Charges à payer	(79 549)	69 640
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	(152 469)
Somme à payer pour l'achat de titres	(20 740)	20 740
	<u>(19 918 157)</u>	<u>(47 733 082)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>12 177 214</u>	<u>3 078 216</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	9 505 808	6 155 187
Montant global des rachats de parts rachetables	(20 688 098)	(10 111 989)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(1 596)	(798)
	<u>(11 183 886)</u>	<u>(3 957 600)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(11 183 886)</u>	<u>(3 957 600)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>61 962</u>	<u>(110 635)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 055 290	(990 019)
Trésorerie au début de l'exercice	1 858 564	2 848 583
	<u>2 913 854 \$</u>	<u>1 858 564 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>2 913 854 \$</u>	<u>1 858 564 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	41 139 \$	122 266 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	5 001 549 \$	6 349 119 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions				58,1	Actions américaines (suite)				
Actions américaines				47,2	Matériaux (suite)				
Énergie				1,1	Ancor	2 582	36 586 \$	38 684 \$	
Archrock	11 712	149 620 \$	129 105 \$		American Vanguard	1 336	26 105	26 393	
Baker Hughes	1 136	67 454	30 149		Arconic	3 897	44 228	147 823	
Bristol Group	2 113	80 454	70 791		Ball	535	26 134	63 456	
Callon Petroleum	3 624	140 177	60 707		Carpenter Technology	4 377	143 854	162 242	
Chevron	2 789	249 694	299 807		Celanese, catégorie A	177	28 725	29 276	
Concho Resources	340	50 556	25 253		Century Aluminum Company	1 828	10 676	25 665	
ConocoPhillips	1 644	102 904	83 685		Clearwater Paper	1 511	66 268	72 607	
Consol Energy	2 374	65 352	21 788		Corteva	1 126	35 986	55 497	
Core Laboratories	2 434	66 439	82 134		Dow	1 122	70 020	79 265	
Diamondback Energy	295	34 162	18 174		DuPont de Nemours	1 099	100 680	99 477	
Dorian	1 317	26 595	20 435		Ecolab	386	22 938	106 306	
Dril-Quip	3 200	160 680	120 651		Ferro	4 877	120 656	90 822	
EOG Resources	887	41 954	56 306		FMC	216	28 145	31 600	
Exterran	2 265	44 675	12 743		Freeport-McMoRan	2 280	38 659	75 516	
Exxon Mobil	6 200	544 509	325 307		FutureFuel	1 365	25 336	22 066	
Green Plains	3 056	75 765	51 231		GCP Applied Technologies	2 110	60 667	63 520	
Halliburton Company	1 613	61 064	38 805		Glatfelter	4 045	83 261	84 339	
Helix Energy Solutions Group	12 867	69 547	68 789		H.B. Fuller	2 311	124 066	152 614	
Helmerich & Payne	9 810	266 789	289 202		Hawkins	390	23 331	25 968	
Hess	465	34 057	31 246		Haynes International	1 150	50 923	34 898	
Kinder Morgan	3 322	153 274	57 805		Innospec	1 389	157 146	160 416	
Laredo Petroleum	821	125 551	20 588		International Flavors & Fragrances	226	36 409	31 311	
Marathon Petroleum	1 095	49 853	57 649		International Paper Company	714	26 161	45 188	
Matador Resources Company	5 706	88 806	87 594		Kaiser Aluminum	1 441	188 371	181 407	
Nabors Industries	586	117 910	43 435		Koppers Holdings	1 920	66 928	76 154	
Occidental Petroleum	1 368	102 641	30 142		Kraton	2 906	78 013	102 797	
Oceaneering International	9 054	177 106	91 622		Martin Marietta Materials	91	17 674	32 893	
Oil States International	5 564	179 658	35 554		Materion	1 148	52 554	93 113	
ONEOK	773	61 221	37 764		Mercer International	3 602	58 435	46 996	
Par Pacific Holdings	3 641	61 785	64 792		Myers Industries	1 993	38 116	52 717	
Patterson-UTI Energy	17 093	86 842	114 445		Neenah Paper	1 531	123 933	107 808	
PBF Energy, catégorie A	8 762	81 302	79 187		Newmont Goldcorp	1 314	66 188	100 171	
PDC Energy	9 083	338 607	237 363		Nucor	589	34 524	39 879	
Penn Virginia	1 385	20 481	17 894		Olympic Steel	827	27 389	14 032	
Phillips 66	721	26 609	64 188		Packaging Corporation of America	208	30 767	36 513	
Pioneer Natural Resources	268	54 119	38 852		PPG Industries	379	13 085	69 576	
Propetro Holding	7 360	106 515	69 234		Rayonier Advanced Materials	5 774	133 495	47 920	
QEP Resources	22 081	95 762	67 176		Schweitzer-Mauduit International	2 855	151 944	146 128	
Range Resources	10 049	69 664	85 702		Sherwin-Williams Company	3 425	903 640	3 203 974	
REX Stores Corporation	480	40 702	44 890		Stepan Company	894	75 140	135 783	
RPC	5 293	37 322	21 223		SunCoke Energy	7 546	59 964	41 783	
SM Energy	9 714	147 053	75 674		TimkenSteel	3 458	75 959	20 556	
Southwestern Energy Company	25 318	76 612	96 037		Tredegar	2 351	60 210	49 976	
Talos Energy	2 130	22 862	22 341		Trinseo	3 493	164 460	227 692	
U.S. Silica Holdings	6 742	293 603	60 245		US Concrete	1 445	64 515	73 518	
Valero Energy	680	40 516	48 965		Vulcan Materials Company	183	18 966	34 547	
Williams Companies	2 378	71 397	60 690		Warrior Met Coal	4 667	125 967	126 654	
		5 060 220	3 567 359				4 308 222	7 205 434	
Matériaux				2,2	Produits industriels				5,9
AdvanSix	2 556	73 864	65 038		3M	864	94 021	192 232	
Air Products and Chemicals	305	28 294	106 073		AAR	3 026	141 209	139 512	
Allegheny Technologies	11 561	188 867	246 787		ABM Industries	6 080	225 987	292 853	
					Aegion	2 806	59 267	67 828	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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)					Produits industriels (suite)				
Aerojet Rocketdyne Holdings	3 603	193 549 \$	242 384 \$		Heidrick & Struggles International	1 765	67 911 \$	66 007 \$	
Albany International, catégorie A	1 399	132 286	130 745		Hillenbrand	2 318	102 473	117 433	
Allegiant Travel Company	669	149 984	161 151		Honeywell International	1 085	60 584	293 759	
American Woodmark	728	89 351	86 968		Howmet Aerospace	555	16 248	20 162	
AMETEK	386	22 027	59 423		Hub Group, catégorie A	3 054	159 471	221 584	
Apogee Enterprises	2 405	109 384	96 983		Huntington Ingalls Industries	102	33 842	22 134	
Applied Industrial Technologies	1 379	93 717	136 898		Illinois Tool Works	466	25 719	120 936	
ArcBest	2 317	68 611	125 847		Ingersoll-Rand	340	14 871	19 718	
Arcosa	2 025	79 189	141 589		Insteel Industries	1 039	36 965	29 453	
Astec Industries	804	51 854	59 235		Interface	5 348	78 706	71 478	
Atlas Air Worldwide Holdings	2 384	111 514	165 507		Jacobs Engineering Group	245	29 023	33 980	
AZZ	1 046	67 678	63 164		John Bean Technologies	1 128	173 064	163 498	
Barnes Group	4 245	283 818	273 901		Kaman	2 524	157 729	183 547	
Boeing Company	775	70 662	211 170		Kansas City Southern	161	32 853	41 834	
Boise Cascade	3 574	130 988	217 459		Kelly Services, catégorie A	3 042	47 905	79 650	
Brady, catégorie A	2 695	140 649	181 197		Korn Ferry International	2 963	162 039	164 065	
C.H. Robinson Worldwide	314	26 066	37 519		Lindsay	397	38 720	64 916	
Carrier Global	48 824	1 231 737	2 344 225		Lockheed Martin	365	40 298	164 927	
Caterpillar	826	60 546	191 379		Lydall	830	39 411	31 727	
Cintas	123	43 935	55 340		Masco	669	27 410	46 777	
CIRCOR International	1 166	55 321	57 053		Matrix Service Company	2 414	56 967	33 862	
Copart	356	42 491	57 664		Matthews International, catégorie A	2 899	222 747	108 490	
CSX	1 184	16 553	136 771		Meritor	6 592	231 263	234 192	
Cubic	1 409	86 760	111 270		Moog, catégorie A	1 659	144 224	167 461	
Cummins	277	16 697	80 074		Mueller Industries	3 122	114 551	139 527	
Deere & Company	481	44 231	164 730		MYR Group	671	30 422	51 332	
Delta Air Lines	856	25 177	43 813		National Presto Industries	474	55 309	53 355	
Deluxe	3 819	138 281	141 947		Norfolk Southern	416	24 092	125 821	
Dover	259	9 848	41 622		NOW	9 972	120 168	91 138	
DXP Enterprises	1 493	79 946	42 247		Old Dominion Freight Line	204	33 743	50 683	
Echo Global Logistics	1 189	34 316	40 591		Otis Worldwide	20 755	1 343 694	1 784 606	
Emerson Electric	1 026	60 396	104 963		PACCAR	603	30 769	66 225	
Encore Wire Corporation	1 880	106 940	144 947		Park Aerospace	1 043	24 598	17 804	
Energapac Tool Group	3 217	97 737	92 586		Parker Hannifin	238	19 475	82 527	
EnPro Industries	1 873	148 988	180 050		Pitney Bowes	15 782	143 561	123 748	
Equifax	190	22 375	46 639		Powell Industries	805	41 400	30 218	
ESCO Technologies	973	124 392	127 841		Quanex Building Products	2 991	67 741	84 407	
Expeditors International of Washington	375	37 718	45 400		Raven Industries	1 895	81 291	79 818	
Fastenal Company	937	22 994	58 240		Raytheon Technologies	2 312	112 424	210 450	
FedEx	397	39 129	131 197		Republic Services	346	17 037	42 413	
Fortive	520	13 588	46 876		Resideo Technologies	12 808	206 037	346 608	
Foundation Building Materials	2 048	50 735	50 079		Resources Connection	2 780	54 356	44 481	
General Dynamics	351	32 553	66 491		Rockwell Automation	193	13 058	61 616	
General Electric Company	13 092	476 044	179 980		Roper Technologies	138	20 639	75 725	
GMS	3 890	124 683	150 924		Seacor Holdings	1 745	93 644	92 069	
Graco	21 317	364 717	1 963 175		SkyWest	4 571	114 508	234 541	
Granite Construction	4 262	157 117	144 904		Southwest Airlines Co.	780	10 938	46 277	
Greenbrier Companies	2 993	145 637	138 600		SPX	1 714	115 881	118 993	
Griffon	4 093	106 327	106 179		SPX FLOW	2 385	180 141	175 959	
Harris	320	32 610	76 993		Standex International	1 129	108 651	111 404	
Harsco	7 194	190 633	164 647		Stanley Black & Decker	252	18 183	57 277	
Hawaiian Holdings	4 194	194 802	94 492		Team	2 793	114 508	38 752	
Heartland Express	2 292	59 411	52 807		Tennant Company	909	83 060	81 191	
					Titan International	2 524	45 866	15 614	
					TransDigm Group	74	57 567	58 292	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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				
Triumph Group	3 087	53 054 \$	49 354 \$		discrétionnaire (suite)				
TrueBlue	3 234	102 230	76 938		Cooper-Standard Holding	1 541	192 902 \$	68 007 \$	
UniFirst	666	177 947	179 460		Core-Mark Holding Company	4 096	208 809	153 129	
Union Pacific	1 062	34 808	281 476		D.R. Horton	599	26 289	52 549	
United Continental Holdings	325	25 680	17 892		Darden Restaurants	244	35 389	36 997	
United Parcel Service, catégorie B	1 057	78 007	226 575		Dave & Buster's Entertainment	4 325	174 026	165 269	
United Rentals	141	31 041	41 623		Designer Brands	5 359	125 709	52 184	
Universal Forest Products	2 733	199 278	193 249		Dollar General	390	25 042	104 399	
US Ecology	1 752	118 805	81 020		Dollar Tree	374	23 085	51 434	
Verisk Analytics, catégorie A	207	21 580	54 698		eBay	1 144	14 997	73 174	
Veritiv	1 131	48 692	29 930		El Pollo Loco Holdings	830	16 565	19 123	
Viad	1 098	67 467	50 553		Ethan Allen Interiors	1 988	68 477	51 142	
W.W. Grainger	69	20 418	35 865		Expedia Group	221	27 292	37 246	
Wabash National	4 828	88 389	105 888		Fiesta Restaurant Group	1 584	40 332	22 986	
Wabtec	328	32 755	30 562		Ford Motor Company	6 702	71 344	74 987	
Waste Management	587	20 264	88 116		Fossil Group	1 965	43 576	21 686	
Watts Water Technologies, catégorie A	875	130 692	135 548		GameStop, catégorie A	2 645	46 793	63 431	
Xylem	295	30 510	38 223		General Motors	1 888	81 306	100 071	
		13 616 548	19 571 732		Genesco	1 299	70 392	49 754	
Consommation discrétionnaire				6,4	Gentherm	1 014	52 621	84 181	
Aaron's Company	3 060	71 380	73 851		Genuine Parts Company	283	15 324	36 178	
Abercrombie & Fitch Co., catégorie A	5 688	118 287	147 412		G-III Apparel Group	3 968	184 247	119 908	
Amazon.com	604	139 498	2 504 031		Group 1 Automotive	1 570	97 402	262 077	
American Axle & Manufacturing Holdings	10 327	221 953	109 631		Guess	3 423	98 761	98 558	
American Public Education	595	21 606	23 085		Hasbro	210	28 621	25 004	
America's Car-Mart	201	31 767	28 103		Havertys Furniture Companies	838	15 353	29 515	
Aptiv	408	22 482	67 665		Hilton Worldwide Holdings	391	57 317	55 375	
Asbury Automotive Group	1 758	221 669	326 131		Home Depot	1 619	47 172	547 396	
AutoZone	1 483	1 449 738	2 237 768		Kontoor Brands	2 352	126 128	121 431	
Barnes & Noble Education	2 749	36 016	16 271		Las Vegas Sands	578	52 113	43 850	
Bed Bath & Beyond	11 488	153 799	259 706		La-Z-Boy	2 062	73 825	104 569	
Best Buy	404	20 877	51 317		Lennar, catégorie A	555	38 061	53 853	
BJ's Restaurants	2 034	100 603	99 654		Liquidity Services	813	6 129	16 465	
Bloomin' Brands	7 265	178 714	179 589		Lowe's Companies	1 167	28 807	238 433	
Booking Holdings	65	43 486	184 281		M.D.C. Holdings	1 915	124 723	118 468	
Boot Barn Holdings	1 052	55 007	58 063		M/I Homes	2 620	121 990	147 707	
Brinker International	1 900	60 909	136 815		Macy's	28 289	192 478	405 102	
Buckle	1 541	64 358	57 277		Marriott International, catégorie A	378	21 130	63 474	
Caleres	3 457	97 242	68 866		McDonald's	1 059	64 297	289 254	
Callaway Golf	3 606	113 996	110 208		MGM Resorts International	857	37 546	34 373	
Capri Holdings	13 734	275 452	734 244		Michaels Companies	6 731	77 378	111 468	
CarMax	284	23 442	34 148		Monarch Casino & Resort	571	29 316	44 496	
Cato, catégorie A	1 795	66 343	21 912		Monro Muffler Brake	3 036	253 850	205 979	
Cavco Industries	327	78 410	73 029		Motorcar Parts of America	1 737	52 730	43 380	
Cheesecake Factory	2 486	77 535	117 274		Movado Group	1 512	44 813	31 987	
Chico's FAS	10 933	121 295	22 127		Nike, catégorie B	15 516	575 731	2 794 077	
Children's Place Retail Stores	1 330	110 378	84 817		ODP Corporation	4 803	152 201	179 133	
Chipotle Mexican Grill, catégorie A	39	21 523	68 841		O'Reilly Automotive	126	17 457	72 586	
Chuy's Holdings	1 795	59 874	60 526		Oxford Industries	1 539	150 715	128 334	
Conn's	1 753	47 692	26 085		Perdoceo Education	3 538	85 555	56 879	
Cooper Tire & Rubber Company	4 593	164 612	236 780		Red Robin Gourmet Burgers	1 416	101 840	34 724	
					Regis	1 438	33 070	16 822	
					Ross Stores	554	21 752	86 604	
					Royal Caribbean Cruises	239	19 713	22 722	
					Ruth's Hospitality Group	1 829	46 049	41 278	
					Sally Beauty	10 285	123 888	170 717	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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)					Consommation courante (suite)					
Shoe Carnival	785	38 213 \$	39 150 \$		MGP Ingredients	566	40 921 \$	33 905 \$		
Sonic Automotive	2 163	19 301	106 194		Mondelez International	2 114	47 925	157 338		
Standard Motor Products	1 842	93 355	94 866		Monster Beverage	571	31 626	67 217		
Starbucks	1 668	18 889	227 140		PepsiCo	13 964	1 862 765	2 635 999		
Steven Madden	4 302	187 032	193 413		PriceSmart	1 191	117 659	138 095		
Target	744	44 874	167 181		Procter & Gamble	3 629	269 617	642 737		
Tesla	1 078	894 831	968 311		Seneca Foods, catégorie A	611	18 485	31 032		
Tiffany & Co.	196	34 436	32 795		Simply Good Foods Company	4 201	164 554	167 696		
TJX Companies	28 324	462 766	2 462 102		SpartanNash	3 270	107 286	72 467		
Tractor Supply Company	242	29 346	43 305		Sysco	856	24 962	80 914		
Ulta Salon Cosmetics and Fragrance	96	36 983	35 090		Tyson Foods, catégorie A	491	25 224	40 275		
Unifi	1 362	46 904	30 756		United Natural Foods	2 402	71 395	48 828		
Universal Electronics	739	50 098	49 348		USANA Health Sciences	394	41 053	38 667		
Vera Bradley	2 011	42 377	20 376		Walgreens Boots Alliance	1 273	46 171	64 565		
VF	558	24 805	60 665		Walmart	2 039	99 949	374 133		
Winnebago Industries	1 507	120 680	114 981				4 899 839	7 384 521		
Wolverine World Wide	4 639	171 130	184 531							
Wynn Resorts	153	27 789	21 974		Soins de santé					
Yum! Brands	403	10 534	55 689		Abbott Laboratories	2 549	80 863	355 254	5,4	
Zumiez	837	40 657	39 186		AbbVie	2 566	118 336	349 980		
		11 227 371	21 300 485	2,2	Agilent Technologies	429	12 113	64 704		
Consommation courante						Alexion Pharmaceuticals	366	51 378	72 789	
Andersons	4 031	152 731	125 762		Align Technology	114	40 929	77 544		
Archer Daniels Midland Company	1 006	39 413	64 552		AmerisourceBergen	327	10 215	40 691		
Brown-Forman, catégorie B	294	25 804	29 725		Amgen	866	48 555	253 448		
Calavo Growers	892	91 502	78 833		AMN Healthcare Services	1 587	128 199	137 871		
Cal-Maine Foods	2 124	114 340	101 495		Amphastar Pharmaceuticals	1 168	30 150	29 898		
Central Garden & Pet	1 006	45 998	49 442		AngioDynamics	2 249	47 194	43 886		
Central Garden & Pet, catégorie A	2 139	86 715	98 917		ANI Pharmaceuticals	561	22 331	20 737		
Chefs' Warehouse	4 083	172 490	133 517		Anika Therapeutics	777	44 723	44 764		
Church & Dwight	442	40 852	49 078		Anthem	366	31 002	149 590		
Clorox Company	268	39 861	68 882		Baxter International	633	20 930	64 653		
Coca-Cola Consolidated	6 053	305 715	514 308		Becton, Dickinson and Company	8 068	906 642	2 569 699		
Colgate-Palmolive	1 379	74 030	150 098		Biogen	271	19 909	84 466		
Conagra Brands	789	19 536	36 417		Boston Scientific	2 206	34 739	100 948		
Constellation Brands, catégorie A	269	20 040	75 005		Bristol-Myers Squibb	3 367	152 178	265 852		
Costco Wholesale	657	45 931	315 099		Cardinal Health	579	28 026	39 474		
Estée Lauder Companies, catégorie A	326	25 860	110 460		Cardiovascular System	1 792	96 488	99 818		
General Mills	1 001	34 664	74 921		Centene	1 028	86 377	78 552		
Hershey Company	204	8 234	39 556		Cerner	534	34 062	53 345		
Hormel Foods	626	37 029	37 140		Cigna	548	70 720	145 216		
Inter Parfums	901	67 405	69 375		Computer Programs and Systems	611	25 899	20 875		
J&J Snack Foods	778	153 683	153 865		CONMED	1 147	161 836	163 522		
JM Smucker Company	250	34 833	36 787		Cooper Companies	72	30 226	33 298		
John B Sanfilippo & Son	804	79 873	80 706		CorVel	299	39 422	40 343		
Kellogg Company	479	28 422	37 943		Covetrus	3 614	56 621	132 211		
Kimberly-Clark	533	35 372	91 476		Cross Country Healthcare	3 185	53 151	35 961		
Kraft Heinz Foods Company	1 122	90 414	49 501		CryoLife	1 664	56 768	50 008		
Kroger	1 237	19 773	50 009		Cutera	900	25 785	27 621		
Lamb Weston Holdings	187	21 116	18 743		CVS Health	1 982	104 912	172 313		
McCormick	403	18 611	49 041		Danaher	891	28 365	251 941		
					Dentsply Sirona	347	25 954	23 127		
					Eagle Pharmaceuticals	676	41 222	40 073		
					Edwards Lifesciences	906	23 177	105 211		
					Eli Lilly and Company	1 242	65 581	266 926		

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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					9,3
Enanta Pharmaceuticals	944	53 245 \$	50 588 \$		Aflac	1 160	36 546 \$	65 663 \$		
Gilead Sciences	1 913	43 847	141 866		Agree Realty	2 523	206 297	213 823		
Glaukos	1 475	136 192	141 303		Alexander & Baldwin	6 596	174 026	144 244		
Hanger	1 354	40 503	37 900		Allegiance Bancshares	1 715	82 906	74 507		
HCA Holdings	437	39 195	91 482		Allstate	512	26 287	71 644		
Healthstream	1 432	40 778	39 810		Ambac Financial Group	2 757	72 453	53 974		
Humana	190	15 044	99 224		American Equity Investment Life Holding	8 389	287 204	295 363		
IDEXX Laboratories	131	45 078	83 353		American Express	1 020	58 999	156 984		
illumina	218	55 060	102 672		American International Group	1 396	191 275	67 276		
Incyte	274	53 807	30 336		Ameriprise Financial	248	14 143	61 346		
Inogen	970	60 630	55 167		Ameris Bancorp	6 335	299 401	306 990		
Integer Holdings	1 799	191 100	185 921		Amerisafe	1 110	91 909	81 144		
Intuitive Surgical	174	22 849	181 197		Apollo Commercial Real Estate Finance, unités	11 767	294 903	167 307		
Invacare	3 138	62 511	35 750		ARMOUR Residential REIT	5 901	130 324	81 048		
IQVIA Holdings	285	58 475	64 999		Arthur J. Gallagher & Co.	287	36 030	45 194		
Johnson & Johnson	18 955	1 745 354	3 797 236		Banc of California	4 038	78 889	75 609		
Laboratory Corporation of America Holdings	175	28 365	45 342		BancFirst	866	51 379	64 707		
Lannett Company	3 117	56 506	25 869		Bank of America	11 812	429 027	455 726		
Lantheus Holdings	6 096	121 904	104 677		Bank of New York Mellon	1 283	48 521	69 310		
Magellan Health	2 078	182 540	219 119		BankUnited	8 422	272 976	372 854		
McKesson	300	19 925	66 415		Banner	3 205	231 144	190 071		
Mednax	4 761	115 540	148 719		Berkshire Bank	3 152	150 487	68 689		
Merck & Co.	3 645	186 469	379 529		Berkshire Hathaway, catégorie B	2 852	244 039	841 760		
Mettler-Toledo International	1 567	736 167	2 273 245		BlackRock	185	61 267	169 913		
Myriad Genetics	6 857	251 023	172 602		Blucora	2 452	77 004	49 658		
Natus Medical	3 087	115 183	78 746		Boston Private Financial Holdings	7 499	136 389	80 659		
NextGen Healthcare	2 676	56 533	62 131		Brookline Bancorp	7 207	111 621	110 452		
OraSure Technologies	2 355	31 158	31 730		Cadence Bancorporation	11 485	269 339	240 048		
Orthofix Medical	1 128	71 929	61 712		Capital One Financial	787	43 776	99 025		
Owens & Minor	3 217	68 065	110 768		Capitol Federal Financial	11 767	170 702	187 228		
Pfizer	8 072	184 712	378 217		Capstead Mortgage	8 796	113 105	65 051		
Phibro Animal Health, catégorie A	1 850	69 778	45 731		CareTrust REIT	4 277	115 636	120 752		
Quest Diagnostics	220	21 098	33 372		CBOE Holdings	166	25 994	19 676		
Radnet	1 992	45 975	49 622		Central Pacific Financial	2 568	81 901	62 140		
Regeneron Pharmaceuticals	118	34 516	72 564		Charles Schwab	1 713	42 073	115 653		
ResMed	204	41 850	55 196		Chatham Lodging Trust	4 283	120 762	58 880		
Select Medical	4 816	93 690	169 564		Cincinnati Financial	236	20 014	26 246		
Spectrum Pharmaceuticals	5 987	68 213	25 987		Citigroup	3 299	329 760	258 929		
Stryker	483	38 446	150 653		Citizens Financial Group	700	34 193	31 863		
Surmodics	449	24 568	24 873		City Holding Company	777	81 656	68 788		
Teleflex	70	34 335	36 672		CME Group	9 166	1 657 778	2 124 050		
Thermo Fisher Scientific	595	36 264	352 770		Columbia Banking System	6 528	300 677	298 311		
Tivity Health	1 161	30 626	28 951		Community Bank System	2 586	236 107	205 107		
U.S. Physical Therapy	527	80 929	80 666		Customers Bancorp	2 651	75 745	61 348		
UnitedHealth Group	1 377	82 099	614 666		CVB Financial	6 851	152 766	170 052		
Vanda Pharmaceuticals	2 443	52 820	40 892		Dime Community Bancshares	2 591	55 779	52 011		
Varex Imaging	3 573	120 149	75 862		Discover Financial Services	575	9 463	66 260		
Varian Medical Systems	173	14 749	38 539		Diversified Healthcare Trust	21 722	107 070	113 918		
Vertex Pharmaceuticals	384	33 739	115 521		Donnelley Financial Solution	1 517	44 086	32 769		
Viatrix	1 001	21 419	23 878		Eagle Bancorp	2 939	195 657	154 505		
Waters	114	17 315	35 903		Employers Holdings	2 646	137 783	108 419		
Zimmer Biomet Holdings	329	26 287	64 530		Encore Capital Group	2 857	106 510	141 648		
Zoetis	691	28 451	145 569		Enova International	3 251	99 907	102 503		
		<u>8 761 981</u>	<u>18 086 215</u>							

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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)				
EZCORP, catégorie A	4 750	81 377 \$	28 962 \$		Park National	583	66 970 \$	77 928 \$	
FB Financial	2 839	110 074	125 506		PennyMac Mortgage Investment Trust	9 005	202 171	201 625	
Fifth Third Bancorp	1 122	31 253	39 375		Piper Sandler Companies	477	44 273	61 264	
First BanCorp	2 610	108 096	112 392		PNC Financial Services Group	646	69 342	122 522	
First Commonwealth Financial	8 763	122 185	122 029		Preferred Bank	1 236	73 822	79 405	
First Financial Bancorp	8 936	264 144	199 397		Principal Financial Group	603	39 814	38 079	
First Hawaiian	11 923	311 726	357 869		ProAssurance	4 913	287 021	111 254	
First Midwest Bancorp	10 421	321 322	211 177		Progressive	902	21 453	113 530	
First Republic Bank	308	47 423	57 604		Provident Financial Services	6 646	173 715	151 936	
Flagstar Bancorp	1 725	67 092	89 499		Prudential Financial	743	71 666	73 836	
Four Corners	2 946	107 276	111 636		Ready Capital	3 724	74 366	59 016	
Getty Realty	1 737	64 071	60 892		Realogy Holdings	10 526	102 209	175 789	
Globe Life	332	46 576	40 130		Redwood Trust	6 429	140 831	71 851	
Goldman Sachs Group	530	114 711	177 909		Regions Financial	2 048	40 930	42 023	
Granite Point Mortgage Trust	5 032	61 663	63 988		Renasant	5 123	179 974	219 630	
Great Western Bancorporation	3 311	153 324	88 085		Retail Properties of America	19 532	202 081	212 821	
Greenhill & Co.	519	20 899	8 020		S&P Global	366	16 742	153 149	
Hanmi Financial	2 801	89 426	40 432		S&T Bancorp	3 584	178 117	113 322	
Hartford Financial Services Group	439	36 627	27 370		Safety Insurance Group	1 289	98 576	127 816	
Healthpeak Properties	988	39 090	38 018		Seacost Banking Corporation of Florida	5 029	193 439	188 522	
Heritage Financial Group	3 274	131 201	97 477		Simmons First National, catégorie A	9 923	371 071	272 703	
HomeStreet	1 987	85 716	85 362		SITE Centers Real Estate Investment Trust	13 739	157 188	176 982	
Hope Bancorp	11 237	318 951	156 052		Southside Bancshares	2 865	126 260	113 162	
Horace Mann Educators	3 776	82 504	202 064		State Street	612	47 772	56 697	
Huntington Bancshares	2 007	32 628	32 266		Stewart Information Services	2 435	77 647	149 892	
Independent Bank	1 923	202 769	178 786		SVB Financial Group	99	32 685	48 873	
Independent Bank Group	3 351	212 631	266 678		Synchrony Financial	1 061	43 464	46 877	
Intercontinental Exchange Group	766	29 885	112 413		T. Rowe Price Group	393	25 015	75 733	
Invesco Mortgage Capital	10 417	221 007	44 818		Tompkins Financial	1 102	108 766	99 033	
iStar	6 745	99 099	127 498		Travelers Companies	377	20 173	67 361	
JPMorgan Chase & Co.	4 573	206 425	739 671		Truist Financial	2 023	93 674	123 423	
KeyCorp	1 648	36 926	34 424		TrustCo Bank	8 791	80 404	74 638	
KKR Real Estate Finance Trust	2 478	65 821	56 524		U.S. Bancorp	26 233	895 669	1 555 733	
Lexington Realty Trust	16 158	188 874	218 427		United Community Bank	7 896	272 740	285 845	
Lincoln Financial	512	32 424	32 788		United Fire Group	1 963	114 746	62 717	
Loews	587	29 087	33 639		United Insurance Holdings	1 886	45 477	13 732	
M&T Bank	205	25 844	33 218		Universal Insurance Holdings	2 600	100 500	50 007	
MarketAxess Holdings	49	24 260	35 587		Urstadt Biddle Properties, classe A	2 734	63 786	49 174	
Marsh & McLennan Companies	812	21 393	120 931		Veritex Holdings	4 527	153 908	147 864	
Meta Financial Group	1 341	61 076	62 406		Waddell & Reed Financial, catégorie A	5 699	132 779	184 766	
MetLife	1 310	73 030	78 289		Wells Fargo & Company	5 707	296 244	219 241	
Moody's	14 838	715 895	5 481 847		Westamerica Bancorporation	1 322	116 636	93 041	
Morgan Stanley	1 815	89 376	158 326		Willis Towers Watson	194	33 631	52 026	
MSCI, catégorie A	5 775	252 445	3 282 441		WisdomTree Investments	5 901	52 378	40 186	
National Bank Holdings, catégorie A	1 032	42 463	43 035		World Acceptance	117	10 251	15 224	
NBT Bancorp	3 977	157 054	162 501				21 171 935	30 888 086	
New York Mortgage Trust	34 436	275 604	161 746		Technologies de l'information				
Northern Trust	329	27 322	39 006		3D Systems	5 998	83 234	80 013	9,0
Northfield Bancorp	4 358	76 551	68 398		Adobe Systems	698	30 671	444 349	
Northwest Bancshares	11 651	208 384	188 941		ADTRAN	4 372	79 413	82 197	
Old National Bancorp	15 073	369 448	317 727		Advanced Micro Devices	1 609	93 460	187 831	
Pacific Premier Bancorp	8 605	303 426	343 167						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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	%
Technologies de l'information (suite)					Technologies de l'information (suite)				
Akamai Technologies	211	18 866 \$	28 198 \$		Leidos Holdings	226	29 142 \$	30 240 \$	
Amphenol, catégorie A	389	18 177	64 752		ManTech International Corporation, catégorie A	792	84 716	89 664	
Analog Devices	481	21 143	90 450		Mastercard, catégorie A	10 632	603 579	4 830 638	
Ansys	115	39 170	53 254		Maxim Integrated	370	30 040	41 752	
Apple	24 148	156 428	4 078 624		Methode Electronics	2 018	89 688	98 330	
Applied Materials	1 295	23 749	142 257		Microchip Technology	328	18 943	57 623	
Applied Optoelectronics	1 927	36 724	20 874		Micron Technology	1 606	14 046	153 689	
Arista Networks	90	24 410	33 288		Microsoft	24 182	4 018 462	6 846 370	
Autodesk	333	16 048	129 426		Motorola Solutions	250	25 657	54 117	
Automatic Data Processing	623	24 769	139 730		MTS Systems	1 757	125 606	130 074	
Axcelsis Technologies	1 069	23 043	39 624		NetApp	449	36 666	37 858	
Bel Fuse, catégorie B	932	22 044	17 831		NetGear	2 761	161 108	142 793	
Benchmark Electronics	3 325	84 747	114 317		NortonLifeLock	954	17 290	25 234	
Bottomline Technologies	1 430	100 296	96 000		NVIDIA	896	47 293	595 579	
Broadcom	565	108 075	314 897		Oracle	29 577	1 176 098	2 435 486	
Broadridge Financial Solutions	179	29 110	34 906		OSI Systems	714	84 164	84 723	
Cadence Design Systems	406	37 439	70 507		Paychex	504	22 105	59 779	
CalAmp	1 916	26 858	24 194		PayPal Holdings	1 710	38 773	509 774	
CDW	159	30 106	26 673		PC Connection	1 002	66 935	60 316	
Cisco Systems	6 194	164 716	352 824		PDF Solutions	1 041	23 418	28 622	
Citrix Systems	210	17 092	34 777		Photronics	3 051	36 076	43 341	
Cognizant Technology Solutions, catégorie A	807	14 652	84 182		Plantronics	1 198	41 822	41 219	
Comtech Telecommunications	2 280	60 710	60 047		Plexus	1 129	114 767	112 396	
Corning	1 347	33 298	61 725		Progress Software	1 439	81 223	82 775	
CSG Systems International	1 501	88 391	86 112		Qorvo	171	26 248	36 191	
CTS	1 383	52 931	60 435		Qualcomm	1 643	65 437	318 600	
Daktronics	3 362	48 519	20 028		Rambus	6 023	71 832	133 860	
Diebold Nixdorf	3 753	54 670	50 925		Rogers	800	155 984	158 135	
Digi International	1 119	27 159	26 921		Salesforce.com	1 304	132 336	369 369	
DSP Group	961	10 502	20 294		Sanmina	5 932	116 029	240 796	
ePlus	1 231	110 489	137 812		ScanSource	2 313	62 164	77 668	
Extreme Networks	6 280	57 275	55 077		ServiceNow	275	102 257	192 677	
FARO Technologies	683	38 212	61 405		Skyworks Solutions	266	29 738	51 764	
Fidelity National Information Services	886	98 670	159 537		Sykes Enterprises	3 606	153 497	172 908	
Fiserv	801	18 030	116 091		Synopsys	230	21 826	75 897	
FleetCor Technologies	140	53 471	48 620		Texas Instruments	1 277	41 050	266 792	
Fortinet	215	30 244	40 649		TTM Technologies	9 050	120 030	158 915	
Gartner	138	27 788	28 139		Unisys	3 219	49 000	80 638	
Global Payments	420	101 370	115 167		Veeco Instruments	2 035	48 245	44 968	
Harmonic	4 633	42 038	43 581		VeriSign	179	45 322	49 307	
Hewlett Packard Enterprise Company	2 250	35 734	33 939		Visa, catégorie A	2 515	74 660	700 230	
HP	2 254	54 584	70 552		Vontier	208	7 676	8 843	
Insight Enterprises	3 199	170 048	309 839		Western Digital	431	35 063	30 388	
Intel	6 288	167 606	398 759		Western Union	973	35 114	27 173	
International Business Machines	1 342	144 757	215 032		Xilinx	352	7 730	63 522	
Intuit	373	11 020	180 350		Xperi Holding	3 565	92 885	94 842	
Itron	1 767	198 728	215 700		Zebra Technologies, catégorie A	88	29 233	43 051	
Keysight Technologies	291	39 480	48 928				11 887 888	29 946 884	
KLA	215	10 395	70 857		Communications				
Knowles	8 357	176 014	196 051		Activision Blizzard	1 094	67 501	129 299	
Kulicke and Soffa Industries	2 884	71 657	116 776		Alphabet catégorie A	2 161	2 628 313	4 821 052	
Lam Research	204	18 685	122 635		catégorie C	433	156 734	965 576	
					AMC Networks, catégorie A	2 712	113 055	123 482	

3,4

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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	%
Communications (suite)					Services publics (suite)				
AT&T	10 888	435 497 \$	398 594 \$		FirstEnergy	793	59 612 \$	30 898 \$	
ATN International	1 001	76 726	53 209		NextEra Energy	2 952	57 908	289 899	
CenturyLink	2 082	53 786	25 839		Northwest Natural Holding Company	2 786	187 564	163 094	
Charter Communications, catégorie A	239	103 869	201 259		PPL	1 359	62 997	48 782	
Cogent Communications Holdings	1 418	110 403	108 064		Public Service Enterprise Group	814	41 253	60 407	
Comcast, catégorie A	6 652	69 895	443 688		Sempra Energy	440	38 350	71 359	
Consolidated Communications Holdings	6 661	75 553	41 461		South Jersey Industries	9 170	297 168	251 542	
E.W. Scripps Company	5 207	101 254	101 342		Southern Company	1 686	80 371	131 836	
Electronic Arts	433	30 483	79 147		WEC Energy Group	460	29 146	53 887	
Facebook, catégorie A	3 505	262 876	1 218 707		Xcel Energy	777	22 695	65 940	
Fox, catégorie A	597	32 062	22 129				2 240 142	2 812 923	
Gannett	11 949	174 267	51 105		Immobilier				
Iridium Communications	4 171	135 872	208 787		Acadia Realty Trust	7 864	225 810	142 043	
Marcus	2 110	91 581	36 205		Alexandria Real Estate Equities	230	48 186	52 177	
Meredith	3 691	76 192	90 207		American Assets Trust, unités	4 561	191 981	167 669	
Netflix	649	47 075	446 704		American Tower	612	26 373	174 858	
Omnicom Group	387	18 710	30 724		Armada Hoffer Properties	5 281	103 890	75 423	
SBA Communications	152	48 239	54 587		AvalonBay Communities	238	34 054	48 602	
Scholastic	2 730	106 286	86 875		Boston Properties	272	28 694	32 729	
Shenandoah Telecommunications	1 591	83 665	87 589		Brandywine Realty Trust	15 550	237 556	235 742	
Spok Holdings	1 600	27 369	22 668		CBRE Group	581	30 450	46 385	
Take-Two Interactive Software	134	21 792	35 442		Centerspace	508	49 599	45 678	
T-Mobile USA	583	59 368	100 072		CoreCivic	10 907	138 273	90 937	
Twitter	1 148	48 528	79 129		Crown Castle International	582	53 084	117 932	
Verizon Communications	6 187	285 501	462 682		DiamondRock Hospitality Company	18 189	266 109	191 010	
ViacomCBS, catégorie B	910	38 457	43 160		Digital Realty Trust	341	47 696	60 556	
Walt Disney Company	2 618	164 715	603 774		Duke Realty	737	33 200	37 497	
		5 745 624	11 172 558		Easterly Government Properties REIT	4 221	126 914	121 696	
Services publics					0,8				
AES	1 484	38 678	44 391		Equinix	127	55 408	115 453	
Alliant Energy	462	33 400	30 304		Equity Residential	510	18 756	38 483	
Ameren	385	20 859	38 255		Essex Property Trust	102	27 436	30 826	
American Electric Power Company	786	41 826	83 312		Extra Space Storage	152	20 892	22 417	
American States Water	1 546	154 463	156 468		Franklin Street Properties	8 806	126 042	48 984	
American Water Works Company	270	27 444	52 745		Geo Group	11 060	123 454	124 734	
Atmos Energy	253	37 367	30 733		Global Net Lease	8 158	202 076	177 987	
Avista	6 267	284 440	320 207		Government Properties Income Trust	4 405	241 342	127 394	
California Water Service Group	1 862	108 251	128 059		Hersha Hospitality Trust	3 329	81 399	33 434	
CenterPoint Energy	1 082	39 676	29 804		Host Hotels & Resorts	1 385	27 487	25 792	
Chesapeake Utilities	779	92 533	107 300		Independence Realty Trust	4 409	59 717	75 372	
CMS Energy	400	16 448	31 064		Industrial Logistics Properties Trust	3 275	94 091	97 090	
Consolidated Edison	534	33 889	49 124		Kite Realty Group Trust	7 677	208 385	146 190	
Dominion Resources	1 229	78 420	117 642		LTC Properties	2 182	96 256	108 071	
DTE Energy	301	26 381	46 517		Mack-Cali Realty	7 857	141 038	124 615	
Duke Energy	1 121	72 579	130 649		Marcus & Millichap	1 182	58 791	56 015	
Edison International	539	33 260	43 100		Mid-America Apartment Communities	192	26 067	30 963	
Entergy	344	36 317	43 718		National Storage Affiliates Trust	2 215	95 177	101 586	
Evergy	293	24 717	20 703		Nexpoint Residential Trust	868	49 633	46 747	
Eversource Energy	532	28 812	58 583		ProLogis	979	71 808	124 193	
Exelon	1 537	133 318	82 601						1,5

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Immobilier (suite)					Irlande 0,4				
Public Storage	206	15 540 \$	60 554 \$		Accenture, catégorie A	906	54 123 \$	301 240 \$	
RE/MAX Holdings, classe A	981	51 376	45 366		Aon	353	17 854	94 931	
Realty Income	603	42 275	47 719		Eaton	741	45 197	113 318	
Regency Centers	436	35 938	25 302		Endo International	8 188	53 647	74 834	
Retail Opportunity Investments	10 757	218 719	183 344		Johnson Controls International	1 246	67 887	73 893	
RPT Realty	7 381	139 942	81 269		Linde	775	184 363	259 952	
Saul Centers	692	43 539	27 905		Medtronic	1 914	124 582	285 392	
Simon Property Group	552	61 636	59 921		Seagate Technology	341	19 518	26 981	
Summit Hotel Properties	9 636	147 865	110 514		Trane Technologies	386	24 774	71 323	
Tanger Factory Outlet Centers	5 538	113 028	70 211				591 945	1 301 864	
UDR	464	28 277	22 698		Japon 1,4				
Uniti Group	7 639	82 915	114 059		Keyence	6 500	521 192	4 647 555	
Universal Health Realty Income Trust	630	54 564	51 540		Panama 0,0				
Ventas	602	37 343	37 579		Carnival	573	25 676	15 798	
Vornado Realty Trust	459	35 578	21 816		Pays-Bas 0,0				
Washington Real Estate Investment Trust	7 509	248 132	206 744		LyondellBasell Industries, catégorie A	430	35 847	50 170	
Welltower	665	42 162	54 699		Porto Rico 0,1				
Weyerhaeuser Company	1 556	65 004	66 411		First BanCorp	19 894	188 469	233 479	
Whitestone REIT	3 630	62 703	36 826		OFG Bancorp	4 681	101 705	110 470	
Xenia Hotels & Resorts	10 369	303 366	200 615				290 174	343 949	
		5 297 026	4 822 372		Royaume-Uni 2,9				
Total des actions américaines		94 216 796	156 758 569		Cardtronics, catégorie A	3 243	160 183	145 719	
Actions étrangères 10,9					Diageo	43 869	1 181 889	2 197 713	
Antilles néerlandaises 0,0					InterContinental Hotels Group	21 804	1 245 306	1 780 047	
Schlumberger	2 285	163 973	63 494		Intertek Group	18 498	737 557	1 818 620	
Bermudes 0,2					Spirax-Sarco Engineering	7 794	344 465	1 532 389	
Assured Guaranty	7 361	275 432	295 056		Unilever	27 762	1 440 083	2 139 756	
IHS Markit	602	59 687	68 835				5 109 483	9 614 244	
James River Group Holdings	1 674	91 428	104 731		Suisse 3,2				
Norwegian Cruise Line Holdings	321	24 309	10 391		Chubb	635	78 004	124 412	
Signet Jewelers	4 772	103 481	165 646		Compagnie Financière Richemont	8 537	624 980	982 954	
Third Point Reinsurance	7 490	94 439	90 764		Compagnie Financière Richemont, bons de souscription, 2023-11-22	370	—	122	
		648 776	735 423		Geberit	2 245	697 044	1 788 903	
France 0,6					Nestlé	19 492	1 632 472	2 921 985	
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2 452	1 437 729	1 948 026		Roche Holding	6 600	1 898 111	2 932 285	
Îles Caïmans 0,1					Schindler Holding	5 438	739 972	1 865 578	
Fabrinet	1 279	124 959	126 320		TE Connectivity	484	27 470	74 589	
Fresh Del Monte Produce	2 764	137 009	84 685				5 698 053	10 690 828	
Garmin	227	29 471	34 576		Taiwan 1,4				
Ichor Holdings	1 055	41 849	40 482		Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	33 285	756 980	4 619 859	
SMART Global Holdings	1 269	57 331	60 784		Total des actions étrangères 16 598 289 36 476 900				
		390 619	346 847		Total des actions 110 815 085 193 235 469				
Inde 0,6									
HDFC Bank, C.A.A.E.	22 370	894 132	2 057 587						
Iran 0,0									
STERIS	171	33 710	41 256						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Fonds négociés en bourse				40,6	Titres de marché monétaire				0,3
iShares Core MSCI EAFE ETF	538 864	38 334 797 \$	47 390 212 \$		Province de la Colombie-Britannique, billets				
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	254 000	14 764 711	20 058 562		2021-02-24	525 000 USD	690 401 \$	668 174 \$	
Vanguard FTSE Developed Markets	788 396	37 694 790	47 377 561		Bons du Trésor des États-Unis ⁽¹⁾				
Vanguard FTSE Emerging Markets	315 700	15 349 459	20 136 930		2021-01-07	300 000 USD	398 124	381 865	
Total des fonds négociés en bourse		<u>106 143 757</u>	<u>134 963 265</u>		Total des titres de marché monétaire		<u>1 088 525</u>	<u>1 050 039</u>	
					Total des placements		<u>218 047 367 \$</u>	<u>329 248 773 \$</u>	99,0
					Autres éléments d'actif net*			<u>3 275 495</u>	1,0
					Actif net			<u>332 524 268 \$</u>	100

* 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	8	mars 2021	787 195 USD	2 654 \$
E-MINI S&P 500	4	mars 2021	730 860 USD	23 854
				<u>26 508 \$</u>

TABLEAU 2
Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>4 165 018 \$</u>	<u>4 248 318 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2020 et 2019

(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 2020	Au 31 décembre 2019
Actions et contrats à terme sur le marché américain	47,8 %	48,7 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés européens	24,2 %	24,8 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés émergents	14,3 %	12,7 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux autres marchés	13,7 %	13,8 %

Risque de marché

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

A. 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 2020	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	158 868 542 \$	158 868 542 \$	—	4 766 056 \$	4 766 056 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	47,8 %	47,8 %	—	1,4 %	1,4 %
Euro	—	30 667 251 \$	30 667 251 \$	—	920 018 \$	920 018 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	9,2 %	9,2 %	—	0,3 %	0,3 %
Yen Japonais	—	27 558 711 \$	27 558 711 \$	—	826 761 \$	826 761 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	8,3 %	8,3 %	—	0,2 %	0,2 %
Livre britannique	—	24 216 388 \$	24 216 388 \$	—	726 492 \$	726 492 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	7,3 %	7,3 %	—	0,2 %	0,2 %
Franc Suisse	—	18 615 752 \$	18 615 752 \$	—	558 473 \$	558 473 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	5,6 %	5,6 %	—	0,2 %	0,2 %

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 %

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 détenus directement ou par le biais de fonds négociés en bourse. 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 2020, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 10 075 485 \$ (2019, 8 974 246 \$), ce qui représente 3,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2019, 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 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	328 198 734	—	—	328 198 734
Placements à court terme	1 050 039	—	—	1 050 039
	329 248 773	—	—	329 248 773
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

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 2020 et 2019.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts en circulation au début	21 403 985	21 251 913
Parts émises	753 559	460 702
Parts émises au réinvestissement des distributions	808 585	401 189
Parts rachetées	(1 403 061)	(709 819)
Parts en circulation à la fin	21 563 068	21 403 985

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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	623 546	446 461

* 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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Valeurs des parts	229 503 299	216 747 977	64 131 591	60 156 166
Opérations de rachat	14 000 000	5 000 000	—	—
Opérations de vente	4 000 000	—	2 000 000	2 000 000
Gains réalisés	14 147 896	5 995 658	3 102 759	1 076 089

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2020** 31 décembre 2019

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	883 684 \$	519 690 \$
Placements à la juste valeur	88 517 086	49 240 709
Souscriptions à recevoir	146 163	121 683
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	4 088 713	2 641 100
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	176 422	105 685
	93 812 068	52 628 867

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	17 588	22 408
Parts rachetées à payer	5 700	991
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	4 088 713	2 641 100
	4 112 001	2 664 499

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

89 700 067 \$ 49 964 368 \$

Parts en circulation (notes C et 6)

6 872 623 4 172 383

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

13,05 \$ 11,98 \$

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	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	588 426 \$	436 604 \$
Revenus de dividendes	826 987	611 539
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	6 712	12 468
Écart de conversion sur devises étrangères	(1 527)	(5 472)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	618 887	253 410
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	5 835 564	4 701 273
	7 875 049	6 009 822
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	676 472	441 484
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	470	287
Retenues d'impôts	52 854	43 922
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	8 210	3 956
	738 006	489 649
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	7 137 043 \$	5 520 173 \$
	1,32 \$	1,48 \$
Nombre moyen pondéré de parts	5 393 590	3 730 638

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	49 964 368 \$	35 038 019 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	36 930 209	24 317 348
Distributions réinvesties	757 293	532 139
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 330 773)	(14 909 583)
	33 356 729	9 939 904
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 137 043	5 520 173
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(648 575)	(533 728)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(109 498)	—
	(758 073)	(533 728)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	89 700 067 \$	49 964 368 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
(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	7 137 043 \$	5 520 173 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	1 527	5 472
Gain net réalisé	(618 887)	(253 410)
Gain net non réalisé	(5 835 564)	(4 701 273)
Produit de la vente/échéance de placements	82 330 523	60 948 302
Achat de placements	(115 152 430)	(69 314 580)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(1 447 613)	1 679 155
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(70 737)	(28 407)
Charges à payer	(4 820)	12 259
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 447 613	(1 679 155)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(1 361 493)
	(39 350 388)	(14 693 130)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(32 213 345)	(9 172 957)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	36 905 729	24 288 060
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 326 064)	(14 908 592)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(780)	(1 589)
	32 578 885	9 377 879
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	32 578 885	9 377 879
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 546)	(7 946)
Augmentation de la trésorerie	363 994	196 976
Trésorerie au début de l'exercice	519 690	322 714
	883 684 \$	519 690 \$
Trésorerie à la fin de l'exercice	883 684 \$	519 690 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	530 187 \$	409 617 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	753 302 \$	566 184 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%		Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Obligations				32,7	Obligations (suite)				
Gouvernement du Canada				5,7	Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Exportation et développement Canada					Province de l'Ontario (suite)				
1,800 %, 2022-09-01	10 000 \$	9 986 \$	10 260 \$		2,900 %, 2049-06-02	337 000 \$	406 419 \$	400 665 \$	
Fiducie du Canada pour l'habitation					2,650 %, 2050-12-02	862 000	971 496	985 134	
série 78, 1,750 %, 2022-06-15	812 000	831 102	829 999		Province de Québec				
série 48, 2,400 %, 2022-12-15	682 000	714 508	710 446		3,500 %, 2022-12-01	53 000	56 764	56 251	
Gouvernement du Canada					série QY, 1,850 %, 2027-02-13	200 000	199 870	212 333	
1,500 %, 2023-06-01	1 013 000	1 047 146	1 044 332		5,750 %, 2036-12-01	19 000	27 248	29 622	
0,500 %, 2025-09-01	1 272 000	1 278 494	1 278 461		5,000 %, 2038-12-01	11 000	14 806	16 330	
2,000 %, 2028-06-01	3 000	3 314	3 324		3,100 %, 2051-12-01	138 000	158 588	173 472	
2,000 %, 2051-12-01	709 000	850 478	852 871		Province de Terre-Neuve-et-Labrador				
Royal Office Finance					2,850 %, 2029-06-02	138 000	147 987	154 451	
série A, 5,209 %, 2032-11-12	256 825	325 349	335 984		1,750 %, 2030-06-02	9 000	8 964	9 219	
		<u>5 060 377</u>	<u>5 065 677</u>		3,300 %, 2046-10-17	7 000	7 070	8 154	
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				12,9	3,700 %, 2048-10-17	44 000	48 634	55 317	
Brock University					2,650 %, 2050-10-17	66 000	63 389	69 212	
série B, 3,033 %, 2060-05-17	79 000	79 000	81 626		Province du Manitoba				
Hospital for Sick Children					3,000 %, 2028-06-02	38 000	38 372	43 197	
série B, 3,416 %, 2057-12-07	26 000	26 000	31 770		2,050 %, 2030-06-02	122 000	126 496	129 657	
Ornge Issuer Trust					3,400 %, 2048-09-05	48 000	48 658	60 041	
5,727 %, 2034-06-11	29 247	32 847	36 836		3,200 %, 2050-03-05	32 000	39 679	38 994	
Province de la Saskatchewan					Province du Nouveau-Brunswick				
5,750 %, 2029-03-05	4 000	5 338	5 390		3,100 %, 2048-08-14	8 000	8 085	9 448	
2,200 %, 2030-06-02	244 000	258 601	262 435		3,050 %, 2050-08-14	33 000	32 827	39 024	
3,900 %, 2045-06-02	40 000	47 300	53 069		TCHC Issuer Trust				
3,100 %, 2050-06-02	81 000	94 252	97 457		4,877 %, 2037-05-11	10 000	12 825	13 757	
Province de l'Alberta					série B, 5,395 %, 2040-02-22	10 000	13 912	14 897	
2,900 %, 2028-12-01	100 000	103 699	113 019		Université de Western Ontario				
2,050 %, 2030-06-01	489 000	470 858	517 144		série B, 3,388 %, 2057-12-04	13 000	13 000	14 939	
3,300 %, 2046-12-01	11 000	11 696	13 252		Université d'Ottawa				
3,050 %, 2048-12-01	8 000	7 945	9 328		série C, 2,635 %, 2060-02-13	58 000	58 000	58 098	
3,100 %, 2050-06-01	270 000	317 369	319 852			<u>11 285 387</u>	<u>11 561 433</u>		
Province de l'Ontario					Municipalités et institutions parapubliques				4,6
4,000 %, 2021-06-02	187 000	190 300	189 947		Administration régionale				
3,150 %, 2022-06-02	702 000	731 115	730 744		Kativik				
3,500 %, 2024-06-02	191 000	208 607	210 237		2,000 %, 2022-03-22	30 000	29 248	30 455	
2,600 %, 2025-06-02	551 000	596 761	597 267		Autorité régionale de transport métropolitain				
1,850 %, 2027-02-01	191 000	190 479	202 245		2,600 %, 2024-02-28	60 000	59 165	63 028	
2,600 %, 2027-06-02	203 000	223 239	224 109		Communauté métropolitaine de Montréal				
2,900 %, 2028-06-02	776 000	871 431	878 801		2,150 %, 2024-06-20	60 000	62 128	63 262	
6,500 %, 2029-03-08	184 000	253 579	259 928		1,250 %, 2025-06-10	48 000	47 753	49 070	
2,050 %, 2030-06-02	88 000	93 368	93 911		Municipalité de Caplan				
6,200 %, 2031-06-02	356 000	526 047	522 649		2,450 %, 2023-03-20	40 000	39 415	41 432	
5,850 %, 2033-03-08	231 000	338 773	341 915		Municipalité de Frelighsburg				
4,650 %, 2041-06-02	1 242 000	1 807 137	1 813 072		2,600 %, 2023-02-21	41 000	40 350	42 510	
3,500 %, 2043-06-02	260 000	329 757	331 274		Municipalité de Lac-Beauport				
2,900 %, 2046-12-02	710 000	777 744	834 150		2,450 %, 2023-01-23	30 000	29 546	31 096	
2,800 %, 2048-06-02	170 000	189 056	197 794						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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 L'Ange-Gardien 2,500 %, 2023-01-23	14 000 \$	13 832 \$	14 430 \$		Municipalité régionale de comté des Appalaches 2,500 %, 2023-01-31	17 000 \$	16 795 \$	17 764 \$	
Municipalité de McMasterville 2,150 %, 2022-07-25	60 000	58 612	61 151		Municipalité régionale de comté du Domaine-du-Roy 2,500 %, 2023-01-23	14 000	13 825	14 467	
Municipalité de Rawdon 2,000 %, 2021-01-29	20 000	19 961	20 020		Régie d'assainissement des eaux Terrebonne-Mascouche 3,300 %, 2022-01-31	33 000	33 818	33 903	
Municipalité de Saint-Adolphe-d'Howard 1,850 %, 2021-11-23	17 000	16 895	17 164		Régie intermunicipale de gestion des déchets des Chutes-de-la-Chaudière 2,900 %, 2024-02-12	75 000	73 611	79 348	
Municipalité de Saint-Amable 2,500 %, 2023-01-30	19 000	18 726	19 628		Régie intermunicipale de l'énergie du Bas-Saint-Laurent 2,600 %, 2023-02-21	44 000	43 333	46 187	
Municipalité de Saint-Anselme 2,300 %, 2022-12-13	82 000	81 556	84 225		Régie intermunicipale de traitement des matières résiduelles 2,650 %, 2023-02-22	48 000	47 333	49 695	
Municipalité de Saint-Cyrille-de-Wendover 2,850 %, 2024-02-12	50 000	49 027	52 895		Réseau de transport de la Capitale 2,000 %, 2021-05-08	36 000	35 880	36 154	
Municipalité de Saint-Éphrem-de-Beauce 2,800 %, 2024-02-20	79 000	78 736	83 099		3,350 %, 2022-02-09	15 000	15 402	15 419	
Municipalité de Sainte-Sophie 2,500 %, 2023-01-30	43 000	42 392	44 474		Ville d'Amos 2,600 %, 2023-02-27	30 000	29 625	31 106	
Municipalité de Saint-Ferréol-les-Neiges 2,500 %, 2023-01-22	14 000	13 814	14 525		Ville de Baie-Saint-Paul 2,150 %, 2021-12-12	30 000	29 719	30 387	
Municipalité de Saint-Jacques 2,850 %, 2024-02-12	85 000	83 346	89 809		2,250 %, 2022-12-12	35 000	34 543	35 926	
Municipalité de Saint-Jean-Port-Joli 2,850 %, 2024-02-20	25 000	24 662	26 440		2,750 %, 2024-02-26	50 000	49 364	52 692	
Municipalité de Saint-Léonard-d'Aston 2,500 %, 2023-01-30	22 000	21 684	22 741		Ville de Beauharnois 2,500 %, 2023-04-05	37 000	36 434	38 355	
Municipalité de Saint-Malachie 2,550 %, 2023-02-26	17 000	16 722	17 593		Ville de Bonaventure 2,850 %, 2024-02-20	40 000	39 581	42 349	
Municipalité de Saint-Mathieu-de-Beloeil 2,550 %, 2023-02-13	28 000	27 556	28 998		Ville de Bradford West Gwillimbury 4,500 %, 2021-05-20	60 000	63 828	61 019	
Municipalité de Saint-Michel 3,500 %, 2024-02-20	123 000	127 280	132 433		Ville de Brandon 4,900 %, 2022-12-30	22 000	24 066	24 028	
Municipalité de Saint-Paul 2,450 %, 2023-01-30	19 000	18 718	19 601		Ville de Carignan 2,850 %, 2026-12-15	2 000	1 995	2 167	
Municipalité de Stoneham-et-Tewkesbury 2,600 %, 2023-04-24	50 000	48 834	52 075		Ville de Château-Richer 2,850 %, 2024-02-12	35 000	34 338	37 026	
Municipalité du Village de Val-David 1,900 %, 2022-04-26	30 000	29 097	30 407		Ville de Contrecoeur 2,550 %, 2023-04-17	31 000	30 295	32 178	
Municipalité régionale de comté de Bellechasse 2,750 %, 2023-05-02	29 000	28 621	30 418		Ville de Côte Saint-Luc 1,900 %, 2022-05-23	30 000	29 067	30 480	
Municipalité régionale de comté de Maria-Chapdelaine 3,000 %, 2028-03-28	40 000	39 364	44 406		Ville de Coteau-du-Lac 2,500 %, 2023-02-27	12 000	11 795	12 421	
Municipalité régionale de comté de Montcalm 2,700 %, 2023-05-01	70 000	68 888	72 919		Ville de Cowansville 2,050 %, 2021-10-22	9 000	8 977	9 089	
					2,250 %, 2024-10-22	12 000	12 492	12 494	
					Ville de Donnacona 2,500 %, 2023-01-30	28 000	27 597	29 031	
					Ville de Gaspé 2,600 %, 2023-02-20	36 000	35 429	37 340	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(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 Gatineau					Ville de St. John's				
2,250 %, 2022-12-13	14 000 \$	13 793 \$	14 406 \$		2,916 %, 2040-09-03	64 000 \$	64 000 \$	67 564 \$	
2,700 %, 2027-12-13	16 000	15 731	17 376		Ville de Terrebonne				
Ville de L'Assomption					2,950 %, 2026-12-21	45 000	45 232	49 089	
2,250 %, 2024-10-22	8 000	8 325	8 361		Ville de Thetford Mines				
Ville de Lévis					2,300 %, 2021-02-21	24 000	23 788	24 055	
4,100 %, 2021-02-03	100 000	104 655	100 304		Ville de Valcourt				
Ville de L'Île-Perrot					1,800 %, 2021-11-22	345 000	342 571	348 364	
2,250 %, 2024-10-22	5 000	5 203	5 215		Ville de Val-d'Or				
Ville de					2,450 %, 2022-10-25	168 000	169 050	173 022	
Métabetchouan-Lac-à-la-Croix					Ville de Vaudreuil-Dorion				
2,500 %, 2023-01-29	31 000	30 553	32 083		2,850 %, 2026-11-30	44 000	43 896	47 713	
Ville de Mirabel					Ville de Winnipeg				
2,150 %, 2021-12-12	30 000	29 719	30 423		4,300 %, 2051-11-15	39 000	52 546	55 648	
2,250 %, 2022-12-12	30 000	29 608	30 868		Ville d'Ottawa				
Ville de					2,500 %, 2051-05-11	52 000	51 722	54 754	
Notre-Dame-des-Prairies							3 995 443	4 168 287	
2,150 %, 2024-09-18	81 000	83 963	84 127						9,5
Ville de Pincourt					Sociétés				
1,800 %, 2022-05-23	30 000	28 948	30 435		Aéroports de Montréal				
Ville de Pointe-Claire					série R, 3,030 %, 2050-04-21	25 000	27 151	27 583	
2,500 %, 2023-01-31	32 000	31 618	33 146		Banque Canadienne Impériale de Commerce				
Ville de Québec					2,300 %, 2022-07-11	162 000	159 469	166 641	
3,200 %, 2022-06-28	38 000	39 399	39 588		Banque de Montréal				
Ville de Rouyn-Noranda					2,850 %, 2024-03-06	187 000	187 954	199 169	
3,100 %, 2028-02-27	47 000	46 240	52 416		2,700 %, 2024-09-11	176 000	180 254	188 768	
Ville de Saguenay					2,370 %, 2025-02-03	106 000	108 772	112 101	
2,600 %, 2022-04-26	102 000	100 712	104 478		4,609 %, 2025-09-10	94 000	108 193	110 420	
2,500 %, 2024-04-23	140 000	140 276	147 104		Banque HSBC Canada				
Ville de Saint-Amable					2,253 %, 2022-09-15	44 000	43 896	45 278	
2,250 %, 2024-10-22	1 000	1 041	1 043		Banque Laurentienne du Canada				
Ville de					2,750 %, 2021-04-22	8 000	8 080	8 053	
Sainte-Anne-des-Plaines					Banque Manuvie du Canada				
2,700 %, 2024-02-26	55 000	54 239	57 876		2,844 %, 2023-01-12	13 000	12 974	13 601	
Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier					Banque Nationale du Canada				
1,800 %, 2025-03-10	50 000	49 199	51 347		2,580 %, 2025-02-03	149 000	153 698	158 877	
Ville de Saint-Eustache					Banque Royale du Canada				
3,350 %, 2028-12-04	29 000	29 338	32 806		2,740 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2025-07-25	126 000	128 757	133 399	
Ville de Saint-Félicien					2,328 %, 2027-01-28	449 000	452 283	478 968	
2,500 %, 2023-02-27	22 000	21 610	22 716		Banque Scotia				
Ville de Saint-Hyacinthe					2,290 %, 2024-06-28	39 000	37 588	41 173	
2,650 %, 2026-07-13	28 000	27 561	30 223		Banque Toronto-Dominion				
3,100 %, 2028-02-28	43 000	42 305	48 117		1,680 %, 2021-06-08	12 000	11 756	12 075	
Ville de Saint-Jérôme					2,850 %, 2024-03-08	87 000	87 254	92 734	
1,850 %, 2021-09-14	103 000	99 984	103 862		3,224 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2029-07-25	72 000	76 227	77 464	
Ville de Saint-Lambert					3,105 %, (taux variable à partir du 2025-04-22), 2030-04-22	434 000	445 094	468 836	
2,150 %, 2022-07-25	60 000	58 612	61 245						
Ville de									
Salaberry-de-Valleyfield									
4,000 %, 2021-10-04	20 000	20 809	20 455						
Ville de Sherbrooke									
2,150 %, 2021-12-13	30 000	29 725	30 424						
2,250 %, 2022-12-13	45 000	44 402	46 305						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)					Sociétés (suite)				
Bell Canada					Financière Sun Life				
série M53, 1,650 %, 2027-08-16	131 000 \$	131 064 \$	132 730 \$		2,580 %, (taux variable à partir du 2027-05-10), 2032-05-10	218 000 \$	217 917 \$	234 013 \$	
série M46, 3,600 %, 2027-09-29	267 000	293 187	302 158		2,060 %, (taux variable à partir du 2030-10-01), 2035-10-01	61 000	60 951	61 753	
série M52, 2,500 %, 2030-05-14	53 000	52 907	55 604		Fonds de placement immobilier RioCan				
série M31, 4,750 %, 2044-09-29	37 000	41 825	46 322		série AD, 1,974 %, 2026-06-15	145 000	145 000	145 716	
série M45, 4,450 %, 2047-02-27	74 000	80 337	89 916		Fonds de placement immobilier SmartCentres				
Brookfield Asset Management					série V, 3,192 %, 2027-06-11	112 000	113 546	120 143	
3,800 %, 2027-03-16	57 000	55 876	64 142		série Y, 2,307 %, 2028-12-18	56 000	56 000	56 266	
Canadian Natural Resources					série U, 3,526 %, 2029-12-20	191 000	193 874	207 619	
1,450 %, 2023-11-16	47 000	46 946	47 643		Great-West Lifeco				
Canadian Utilities					3,337 %, 2028-02-28	138 000	142 559	156 226	
4,543 %, 2041-10-24	87 000	101 125	115 033		H&R Real Estate Investment Trust				
4,722 %, 2043-09-09	13 000	14 950	17 800		série R, 2,906 %, 2026-06-02	73 000	73 000	74 164	
4,085 %, 2044-09-02	59 000	66 956	74 958		Hydro One				
3,964 %, 2045-07-27	3 000	3 121	3 767		6,930 %, 2032-06-01	22 000	31 414	33 201	
Central 1 Credit Union					5,490 %, 2040-07-16	168 000	231 779	245 129	
taux variable, 2021-02-05	154 000	154 092	154 014		3,720 %, 2047-11-18	47 000	51 532	57 952	
CHIP Mortgage Trust					3,630 %, 2049-06-25	17 000	16 946	20 806	
1,738 %, 2025-12-15	88 000	88 000	88 702		iA Groupe financier				
Collectif Santé Montréal, placement privé					3,072 %, (taux variable à partir du 2026-09-24), 2031-09-24	64 000	64 082	69 443	
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	27 861	35 365	40 909		Independent Order of Foresters				
Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie					série 2020-1, 2,885 %, (taux variable à partir du 2030-10-15), 2035-10-15	95 000	95 000	98 562	
série B, 6,400 %, 2028-12-11	60 000	77 255	81 177		Intact Corporation financière				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada					1,928 %, 2030-12-16	170 000	170 000	171 649	
3,200 %, 2028-07-31	15 000	16 079	17 088		2,954 %, 2050-12-16	39 000	39 000	39 814	
3,600 %, 2049-02-08	125 000	147 350	151 114		Integrated Team Solutions				
3,050 %, 2050-02-08	126 000	133 696	138 991		SJHC				
Enbridge					5,946 %, 2042-11-30	27 876	35 249	37 590	
3,200 %, 2027-06-08	224 000	228 968	244 737		Melancthon Wolfe Wind				
3,520 %, 2029-02-22	80 000	82 002	90 629		3,834 %, 2028-12-31	9 156	9 428	9 876	
2,990 %, 2029-10-03	243 000	247 933	262 661		Metro				
4,330 %, 2049-02-22	70 000	74 289	82 820		4,270 %, 2047-12-04	43 000	51 273	51 610	
Enbridge Gas					Newfoundland Power				
3,650 %, 2050-04-01	33 000	38 042	40 418		série AQ, 3,608 %, 2060-04-20	66 000	66 000	73 304	
Fiducie de placement immobilier de First Capital					North Battleford Power				
3,447 %, 2028-03-01	36 000	36 000	38 053		série A, 4,958 %, 2032-12-31	10 120	11 623	12 125	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix									
série P, 2,848 %, 2027-05-21	89 000	89 000	95 057						
Financière Manuvie									
2,818 %, (taux variable à partir du 2030-05-13), 2035-05-13	129 000	129 533	137 684						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Technologies de l'information				4,1	Titres de marché monétaire			3,3
CGI, catégorie A	12 070	1 005 619 \$	1 218 949 \$		Bons du Trésor du Canada			
Constellation Software	824	958 544	1 418 708		2021-03-04	1 440 000	1 439 715 \$	1 439 715 \$
Open Text	18 395	931 339	1 063 967		2021-03-11	320 000	319 937	319 937
		<u>2 895 502</u>	<u>3 701 624</u>		2021-03-18	875 000	874 770	874 770
Communications				2,7	2021-04-15	275 000	274 969	274 969
Québecor, catégorie B	27 333	777 913	895 429		Total des titres de marché monétaire	<u>2 909 391</u>	<u>2 909 391</u>	
Rogers Communications, catégorie B	8 984	540 420	532 392		Total des placements	<u>77 826 129 \$</u>	<u>88 517 086 \$</u>	98,7
Shaw Communications, catégorie B	6 515	164 355	145 545		Autres éléments d'actif net		<u>1 182 981</u>	1,3
TELUS	32 570	784 389	821 090		Actif net		<u>89 700 067 \$</u>	100
		<u>2 267 077</u>	<u>2 394 456</u>					
Services publics				0,7				
ATCO, catégorie I	17 770	759 250	648 427					
		<u>24 005 281</u>	<u>28 058 916</u>					
Total des actions								

TABLEAU 1
Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>1 164 345 \$</u>	<u>1 187 632 \$</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	
2020-12-14	2021-01-11	Province de la Saskatchewan, 2,200 %, 2030-06-02	262 131 \$	261 134 \$	6 240 \$	261 160 \$
2020-12-14	2021-01-11	Province de Québec, série QY, 1,850 %, 2027-02-13	213 413	212 847	4 834	212 868
2020-12-16	2021-01-05	Province de Québec, 5,000 %, 2038-12-01	16 292	16 171	446	16 172
2020-12-16	2021-01-13	Province de l'Ontario, 1,850 %, 2027-02-01	203 316	202 831	4 552	202 845
2020-12-24	2021-01-08	Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	732 370	732 045	14 974	732 077
2020-12-29	2021-01-04	Province de Québec, 3,100 %, 2051-12-01	172 351	170 827	4 971	170 830
2020-12-29	2021-01-05	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2025-09-01	1 279 159	1 303 707	1 034	1 303 726
2020-12-29	2021-01-08	Province de l'Alberta, 2,050 %, 2030-06-01	516 176	515 099	11 401	515 108
2020-12-29	2021-01-08	Province de l'Alberta, 2,900 %, 2028-12-01	113 048	112 852	2 457	112 854
2020-12-29	2021-01-08	Province de l'Ontario, 6,200 %, 2031-06-02	522 710	522 318	10 846	522 326
2020-12-29	2021-01-08	Province du Nouveau-Brunswick, 3,050 %, 2050-08-14	39 052	38 747	1 086	38 747
			<u>4 070 018 \$</u>	<u>4 088 578 \$</u>	<u>62 841 \$</u>	<u>4 088 713 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2020 et 2019

(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 2020	Au 31 décembre 2019
AAA	18 %	16 %
AA	39 %	38 %
A	30 %	40 %
BBB	13 %	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 2020	Au 31 décembre 2019
Obligations	32,7 %	32,5 %
Actions canadiennes	31,8 %	32,8 %
Actions étrangères	30,9 %	30,1 %
Court terme	4,6 %	4,6 %

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 2020	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	15 702 863 \$	15 702 863 \$	—	471 086 \$	471 086 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	17,5 %	17,5 %	—	0,5 %	0,5 %

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 %

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 duration effective moyenne du portefeuille, laquelle reflète ses attentes du marché. Aucune limite quant à la duration 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 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
5 ans et moins	11 620 579	6 645 264
De 5 à 10 ans	7 638 687	6 579 757
10 ans et plus	10 077 477	3 021 558
Total	29 336 743	16 246 579
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	632 836	284 984
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,7 %	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 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 2020, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 1 661 949 \$ (2019, 881 544 \$), ce qui représente 1,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2019, 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 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	56 270 952	—	—	56 270 952
Titres de créance	16 403 841	12 932 902	—	29 336 743
Placements à court terme	2 909 391	—	—	2 909 391
	75 584 184	12 932 902	—	88 517 086

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

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 2020 et 2019.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts en circulation au début	4 172 383	3 312 654
Parts émises	2 995 480	2 094 418
Parts émises au réinvestissement des distributions	63 418	45 893
Parts rachetées	(358 658)	(1 280 582)
Parts en circulation à la fin	6 872 623	4 172 383

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 2020 (\$)</u>	<u>31 décembre 2019 (\$)</u>
------------	------------------------------	------------------------------

FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 030 023	546 531
---	-----------	---------

* 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 2020 (\$)</u>	<u>31 décembre 2019 (\$)</u>
Valeurs des parts	—	—
Opérations de rachat	—	12 072 903
Gains réalisés	—	1 813 191

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 décembre 2020 et 2019

(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 24 mars 2021.

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 2020	Au 31 décembre 2019
Fonds omnibus FMOQ	Fonds obligations canadiennes FMOQ	Canada	Filiale	68,2 %	69,3 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Filiale	69,0 %	69,6 %

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 2020, les Fonds disposaient des pertes en capital reportées suivantes :

<u>Pertes en capital reportées</u>	
Fonds revenu mensuel FMOQ	6 468 971 \$
Fonds obligations canadiennes FMOQ	2 967 767 \$

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 avant renoncations ou prises en charges). En date du 31 décembre 2020, un solde à payer à la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. de 205 367 \$ (2019, 305 089 \$) ainsi qu'un solde à payer à la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. de 146 650 \$ (2019, 217 861 \$) 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 2020 et 2019, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour les Fonds.

9. Événements récents

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que l'écllosion de COVID-19 constituait une pandémie mondiale. Dans le monde entier, la pandémie a donné lieu à des mesures gouvernementales sans précédent visant à freiner la propagation de la maladie. Ces événements ont entraîné un degré élevé d'incertitude et de volatilité sur les marchés financiers et ont eu une incidence considérable sur les entreprises et les consommateurs dans tous les secteurs. On ne peut prévoir ni le résultat ni la durée de la pandémie; par conséquent, on ne peut estimer l'incidence financière que la pandémie aura.

**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

