

# ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2021

LES FONDS **FMOQ**

## TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds équilibré conservateur FMOQ	9
Fonds omnibus FMOQ	17
Fonds de placement FMOQ	28
Fonds revenu mensuel FMOQ	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	100

## 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 2021 et au 31 décembre 2020, les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, 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 2021 et 31 décembre 2020, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020, 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. <sup>(1)</sup>

Laval, le 30 mars 2022

<sup>(1)</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A133268

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2021	31 décembre 2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	18 941 \$	22 598 \$
Placements à la juste valeur	65 716 439	108 347 572
Souscriptions à recevoir	410 970	188 760
Intérêts à recevoir et autres	36 341	154 702
	<u>66 182 691</u>	<u>108 713 632</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	3 170	3 981
Parts rachetées à payer	3 117 037	4 955 011
Somme à payer pour l'achat de titres	—	815 000
	<u>3 120 207</u>	<u>5 773 992</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>63 062 484 \$</u>	<u>102 939 640 \$</u>
<b>Parts en circulation (notes C et 6)</b>	<u>6 297 418</u>	<u>10 279 551</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<u>10,01 \$</u>	<u>10,01 \$</u>

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

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



Louis Godin  
Président du conseil d'administration



Claude Saucier  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	235 706 \$	625 206 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	—	392
	<u>235 706</u>	<u>625 598</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 7)	111 176	233 933
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	725	563
	<u>111 901</u>	<u>234 496</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part</b>	<u>123 805 \$</u>	<u>391 102 \$</u>
	<u>0,01 \$</u>	<u>0,04 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>9 142 290</u>	<u>8 692 875</u>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<u>102 939 640 \$</u>	<u>59 824 561 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	140 994 728	149 279 307
Distributions réinvesties	113 217	373 053
Montant global des rachats de parts rachetables	(180 985 101)	(106 537 281)
	<u>(39 877 156)</u>	<u>43 115 079</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>123 805</u>	<u>391 102</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(123 805)	(391 102)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<u>63 062 484 \$</u>	<u>102 939 640 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	123 805 \$	391 102 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Produit de la vente/échéance de placements	499 235 701	829 927 966
Achat de placements	(456 604 568)	(875 910 545)
Intérêts à recevoir et autres	118 361	(17 229)
Charges à payer	(811)	(8 837)
Somme à payer pour l'achat de titres	(815 000)	815 000
	<u>41 933 683</u>	<u>(45 193 645)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>42 057 488</u>	<u>(44 802 543)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	140 772 518	149 189 347
Montant global des rachats de parts rachetables	(182 823 075)	(104 361 818)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(10 588)	(18 049)
	<u>(42 061 145)</u>	<u>44 809 480</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>(42 061 145)</u>	<u>44 809 480</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(3 657)	6 937
Trésorerie au début de l'exercice	22 598	15 661
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>18 941 \$</u>	<u>22 598 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	353 704 \$	608 852 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Titres de marché monétaire</b>					<b>90,7</b>				
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>					<b>18,1</b>				
Bons du Trésor de l'Ontario									
0,212 %, 2022-02-02	2 075 000 \$	2 074 602 \$	2 074 602 \$						
Province de la Saskatchewan, billets									
0,213 %, 2022-02-07	1 000 000	999 778	999 778						
0,427 %, 2022-05-19	650 000	648 944	648 944						
Province de l'Alberta, billets									
0,186 %, 2022-03-17	7 725 000	7 722 003	7 722 003						
		11 445 327	11 445 327						
<b>Municipalités et institutions parapubliques</b>					<b>1,0</b>				
Société de transport de Montréal, billets									
0,253 %, 2022-02-22	650 000	649 761	649 761						
<b>Sociétés</b>					<b>71,6</b>				
AltaLink, billets									
0,254 %, 2022-01-31	2 500 000	2 499 461	2 499 461						
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets									
0,245 %, 2022-02-04	1 225 000	1 224 713	1 224 713						
0,243 %, 2022-02-16	175 000	174 945	174 945						
0,258 %, 2022-03-21	4 000 000	3 997 743	3 997 743						
Banque de Montréal, billets									
0,230 %, 2022-01-26	2 000 000	1 999 672	1 999 672						
0,256 %, 2022-02-24	2 300 000	2 299 113	2 299 113						
Banque Manuvie du Canada, billets									
0,277 %, 2022-01-04	810 000	809 975	809 975						
0,243 %, 2022-02-01	175 000	174 963	174 963						
0,251 %, 2022-02-04	2 000 000	1 999 518	1 999 518						
0,265 %, 2022-03-07	525 000	524 748	524 748						
Banque Royale du Canada, billets									
0,230 %, 2022-01-14	1 950 000	1 949 828	1 949 828						
0,274 %, 2022-03-03	1 000 000	999 534	999 534						
Banque Scotia, billets									
0,250 %, 2022-01-26	550 000	549 902	549 902						
0,253 %, 2022-01-31	1 600 000	1 599 656	1 599 656						
0,255 %, 2022-02-11	750 000	749 780	749 780						
0,295 %, 2022-03-30	475 000	474 659	474 659						
0,052 %, 2022-12-09	1 000 000	999 513	999 513						
Banque Toronto-Dominion, billets									
0,190 %, 2022-01-07	150 000	149 995	149 995						
0,228 %, 2022-02-01	4 125 000	4 124 176	4 124 176						
0,278 %, 2022-03-31	150 000	149 897	149 897						
Central 1 Credit Union, billets									
0,206 %, 2022-01-05	1 400 000	1 399 961	1 399 961						
0,242 %, 2022-02-02	4 000 000	3 999 125	3 999 125						
0,283 %, 2022-02-11	175 000	174 943	174 943						
<b>Sociétés (suite)</b>									
Credit Union Central of Alberta, billets									
0,292 %, 2022-01-05	500 000 \$	499 980 \$	499 980 \$						
0,233 %, 2022-01-06	2 175 000	2 174 917	2 174 917						
Credit Union Central of Saskatchewan, billets									
0,234 %, 2022-01-11	725 000	724 949	724 949						
0,251 %, 2022-01-18	625 000	624 923	624 923						
Honda Canada Finance, billets									
0,211 %, 2022-01-05	900 000	899 974	899 974						
0,270 %, 2022-01-25	1 000 000	999 815	999 815						
0,305 %, 2022-02-25	1 500 000	1 499 298	1 499 298						
0,447 %, 2022-04-13	2 300 000	2 297 104	2 297 104						
PACCAR Financial, billets									
0,188 %, 2022-01-04	1 675 000	1 674 965	1 674 965						
0,248 %, 2022-01-20	700 000	699 905	699 905						
		45 121 650	45 121 650						
<b>Total des titres de marché monétaire</b>						<b>57 216 738</b>	<b>57 216 738</b>		
<b>Obligations canadiennes</b>					<b>13,5</b>				
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>					<b>0,6</b>				
Hydro-Québec sans coupon, 2022-08-15						340 000	339 221	339 221	
<b>Municipalités et institutions parapubliques</b>					<b>4,7</b>				
Ville de Laval									
1,750 %, 2022-03-15	2 100 000	2 105 918	2 105 918						
2,000 %, 2022-03-20	870 000	873 089	873 089						
		2 979 007	2 979 007						
<b>Sociétés</b>					<b>8,2</b>				
Banque de Montréal									
taux variable, 2022-01-04	815 000	815 000	815 000						
Banque Royale du Canada									
taux variable, 2022-02-10	3 015 000	3 015 196	3 015 196						
John Deere Financial									
2,990 %, 2022-01-14	1 350 000	1 351 277	1 351 277						
		5 181 473	5 181 473						
<b>Total des obligations</b>						<b>8 499 701</b>	<b>8 499 701</b>		
<b>Total des placements</b>						<b>65 716 439 \$</b>	<b>65 716 439</b>	<b>104,2</b>	
<b>Autres éléments d'actif net</b>							(2 653 955)	<b>(4,2)</b>	
<b>Actif net</b>						<b>63 062 484 \$</b>	<b>100</b>		

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS**

31 décembre 2021 et 2020

(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 établies 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 2021	Au 31 décembre 2020
R-1 (élevé)	53 %	41 %
R-1 (moyen)	34 %	48 %
R-1 (faible)	13 %	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.

**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 2021	Au 31 décembre 2020
Titres de sociétés	75,6 %	68,6 %
Titres de gouvernements	24,4 %	31,4 %

**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 2021	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	11 784 548	53 931 891	—	65 716 439
Au 31 décembre 2020	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	20 319 579	88 027 993	—	108 347 572

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 2021 et 2020.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>10 279 551</b>	<b>5 974 080</b>
Parts émises	14 079 732	14 907 032
Parts émises au réinvestissement des distributions	11 307	37 252
Parts rachetées	(18 073 172)	(10 638 813)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>6 297 418</b>	<b>10 279 551</b>

**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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	12 209 369	13 615 618

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

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2021	31 décembre 2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	4 258 031 \$	3 054 163 \$
Placements à la juste valeur	333 323 988	263 085 869
Souscriptions à recevoir	133 544	305 874
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	566 523	506 073
	<b>338 282 086</b>	<b>266 951 979</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	92 425	36 805
Parts rachetées à payer	226 586	86 446
Somme à payer pour l'achat de titres	641 626	185 000
	<b>960 637</b>	<b>308 251</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>337 321 449 \$</b>	<b>266 643 728 \$</b>
<b>Parts en circulation (notes C et 6)</b>	<b>27 282 768</b>	<b>22 562 030</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>12,36 \$</b>	<b>11,82 \$</b>

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	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	163 838 \$	262 145 \$
Revenus de dividendes	5 794 024	5 101 283
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	98 336	50 634
Distributions reçues des fonds sous-jacents	1 213 462	963 454
Écart de conversion sur devises étrangères	1 853	(19 863)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVB RN	630 549	(33 186)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVB RN	13 018 140	5 647 471
	<u>20 920 202</u>	<u>11 971 938</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 7)	2 173 464	1 709 264
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 029	2 128
Retenues d'impôts	167 394	146 719
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	19 532	11 915
	<u>2 362 419</u>	<u>1 870 026</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part</b>	<u>18 557 783 \$</u>	<u>10 101 912 \$</u>
	<u>0,74 \$</u>	<u>0,48 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>25 091 538</u>	<u>20 902 707</u>

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<u>266 643 728 \$</u>	<u>226 253 011 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	89 303 752	59 739 151
Distributions réinvesties	4 861 957	4 629 565
Montant global des rachats de parts rachetables	(37 173 594)	(29 434 649)
	<u>56 992 115</u>	<u>34 934 067</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>18 557 783</u>	<u>10 101 912</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(4 872 177)	(4 645 262)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<u>337 321 449 \$</u>	<u>266 643 728 \$</u>

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 557 783 \$	10 101 912 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(1 853)	19 863
Perte nette (gain net) réalisé(e)	(630 549)	33 186
Gain net non réalisé	(13 018 140)	(5 647 471)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(1 213 462)	(963 454)
Produit de la vente/échéance de placements	115 066 920	143 623 555
Achat de placements	(170 445 986)	(177 656 513)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(60 450)	11 285
Charges à payer	55 620	(34 768)
Somme à payer pour l'achat de titres	456 626	185 000
	<u>(69 791 274)</u>	<u>(40 429 317)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>(51 233 491)</u>	<u>(30 327 405)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	89 476 082	59 528 506
Montant global des rachats de parts rachetables	(37 033 454)	(29 364 784)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(10 220)	(15 697)
	<u>52 432 408</u>	<u>30 148 025</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>52 432 408</u>	<u>30 148 025</u>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	4 951	(21 263)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 203 868	(200 643)
Trésorerie au début de l'exercice	3 054 163	3 254 806
	<u>4 258 031 \$</u>	<u>3 054 163 \$</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	163 166 \$	301 727 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	5 563 254 \$	4 920 737 \$



**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Banque Royale du Canada, billets				
0,227 %, 2022-01-20	800 000 \$	799 900 \$	799 900 \$	
0,308 %, 2022-03-29	750 000	749 444	749 444	
Banque Scotia, billets				
0,249 %, 2022-01-26	1 675 000	1 674 703	1 674 703	
0,253 %, 2022-01-31	225 000	224 952	224 952	
Banque Toronto-Dominion, billets				
0,190 %, 2022-01-07	750 000	749 973	749 973	
0,234 %, 2022-02-17	300 000	299 908	299 908	
0,276 %, 2022-03-24	450 000	449 718	449 718	
Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador				
0,197 %, 2022-01-06	250 000	249 992	249 992	
Central 1 Credit Union, billets				
0,261 %, 2022-01-14	275 000	274 972	274 972	
0,261 %, 2022-01-31	475 000	474 895	474 895	
0,242 %, 2022-02-02	500 000	499 891	499 891	
0,283 %, 2022-02-11	400 000	399 870	399 870	
0,283 %, 2022-02-22	400 000	399 836	399 836	
Credit Union Central of Alberta, billets				
0,250 %, 2022-01-05	900 000	899 969	899 969	
Credit Union Central of Saskatchewan, billets				
0,251 %, 2022-01-18	600 000	599 926	599 926	
Enbridge Pipelines, billets				
0,476 %, 2022-01-20	550 000	549 857	549 857	
0,533 %, 2022-01-26	500 000	499 810	499 810	
Honda Canada Finance, billets				
0,261 %, 2022-01-24	1 125 000	1 124 807	1 124 807	
0,305 %, 2022-02-25	300 000	299 860	299 860	
0,336 %, 2022-04-04	300 000	299 741	299 741	
0,447 %, 2022-04-13	300 000	299 622	299 622	
Hydro One, billets				
0,216 %, 2022-01-06	250 000	249 991	249 991	
0,287 %, 2022-02-10	700 000	699 775	699 775	
0,306 %, 2022-02-17	125 000	124 950	124 950	
PACCAR Financial, billets				
0,229 %, 2022-01-10	950 000	949 940	949 940	
0,248 %, 2022-01-20	500 000	499 932	499 932	
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, billets				
0,164 %, 2022-01-18	175 000	174 986	174 986	
Société de transport de Montréal, billets				
0,253 %, 2022-02-22	900 000	899 669	899 669	
TransCanada PipeLines, billets				
0,462 %, 2022-01-31	1 200 000	1 199 529	1 199 529	
<b>Total des titres de marché monétaire</b>	<b>22 202 767</b>	<b>22 202 767</b>		
<b>Obligations canadiennes</b>			<b>1,2</b>	
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>				<b>0,1</b>
Hydro-Québec				
sans coupon, 2022-08-15	135 000	134 691	134 681	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Municipalités et institutions parapubliques</b>				<b>0,4</b>
Municipalité de Saint-Côme-Linière				
0,500 %, 2022-05-20	100 000 \$	99 900 \$	99 991 \$	
Municipalité de Saint-Donat				
0,500 %, 2022-03-23	150 000	149 912	149 973	
Société de transport de l'Outaouais				
0,500 %, 2022-10-12	100 000	99 900	99 625	
Société de transport du Saguenay				
0,500 %, 2022-03-30	94 000	93 888	93 970	
Ville de Laval				
2,000 %, 2022-03-20	115 000	115 948	115 398	
Ville de Repentigny				
0,500 %, 2022-03-23	75 000	74 932	75 004	
Ville de Saguenay				
0,650 %, 2022-10-20	115 000	115 058	114 783	
Ville de Sainte-Adèle				
0,500 %, 2022-04-29	403 000	402 597	402 819	
Ville de Saint-Eustache				
0,550 %, 2022-10-25	50 000	49 890	49 810	
Ville de Trois-Rivières				
0,500 %, 2022-04-23	130 000	129 922	129 948	
0,500 %, 2022-10-08	100 000	99 900	99 738	
		<b>1 431 847</b>	<b>1 431 059</b>	
<b>Sociétés</b>				<b>0,7</b>
Banque canadienne de l'Ouest				
2,833 %, 2022-03-14	260 000	262 486	261 201	
Banque de Montréal				
taux variable, 2022-01-04	185 000	185 000	185 000	
taux variable, 2022-02-16	545 000	545 000	544 983	
Banque Royale du Canada				
taux variable, 2022-02-10	550 000	550 104	549 960	
John Deere Financial				
2,990 %, 2022-01-14	775 000	781 656	775 420	
		<b>2 324 246</b>	<b>2 316 564</b>	
<b>Total des obligations</b>		<b>3 890 784</b>	<b>3 882 304</b>	
<b>Total des placements</b>	<b>301 186 425</b>	<b>\$ 333 323 988</b>		<b>98,8</b>
<b>Autres éléments d'actif net</b>			<b>3 997 461</b>	<b>1,2</b>
<b>Actif net</b>			<b>337 321 449</b>	<b>\$ 100</b>

**TABLEAU 1**

Prêts de titres	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	<b>14 642 105 \$</b>	<b>14 934 947 \$</b>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS**

31 décembre 2021 et 2020

(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 :

<b>Segment de marché</b>	<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>Au 31 décembre 2020</b>
Obligations	57,9 %	57,5 %
Actions étrangères	17,3 %	17,1 %
Actions canadiennes	15,9 %	15,2 %
Court terme	8,9 %	10,2 %

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

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

## a) Risque de change

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

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

Au 31 décembre 2021	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	50 197 948 \$	50 197 948 \$	—	1 505 938 \$	1 505 938 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	14,9 %	14,9 %	—	0,4 %	0,4 %

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 %

## 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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	125 882 150	97 109 357
Fonds obligations canadiennes FMOQ	69 554 668	56 210 787
<b>Total</b>	<b>195 436 818</b>	<b>153 320 144</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2 636 764</b>	<b>2 071 442</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,8 %</b>	<b>0,8 %</b>

## c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres 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 2021, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 3 274 742 \$ (2020, 2 545 021 \$), ce qui représente 1,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2020, 1,0 %).

**B. Évaluation de la juste valeur**

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

<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Fonds négociés en bourse	237 684 249	—	—	237 684 249
Fonds de placement	69 554 668	—	—	69 554 668
Placements à court terme	559 659	25 525 412	—	26 085 071
	<b>307 798 576</b>	<b>25 525 412</b>	<b>—</b>	<b>333 323 988</b>

  

<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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
	<b>242 564 529</b>	<b>20 521 340</b>	<b>—</b>	<b>263 085 869</b>

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

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 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 2021 et 2020.

**C. Parts émises et en circulation**

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

<u>Exercices clos les</u>	<u>31 décembre 2021</u>	<u>31 décembre 2020</u>
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>22 562 030</b>	<b>19 577 617</b>
Parts émises	7 393 653	5 174 812
Parts émises au réinvestissement des distributions	403 463	416 505
Parts rachetées	(3 076 378)	(2 606 904)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>27 282 768</b>	<b>22 562 030</b>

**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 2021 (\$)</u>	<u>31 décembre 2020 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	327 099	173 775

\* 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.

<u>Fonds FMOQ détenus</u>	<u>FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ</u>	
<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2021 (\$)</u>	<u>31 décembre 2020 (\$)</u>
Valeurs des parts	69 554 668	56 210 787
Opérations d'achat	15 300 000	5 700 000
Gains réalisés	1 213 460	963 454

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre 2021 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	7 431 909 \$	5 211 233 \$
Placements à la juste valeur	901 396 360	789 800 795
Plus-value non réalisée sur dérivés	308 518	24 052
Souscriptions à recevoir	313 559	359 519
Somme à recevoir pour la vente de titres	22 199	82 968
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	431 324	298 077
	<b>909 903 869</b>	<b>795 776 644</b>

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	151 688	56 690
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	1 758 240	273 060
Parts rachetées à payer	117 406	247 860
Somme à payer pour l'achat de titres	40 097	805 127
	<b>2 067 431</b>	<b>1 382 737</b>

<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>907 836 438 \$</b>	<b>794 393 907 \$</b>
--	-----------------------	-----------------------

<b>Parts en circulation (notes C et 6)</b>	<b>29 344 273</b>	<b>27 322 043</b>
--	-------------------	-------------------

<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>30,94 \$</b>	<b>29,08 \$</b>
---	-----------------	-----------------

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 2021 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## Revenus de placement

Revenus d'intérêts à des fins de distribution	710 085 \$	736 181 \$
Revenus de dividendes	4 383 085	3 556 059
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	27 922	14 722
Distributions reçues des fonds sous-jacents	10 948 534	14 877 685
Écart de conversion sur devises étrangères	(19 958)	(21 654)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVB RN	28 149 953	8 997 449
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	3 430 079	(6 117 405)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVB RN	42 692 938	33 519 132
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	284 466	(1 371 260)
	<b>90 607 104</b>	<b>54 190 909</b>

## Charges

Honoraires de gestion (note 7)	3 595 374	2 791 437
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	5 960	7 166
Retenues d'impôts	203	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	181 731	246 319
	<b>3 783 268</b>	<b>3 044 922</b>

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

	<b>86 823 836 \$</b>	<b>51 145 987 \$</b>
	<b>3,12 \$</b>	<b>1,87 \$</b>

## Nombre moyen pondéré de parts

	<b>27 833 639</b>	<b>27 420 799</b>
--	-------------------	-------------------

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre 2021 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

	<b>794 393 907 \$</b>	<b>761 705 485 \$</b>
--	-----------------------	-----------------------

## Opérations sur les parts rachetables

Produit de la vente de parts rachetables	99 386 758	53 491 071
Distributions réinvesties	35 513 810	10 085 049
Montant global des rachats de parts rachetables	(72 738 198)	(71 939 981)
	<b>62 162 370</b>	<b>(8 363 861)</b>

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

	<b>86 823 836</b>	<b>51 145 987</b>
--	-------------------	-------------------

## Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables

Revenu net de placement	(8 882 414)	(10 093 704)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(26 661 261)	—
	<b>(35 543 675)</b>	<b>(10 093 704)</b>

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

	<b>907 836 438 \$</b>	<b>794 393 907 \$</b>
--	-----------------------	-----------------------

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre 2021 2020

(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	<b>86 823 836 \$</b>	<b>51 145 987 \$</b>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	19 958	21 654
Gain net réalisé	(31 580 032)	(2 880 044)
Gain net non réalisé	(42 977 404)	(32 147 872)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(10 948 534)	(14 877 685)
Produit de la vente/échéance de placements	569 272 307	641 139 155
Achat de placements	(595 641 089)	(623 456 150)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	1 670 500
Somme à recevoir pour la vente de titres	60 769	(82 968)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	3 054 317
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(133 247)	83 240
Charges à payer	94 998	(75 703)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	(3 054 317)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	1 485 180	273 060
Somme à payer pour l'achat de titres	(765 030)	246 582
	<b>(111 112 124)</b>	<b>(30 086 231)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(24 288 288)</b>	<b>21 059 756</b>

## Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de la vente de parts rachetables	99 432 718	53 400 900
Montant global des rachats de parts rachetables	(72 868 652)	(71 768 851)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(29 865)	(8 655)
	<b>26 534 201</b>	<b>(18 376 606)</b>

## Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères

	<b>(25 237)</b>	<b>(7 386)</b>
--	-----------------	----------------

Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice

	<b>2 220 676</b>	<b>2 675 764</b>
	<b>5 211 233</b>	<b>2 535 469</b>

## Trésorerie à la fin de l'exercice

	<b>7 431 909 \$</b>	<b>5 211 233 \$</b>
--	---------------------	---------------------

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

	<b>454 522 \$</b>	<b>652 308 \$</b>
	<b>4 292 579 \$</b>	<b>3 550 130 \$</b>

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Fonds de placement</b>				<b>65,5</b>	<b>Actions canadiennes (suite)</b>				
Fonds actions internationales					<b>Produits industriels (suite)</b>				
FMOQ	14 524 850	133 164 454	\$ 259 791 460	\$	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	49 620	5 196 328	\$ 7 709 956	\$
Fonds d'actions canadiennes					E Automotive	17 854	391 701	324 407	
Franklin Bissett, série O	278 001	39 021 165	55 133 244		GDI Integrated Facility Services	17 927	730 513	964 652	
Fonds obligations canadiennes FMOQ	23 990 312	270 718 873	279 758 229		Groupe SNC-Lavalin	59 352	1 990 920	1 834 570	
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>442 904 492</b>	<b>594 682 933</b>		Industries Toromont	27 125	1 576 056	3 102 015	
					LifeWorks	23 740	695 246	606 082	
					Parkit Enterprise	95 389	143 084	147 853	
					Quincaillerie Richelieu	44 205	1 481 985	1 928 664	
					Ritchie Bros. Auctioneers	12 733	874 497	985 662	
					Savaria	20 423	310 244	391 305	
					Stantec	40 197	1 731 353	2 856 801	
					Thomson Reuters	36 252	2 877 184	5 483 840	
					Waste Connections	10 405	1 051 955	1 793 822	
					WSP Global	13 937	1 287 370	2 559 251	
							<b>30 555 467</b>	<b>44 311 810</b>	
<b>Actions</b>				<b>20,6</b>	<b>Consommation discrétionnaire</b>				<b>1,8</b>
<b>Actions canadiennes</b>				<b>20,6</b>	Aritzia	35 922	665 558	1 880 517	
<b>Énergie</b>				<b>0,8</b>	AutoCanada	8 292	239 394	354 068	
Birchcliff Energy	160 034	559 942	1 033 820		Dollarama	42 062	1 817 785	2 662 945	
Enerflex	77 980	750 103	597 327		Magna International, catégorie A	20 920	1 682 253	2 141 162	
Enerplus	164 663	1 281 742	2 196 604		Park Lawn	41 001	1 058 870	1 701 542	
North American Construction Group	29 200	412 806	560 348		Points International	12 669	177 590	244 638	
Parex Resources	37 989	708 580	820 942		Pollard Banknote	10 367	249 112	413 125	
Pipestone Energy	88 207	331 934	343 125		Restaurant Brands International	52 738	4 133 202	4 045 005	
Tamarack Valley Energy	419 708	1 215 050	1 615 876		Sleep Country Canada Holdings	11 507	434 796	431 858	
		<b>5 260 157</b>	<b>7 168 042</b>		Uni-Sélect	9 464	238 955	243 603	
					Vêtements de Sport Gildan	44 883	1 613 269	2 407 075	
							<b>12 310 784</b>	<b>16 525 538</b>	
<b>Matériaux</b>				<b>2,1</b>	<b>Consommation courante</b>				<b>2,0</b>
Artemis Gold	60 198	370 955	415 366		Alimentation Couche-Tard	94 085	3 443 763	4 986 505	
CCL Industries, catégorie B	65 620	3 695 332	4 451 005		Compagnies Loblaw	11 861	699 166	1 229 274	
Champion Iron	91 059	254 746	456 206		Empire Company, catégorie A	85 080	2 714 399	3 278 983	
Copper Mountain Mining	129 577	481 238	443 153		Groupe Saputo	36 978	1 564 665	1 053 873	
Ero Copper	61 866	1 120 833	1 194 014		Jamieson Wellness	18 782	609 650	753 909	
Franco-Nevada	7 748	1 326 329	1 355 435		Metro	64 213	3 068 028	4 322 819	
Groupe Intertape Polymer	42 223	1 105 467	1 111 309		Neighbourly Pharmacy	9 780	312 949	390 613	
Interfor	25 896	529 626	1 049 047		Premium Brands Holdings	20 034	1 815 079	2 533 099	
K92 Mining	132 140	991 475	950 087				<b>14 227 699</b>	<b>18 549 075</b>	
Neo Performance Materials	16 626	321 218	337 175		<b>Soins de santé</b>				<b>0,2</b>
Nutrien	31 680	2 051 427	3 012 134		Andlauer Healthcare Group	29 137	948 682	1 574 272	
Orla Mining	73 750	414 925	356 212		Hamilton Thorne	63 237	89 986	130 268	
Richards Packaging Income Fund	7 152	430 158	441 708				<b>1 038 668</b>	<b>1 704 540</b>	
Transcontinental, catégorie A	33 205	547 606	674 394		<b>Services financiers</b>				<b>4,6</b>
Wesdome Gold Mines	78 766	890 095	906 597		Banque canadienne de l'Ouest	37 783	1 147 536	1 371 523	
Winpak	45 049	1 981 003	1 674 471		Banque de Montréal	21 027	1 960 088	2 863 667	
		<b>16 512 433</b>	<b>18 828 313</b>		Banque Nationale du Canada	40 646	2 958 196	3 919 900	
					Banque Royale du Canada	24 999	2 223 190	3 356 116	
<b>Produits industriels</b>				<b>4,9</b>	Banque Scotia	46 188	3 342 953	4 136 135	
ATS Automation Tooling Systems	44 527	902 383	2 237 036		Banque Toronto-Dominion	33 260	2 211 341	3 225 555	
Badger Infrastructure Solution	25 130	900 569	798 883						
Blackline Safety	53 774	322 735	332 323						
Boyd Group Services	12 163	2 251 811	2 427 978						
CAE	73 556	2 004 845	2 347 172						
Calian Group	15 448	901 981	950 670						
Cargojet	7 805	909 103	1 300 079						
Chemin de fer Canadien Pacifique	35 489	2 023 604	3 228 789						

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Services financiers (suite)</b>				
Brookfield Asset Management, catégorie A	97 899	3 953 205 \$	7 478 505 \$	
Definity Financial	5 739	126 258	169 473	
ECN Capital	80 989	637 608	432 481	
Equitable Group	18 552	789 092	1 278 418	
Financière Manuvie	101 045	2 328 585	2 436 195	
goeasy	7 416	888 843	1 329 466	
Groupe TMX	16 887	1 709 272	2 165 758	
iA Groupe financier	14 995	900 108	1 085 338	
Intact Corporation financière	27 628	3 279 294	4 542 596	
StorageVault Canada	251 485	811 008	1 813 207	
Trisura Group	9 025	247 733	430 402	
		29 514 310	42 034 735	
<b>Technologies de l'information</b>				<b>2,8</b>
CGI, catégorie A	43 942	3 439 959	4 914 913	
Constellation Software	1 495	1 559 481	3 508 675	
Converge Technology Solutions	140 002	1 008 467	1 521 822	
Coveo Solutions	9 775	149 971	161 288	
Descartes Systems Group	17 063	896 245	1 785 131	
Dye & Durham	17 715	309 550	795 049	
Enghouse Systems	22 709	878 864	1 099 797	
Kinaxis	6 420	888 497	1 138 459	
Magnet Forensics	12 150	332 893	399 370	
Open Text	84 466	4 158 864	5 071 339	
Sangoma Technologies	31 469	555 331	686 654	
Shopify, catégorie A	1 646	964 395	2 866 822	
Sylogist	40 689	498 827	524 481	
Tecsys	21 789	1 200 661	1 146 319	
Topicus.com	2 566	94 942	297 913	
		16 936 947	25 918 032	
<b>Communications</b>				<b>0,5</b>
Québecor, catégorie B	66 103	1 830 351	1 887 241	
TELUS	67 419	1 658 494	2 008 412	
Thinkific Labs	23 898	272 480	212 931	
VerticalScope Holdings	13 665	327 628	417 056	
		4 088 953	4 525 640	
<b>Services publics</b>				<b>0,1</b>
Altius Renewable Royalties	18 914	203 493	207 865	
Polaris Infrastructure	23 160	481 911	390 478	
		685 404	598 343	
<b>Immobilier</b>				<b>0,8</b>
Colliers International Group	9 600	907 526	1 808 448	
Groupe Altus	20 555	788 175	1 458 788	
InterRent Real Estate Investment Trust	19 126	272 101	331 071	
Minto Apartments	23 708	516 598	518 968	
Summit Industrial Income REIT	61 804	762 540	1 452 394	
Tricon Residential	70 666	880 653	1 368 102	
		4 127 593	6 937 771	
<b>Total des actions canadiennes</b>		135 258 415	187 101 839	

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Actions étrangères</b>				
<b>0,0</b>				
<b>Bermudes</b>				
Brookfield Asset Management Reinsurance Partners	287	20 320 \$	22 799 \$	
<b>Total des actions</b>		135 278 735	187 124 638	
			<b>Valeur nominale</b>	
<b>Titres de marché monétaire</b>				
<b>9,5</b>				
<b>Gouvernement du Canada</b>				
<b>0,8</b>				
Bons du Trésor du Canada				
0,051 %, 2022-01-06	6 000 000 \$	5 999 950	5 999 950	
0,167 %, 2022-03-17	1 500 000	1 499 478	1 499 478	
		7 499 428	7 499 428	
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>				
<b>1,2</b>				
Bons du Trésor de l'Ontario				
0,218 %, 2022-01-19	550 000	549 938	549 938	
0,163 %, 2022-02-02	700 000	699 897	699 897	
Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador				
0,197 %, 2022-01-06	1 300 000	1 299 958	1 299 958	
Bons du Trésor du Québec				
0,194 %, 2022-01-14	600 000	599 955	599 955	
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, billets				
0,164 %, 2022-01-18	2 000 000	1 999 838	1 999 838	
Société des loteries du Québec, billets				
0,252 %, 2022-01-24	2 925 000	2 924 516	2 924 516	
Société québécoise des infrastructures, billets				
0,219 %, 2022-01-14	1 000 000	999 916	999 916	
0,229 %, 2022-01-17	1 050 000	1 049 888	1 049 888	
0,224 %, 2022-01-21	500 000	499 935	499 935	
		10 623 841	10 623 841	
<b>Municipalités et institutions parapubliques</b>				
<b>0,2</b>				
Société de transport de Montréal, billets				
0,253 %, 2022-02-22	1 500 000	1 499 449	1 499 449	
<b>Sociétés</b>				
<b>7,3</b>				
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets				
0,231 %, 2022-02-07	3 475 000	3 474 164	3 474 164	
0,278 %, 2022-03-16	1 775 000	1 773 987	1 773 987	
0,258 %, 2022-03-21	600 000	599 661	599 661	
0,275 %, 2022-03-22	1 050 000	1 049 360	1 049 360	
Banque de Montréal, billets				
0,230 %, 2022-01-26	550 000	549 910	549 910	
0,256 %, 2022-02-24	1 250 000	1 249 518	1 249 518	
0,258 %, 2022-03-18	1 000 000	999 456	999 456	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Sociétés (suite)</b>				
Banque HSBC Canada, billets				
0,267 %, 2022-03-14	5 000 000 \$	4 997 333 \$	4 997 333 \$	
Banque Manuvie du Canada, billets				
0,277 %, 2022-01-04	340 000	339 990	339 990	
0,252 %, 2022-02-04	1 250 000	1 249 698	1 249 698	
0,265 %, 2022-03-07	1 525 000	1 524 268	1 524 268	
0,307 %, 2022-05-05	500 000	499 475	499 475	
Banque Royale du Canada, billets				
0,210 %, 2022-01-11	1 000 000	999 937	999 937	
0,230 %, 2022-01-14	1 375 000	1 374 879	1 374 879	
0,267 %, 2022-03-01	1 000 000	999 561	999 561	
0,274 %, 2022-03-03	675 000	674 685	674 685	
Banque Scotia, billets				
0,166 %, 2022-01-04	500 000	499 991	499 991	
0,250 %, 2022-01-26	4 100 000	4 099 270	4 099 270	
0,250 %, 2022-02-02	1 425 000	1 424 678	1 424 678	
0,247 %, 2022-03-03	1 850 000	1 849 225	1 849 225	
Banque Toronto-Dominion, billets				
0,190 %, 2022-01-07	336 000	335 988	335 988	
0,202 %, 2022-01-12	700 000	699 953	699 953	
0,223 %, 2022-02-01	925 000	924 819	924 819	
0,234 %, 2022-02-17	825 000	824 746	824 746	
Central 1 Credit Union, billets				
0,261 %, 2022-01-14	2 150 000	2 149 785	2 149 785	
0,242 %, 2022-02-02	1 000 000	999 781	999 781	
0,284 %, 2022-02-14	1 000 000	999 649	999 649	
0,281 %, 2022-02-22	2 925 000	2 923 806	2 923 806	
0,276 %, 2022-02-23	500 000	499 796	499 796	
Credit Union Central of Alberta, billets				
0,242 %, 2022-01-05	2 950 000	2 949 902	2 949 902	
Credit Union Central of Saskatchewan, billets				
0,251 %, 2022-01-18	1 700 000	1 699 790	1 699 790	
Enbridge Pipelines, billets				
0,533 %, 2022-01-26	3 300 000	3 298 747	3 298 747	
Honda Canada Finance, billets				
0,239 %, 2022-01-11	2 000 000	1 999 856	1 999 856	
0,261 %, 2022-01-24	850 000	849 854	849 854	
0,305 %, 2022-02-25	1 500 000	1 499 298	1 499 298	
0,346 %, 2022-03-03	1 000 000	999 412	999 412	
0,336 %, 2022-04-04	2 200 000	2 198 098	2 198 098	
0,447 %, 2022-04-13	800 000	798 993	798 993	
Hydro One, billets				
0,216 %, 2022-01-06	775 000	774 972	774 972	
0,291 %, 2022-02-10	2 100 000	2 099 313	2 099 313	
0,306 %, 2022-02-17	1 000 000	999 597	999 597	
PACCAR Financial, billets				
0,229 %, 2022-01-10	600 000	599 962	599 962	

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Sociétés (suite)</b>				
TransCanada PipeLines, billets				
0,267 %, 2022-01-13	1 000 000 \$	999 905 \$	999 905 \$	
0,421 %, 2022-01-14	2 750 000	2 749 556	2 749 556	
0,462 %, 2022-01-31	500 000	499 804	499 804	
Ville de Vancouver, billets				
0,310 %, 2022-01-27	1 000 000	999 771	999 771	
		66 604 199	66 604 199	
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>86 226 917</b>	<b>86 226 917</b>	
<b>Obligations canadiennes 1,9</b>				
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces 0,0</b>				
Hydro-Québec				
sans coupon, 2022-08-15	410 000	409 060	409 032	
<b>Municipalités et institutions parapubliques 0,8</b>				
Municipalité de Cantley				
0,500 %, 2022-06-18	277 000	276 723	276 668	
Municipalité de Les Cèdres				
0,550 %, 2022-01-26	211 000	210 958	211 008	
Municipalité de Saint-Côme-Linière				
0,500 %, 2022-05-20	109 000	108 891	108 990	
Municipalité de Saint-Donat				
0,500 %, 2022-03-23	320 000	319 812	319 942	
Municipalité de Saint-Isidore				
0,500 %, 2022-02-17	383 000	382 732	382 885	
Municipalité de Saint-Victor				
0,450 %, 2022-04-22	138 000	137 794	137 934	
Municipalité de Wickham				
0,450 %, 2022-03-08	100 000	99 900	99 977	
Société de transport de l'Outaouais				
0,500 %, 2022-10-12	210 000	209 790	209 212	
Société de transport du Saguenay				
0,500 %, 2022-03-30	100 000	99 881	99 968	
Ville d'Acton Vale				
0,550 %, 2022-07-05	109 000	108 892	108 758	
Ville d'Amos				
0,500 %, 2022-03-01	913 000	912 726	912 863	
Ville de Châteauguay				
0,550 %, 2022-10-25	70 000	69 826	69 723	
Ville de Donnacona				
0,500 %, 2022-06-28	268 000	267 732	267 823	
Ville de Gaspé				
0,500 %, 2022-07-22	371 000	370 373	370 299	
Ville de Laval				
2,000 %, 2022-03-20	345 000	347 843	346 194	
Ville de Longueuil				
0,550 %, 2022-07-12	405 000	404 676	404 465	
Ville de Maniwaki				
0,500 %, 2022-05-28	150 000	149 835	149 889	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>				
Ville de Montmagny 0,500 %, 2022-06-17	275 000 \$	274 725 \$	274 915 \$	
Ville de Port-Cartier 0,550 %, 2022-01-27	100 000	99 980	99 992	
Ville de Repentigny 0,500 %, 2022-03-23	150 000	149 865	150 008	
Ville de Saguenay 0,650 %, 2022-10-20	365 000	365 182	364 310	
Ville de Saint-Constant 0,500 %, 2022-01-19	106 000	105 926	106 000	
Ville de Saint-Eustache 0,550 %, 2022-10-25	95 000	94 792	94 639	
Ville de Saint-Honoré 0,450 %, 2022-01-26	252 000	251 700	251 982	
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu 0,500 %, 2022-06-15	335 000	334 732	334 688	
Ville de Saint-Philippe 2,100 %, 2022-01-31	268 000	271 932	268 330	
Ville de Terrebonne 0,500 %, 2022-07-23	195 000	194 729	194 690	
Ville de Trois-Rivières 0,500 %, 2022-04-23	345 000	344 793	344 862	
0,500 %, 2022-10-08	250 000	249 750	249 345	
Ville de Varennes 2,050 %, 2022-03-28	128 000	129 331	128 385	
		<u>7 345 821</u>	<u>7 338 744</u>	
<b>Sociétés</b>				
Banque canadienne de l'Ouest 2,833 %, 2022-03-14	1 255 000	1 265 624	1 260 796	<b>1,1</b>
Banque de Montréal taux variable, 2022-01-04	340 000	340 000	340 000	
taux variable, 2022-02-16	1 070 000	1 070 000	1 069 967	
Banque Royale du Canada taux variable, 2022-02-10	3 815 000	3 815 894	3 814 725	
2,000 %, 2022-03-21	400 000	407 985	401 411	
Banque Toronto-Dominion 1,994 %, 2022-03-23	330 000	336 344	331 201	
John Deere Financier 2,990 %, 2022-01-14	2 025 000	2 041 360	2 026 099	
Toyota Crédit Canada 2,020 %, 2022-02-28	280 000	283 559	280 687	
		<u>9 560 766</u>	<u>9 524 886</u>	
<b>Total des obligations canadiennes</b>		<u>17 315 647</u>	<u>17 272 662</u>	

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	477 000	15 197 886 \$	16 089 210 \$	<b>1,8</b>
<b>Total des placements</b>		<u><b>696 923 677 \$</b></u>	<u><b>901 396 360</b></u>	<u><b>99,3</b></u>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1)</b>			<u>308 518</u>	<u><b>0,0</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net*</b>			<u>6 131 560</u>	<u><b>0,7</b></u>
<b>Actif net</b>			<u><b>907 836 438 \$</b></u>	<u><b>100</b></u>

\*Incluant le montant à payer du TABLEAU 2

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (devises/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Plus-value non réalisée
<b>Contrat d'achats</b>						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2022	1,2647	225 356 USD	285 000 CAD	111 \$
<b>Contrat de vente</b>						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2022	1,2710	52 570 927 USD	66 818 958 CAD	308 407
						<u>308 518 \$</u>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
<b>Contrat de vente</b>				
Obligations du gouvernement du Canada – 10 ans	666	mars 2022	93 166 740 CAD	<u>1 758 240 \$</u>

TABLEAU 3

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>32 031 700 \$</u>	<u>32 672 334 \$</u>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS**

31 décembre 2021 et 2020

(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 les titres de marché monétaire et 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 2021 (2020, 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 2021	Au 31 décembre 2020
Actions étrangères	28,6 %	28,9 %
Actions canadiennes	28,4 %	28,2 %
Court terme	22,6 %	19,9 %
Obligations	20,4 %	23,0 %

**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 2021	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(66 225 440) \$	133 150 690 \$	66 925 250 \$	(1 986 763) \$	3 994 521 \$	2 007 758 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-7,3 %	14,7 %	7,4 %	-0,2 %	0,4 %	0,2 %

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 %

## 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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	279 758 229	282 052 720
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(94 924 980)	(99 293 940)
<b>Total</b>	<b>184 833 249</b>	<b>182 758 780</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 918 513</b>	<b>3 864 329</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,4 %</b>	<b>0,5 %</b>

## c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2021, 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 15 146 525 \$ (2020, 13 403 848 \$), ce qui représente 1,7 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2020, 1,7 %).

**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 :

<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de capitaux propres	203 213 848	—	—	203 213 848
Fonds de placement	594 682 933	—	—	594 682 933
Placements à court terme	18 532 301	84 967 278	—	103 499 579
Actifs dérivés	—	308 518	—	308 518
	<b>816 429 082</b>	<b>85 275 796</b>	<b>—</b>	<b>901 704 878</b>

  

<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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
	<b>754 885 986</b>	<b>34 938 861</b>	<b>—</b>	<b>789 824 847</b>

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

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

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 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 2021 et 2020.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>27 322 043</b>	<b>27 642 090</b>
Parts émises	3 246 851	1 952 329
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 155 466	375 186
Parts rachetées	(2 380 087)	(2 647 562)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>29 344 273</b>	<b>27 322 043</b>

**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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	12 536 790	11 011 269

\* 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) réalisés(e)s, incluant les distributions reçues. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenus	FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ		FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ	
	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Valeurs des parts	279 758 229	282 052 720	259 791 460	229 503 299
Opérations d'achat	8 000 000	—	—	4 000 000
Opérations de vente	—	—	10 000 000	14 000 000
Gains réalisés	5 205 736	5 303 527	8 946 612	14 147 896

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

31 décembre 2021

31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	14 444 406 \$	11 905 356 \$
Placements à la juste valeur	343 774 553	294 771 432
Plus-value non réalisée sur dérivés	133 942	—
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	452 800	192 711
Souscriptions à recevoir	144 225	85 881
Somme à recevoir pour la vente de titres	8 515	31 463
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	145 623	99 699
	<b>359 104 064</b>	<b>307 086 542</b>

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	81 986	32 818
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	6 357
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	1 022 201	149 458
Parts rachetées à payer	86 818	251 558
Somme à payer pour l'achat de titres	16 236	170 304
	<b>1 207 241</b>	<b>610 495</b>

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables****357 896 823 \$** 306 476 047 \$**Parts en circulation (notes C et 6)****10 034 348** 9 371 722**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part****35,67 \$** 32,70 \$

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	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	56 753 \$	133 421 \$
Revenus de dividendes	3 770 244	2 888 710
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	27 307	16 019
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 096 930	4 182 908
Écart de conversion sur devises étrangères	73 915	218 929
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	8 575 728	2 047 362
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	2 112 432	(2 643 809)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	23 974 115	7 128 537
Gain net non réalisé sur dérivés	140 299	119 518
	<b>41 827 723</b>	<b>14 091 595</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 7)	1 967 448	1 612 141
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 306	2 811
Retenues d'impôts	304 177	223 619
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	78 028	99 205
	<b>2 351 959</b>	<b>1 937 776</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<b>39 475 764 \$</b>	<b>12 153 819 \$</b>
	<b>4,12 \$</b>	<b>1,29 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<b>9 577 771</b>	<b>9 423 343</b>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<b>306 476 047 \$</b>	<b>298 823 127 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	39 893 346	27 497 849
Distributions réinvesties	11 175 161	1 994 953
Montant global des rachats de parts rachetables	(27 834 853)	(31 978 689)
	<b>23 233 654</b>	<b>(2 485 887)</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>39 475 764</b>	<b>12 153 819</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(8 107 607)	(2 015 012)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(3 181 035)	—
	<b>(11 288 642)</b>	<b>(2 015 012)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<b>357 896 823 \$</b>	<b>306 476 047 \$</b>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>39 475 764 \$</b>	<b>12 153 819 \$</b>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(73 915)	(218 929)
Perte nette (gain net) réalisé(e)	(10 688 160)	596 447
Gain net non réalisé	(24 114 414)	(7 248 055)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(3 096 930)	(4 182 908)
Produit de la vente/échéance de placements	196 873 089	141 201 137
Achat de placements	(208 014 750)	(138 881 379)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	(260 089)	902 208
Somme à recevoir pour la vente de titres	22 948	(31 463)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	5 248 200
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(45 924)	74
Charges à payer	49 168	(43 460)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	(5 248 200)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	872 743	149 458
Somme à payer pour l'achat de titres	(154 068)	(67 952)
	<b>(48 630 302)</b>	<b>(7 824 822)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(9 154 538)</b>	<b>4 328 997</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	39 835 002	27 442 272
Montant global des rachats de parts rachetables	(27 999 593)	(31 752 256)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(113 481)	(20 059)
	<b>11 721 928</b>	<b>(4 330 043)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>11 721 928</b>	<b>(4 330 043)</b>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	<b>(28 340)</b>	<b>414 451</b>
Augmentation de la trésorerie	2 539 050	413 405
Trésorerie au début de l'exercice	11 905 356	11 491 951
	<b>14 444 406 \$</b>	<b>11 905 356 \$</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	— \$	89 045 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	3 426 251 \$	2 665 250 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Fonds de placement</b>				<b>46,7</b>	<b>Actions canadiennes (suite)</b>				
Fonds actions internationales					<b>Produits industriels (suite)</b>				
FMOQ	4 233 965	41 444 422 \$	75 728 690 \$		Calian Group	6 268	367 190 \$	385 733 \$	
Fonds d'actions canadiennes					Cargojet	3 167	374 435	527 527	
Franklin Bissett, série O	109 811	15 882 618	21 777 678		Chemin de fer Canadien				
Fonds obligations					Pacifique	14 821	890 910	1 348 415	
canadiennes FMOQ	5 964 738	67 650 999	69 556 604		Compagnie des chemins de				
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>124 978 039</b>	<b>167 062 972</b>		fer nationaux du Canada	19 947	2 111 866	3 099 365	
	<b>Nombre</b>				E Automotive	7 333	160 549	133 241	
	<b>d'actions</b>				GDI Integrated Facility				
<b>Actions</b>				<b>21,1</b>	Services	7 274	301 271	391 414	
<b>Actions canadiennes</b>				<b>21,1</b>	Groupe SNC-Lavalin	22 940	772 156	709 075	
<b>Énergie</b>				<b>0,8</b>	Industries Toromont	11 318	662 592	1 294 326	
Birchcliff Energy	64 930	227 247	419 448		LifeWorks	9 170	267 370	234 110	
Enerflex	31 639	309 447	242 355		Parkit Enterprise	38 800	58 200	60 140	
Enerplus	66 808	520 056	891 219		Quincaillerie Richelieu	18 142	611 753	791 535	
North American Construction					Ritchie Bros. Auctioneers	5 274	357 134	408 260	
Group	11 847	167 350	227 344		Savaria	8 286	128 802	158 760	
Parex Resources	15 413	290 919	333 075		Stantec	15 808	681 469	1 123 475	
Pipestone Energy	35 788	134 674	139 215		Thomson Reuters	14 621	1 150 613	2 211 719	
Tamarack Valley Energy	170 287	492 977	655 605		Waste Connections	4 344	431 258	748 906	
		<b>2 142 670</b>	<b>2 908 261</b>		WSP Global	5 384	491 980	988 664	
<b>Matériaux</b>				<b>2,1</b>			<b>12 406 597</b>	<b>17 883 108</b>	
Artemis Gold	24 424	150 516	168 526		<b>Consommation discrétionnaire</b>				<b>1,8</b>
CCL Industries, catégorie B	26 350	1 517 640	1 787 320		Aritzia	14 575	275 603	763 001	
Champion Iron	36 945	104 057	185 094		AutoCanada	3 364	96 737	143 643	
Copper Mountain Mining	52 573	195 251	179 800		Dollarama	17 566	769 152	1 112 103	
Ero Copper	25 100	457 195	484 430		Magna International,				
Franco-Nevada	2 999	512 316	524 645		catégorie A	8 085	644 695	827 500	
Groupe Intertape Polymer	17 131	448 483	450 888		Park Lawn	16 635	431 621	690 352	
Interfor	10 507	215 985	425 639		Points International	5 140	72 289	99 253	
K92 Mining	53 613	402 593	385 477		Pollard Banknote	4 206	102 660	167 609	
Neo Performance Materials	6 746	130 106	136 809		Restaurant Brands				
Nutrien	12 243	813 864	1 164 064		International	21 068	1 665 700	1 615 916	
Orla Mining	29 922	168 157	144 523		Sleep Country Canada				
Richards Packaging Income					Holdings	4 669	176 419	175 228	
Fund	2 902	177 466	179 228		Uni-Sélect	3 840	96 956	98 842	
Transcontinental, catégorie A	12 830	221 924	260 577		Vêtements de Sport Gildan	17 345	646 105	930 212	
Wesdome Gold Mines	31 957	361 173	367 825				<b>4 977 937</b>	<b>6 623 659</b>	
Winpak	18 435	819 274	685 229		<b>Consommation courante</b>				<b>2,1</b>
		<b>6 696 000</b>	<b>7 530 074</b>		Alimentation Couche-Tard	37 679	1 382 742	1 996 987	
<b>Produits industriels</b>				<b>5,0</b>	Compagnies Loblaw	5 150	310 841	533 746	
ATS Automation Tooling					Empire Company, catégorie B	34 226	1 091 142	1 319 070	
Systems	18 066	366 896	907 636		Groupe Saputo	14 290	606 436	407 265	
Badger Infrastructure Solution	10 196	372 525	324 131		Jamieson Wellness	7 621	247 722	305 907	
Blackline Safety	21 818	131 108	134 835		Metro	26 176	1 255 130	1 762 168	
Boyd Group Services	4 834	906 885	964 963		Neighbourly Pharmacy	3 968	126 963	158 482	
CAE	29 360	809 635	936 878		Premium Brands Holdings	7 909	724 180	1 000 014	
							<b>5 745 156</b>	<b>7 483 639</b>	
					<b>Soins de santé</b>				<b>0,2</b>
					Andlauer Healthcare Group	11 822	386 061	638 743	
					Hamilton Thorne	25 657	36 510	52 853	
							<b>422 571</b>	<b>691 596</b>	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(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	%
<b>Services financiers</b>					<b>4,8</b>				
Banque canadienne					Colliers International Group	3 889	372 922 \$	732 610 \$	
de l'Ouest	15 330	467 124 \$	556 479 \$		Groupe Altus	8 139	311 285	577 625	
Banque de Montréal	8 781	855 918	1 195 884		InterRent Real Estate				
Banque Nationale du Canada	16 619	1 230 310	1 602 736		Investment Trust	7 760	110 476	134 326	
Banque Royale du Canada	10 395	975 941	1 395 529		Minto Apartments	9 619	209 605	210 560	
Banque Scotia	17 892	1 309 312	1 602 229		Summit Industrial Income				
Banque Toronto-Dominion	13 890	944 246	1 347 052		REIT	25 076	313 602	589 286	
Brookfield Asset					Tricon Residential	28 672	360 936	555 183	
Management, catégorie A	38 953	1 573 067	2 975 620				1 678 826	2 799 590	
Definity Financial	2 329	51 238	68 775		<b>Total des actions canadiennes</b>		55 016 835	75 503 545	
ECN Capital	32 859	258 541	175 467		<b>Actions étrangères</b>				<b>0,0</b>
Equitable Group	7 527	320 827	518 686		<b>Bermudes</b>				
Financière Manuvie	39 050	909 702	941 496		Brookfield Asset Management				
goeasy	3 009	361 547	539 423		Reinsurance Partners	119	8 425	9 453	
Groupe TMX	7 052	711 967	904 419		<b>Total des actions</b>		55 025 260	75 512 998	
iA Groupe financier	5 795	345 907	419 442						
Intact Corporation financière	11 249	1 345 071	1 849 561						
StorageVault Canada	102 033	329 258	735 658						
Trisura Group	3 662	101 025	174 641						
		12 091 001	17 003 097						
<b>Technologies de l'information</b>				<b>2,9</b>					
CGI, catégorie A	17 735	1 402 481	1 983 660		<b>Fonds négociés en bourse</b>				<b>20,2</b>
Constellation Software	624	648 085	1 464 491		<b>Fonds négociés en bourse canadiens</b>				<b>1,8</b>
Converge Technology					iShares Core S&P/TSX Capped				
Solutions	56 802	409 570	617 438		Composite Index ETF	190 700	6 075 769	6 432 311	
Coveo Solutions	3 966	60 848	65 439		<b>Fonds négociés en bourse américains</b>				<b>18,4</b>
Descartes Systems Group	6 870	360 746	718 739		iShares JPMorgan USD				
Dye & Durham	7 188	133 953	322 597		Emerging Markets Bond	36 900	4 888 233	5 090 556	
Enghouse Systems	8 935	338 297	432 722		iShares MSCI EAFE Min Vol				
Kinaxis	2 483	345 847	440 310		Factor ETF	78 400	4 966 901	7 613 441	
Magnet Forensics	4 930	135 073	162 049		iShares MSCI Emerging				
Open Text	34 304	1 698 952	2 059 613		Markets Min Vol Factor ETF	41 400	2 550 558	3 289 816	
Sangoma Technologies	12 768	226 068	278 598		iShares MSCI USA Min Vol				
Shopify, catégorie A	632	373 510	1 100 748		Factor ETF	144 500	4 467 451	14 787 329	
Sylogist	16 509	205 675	212 801		iShares S&P Global				
Tecsys	8 841	483 127	465 125		Infrastructure Index	75 600	3 063 246	4 551 042	
Topicus.com	1 152	48 312	133 747		SPDR® Bloomberg Barclays				
		6 870 544	10 458 077		High Yield Bond ETF	36 833	4 855 673	5 058 483	
<b>Communications</b>				<b>0,5</b>	Vanguard Global ex-U.S. Real				
Québecor, catégorie B	27 605	764 251	788 123		Estate	159 356	9 565 368	10 875 099	
TELUS	28 155	702 288	838 737		Vanguard Real Estate	99 500	8 015 882	14 601 312	
Thinkific Labs	9 696	110 551	86 391				42 373 312	65 867 078	
VerticalScope Holdings	5 544	132 914	169 203		<b>Total des fonds négociés en bourse</b>		48 449 081	72 299 389	
		1 710 004	1 882 454						
<b>Services publics</b>				<b>0,1</b>					
Altius Renewable Royalties	7 421	79 979	81 557						
Polaris Infrastructure	9 397	195 550	158 433						
		275 529	239 990						

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Titres de marché monétaire</b>				<b>8,1</b>
<b>Gouvernement du Canada</b>				<b>8,0</b>
Bons du Trésor du Canada				
0,046 %, 2022-01-06	26 500 000 \$	26 499 800 \$	26 499 800 \$	
0,094 %, 2022-01-20	350 000	349 982	349 982	
0,158 %, 2022-03-17	1 650 000	1 649 457	1 649 457	
		<u>28 499 239</u>	<u>28 499 239</u>	
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>				<b>0,1</b>
Bons du Trésor de l'Ontario				
0,163 %, 2022-02-02	200 000	199 970	199 970	
Bons du Trésor du Québec				
0,194 %, 2022-01-14	200 000	199 985	199 985	
		<u>399 955</u>	<u>399 955</u>	
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>28 899 194</u>	<u>28 899 194</u>	
<b>Total des placements</b>		<u><b>257 351 574</b></u>	<u><b>\$343 774 553</b></u>	<b>96,1</b>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1)</b>			<u>133 942</u>	<b>0,0</b>
<b>Autres éléments d'actif net*</b>			<u>13 988 328</u>	<b>3,9</b>
<b>Actif net</b>			<u><b>357 896 823 \$</b></u>	<b>100</b>

\* Incluant les montants à recevoir et à payer des TABLEAUX 2 et 3

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Plus-value non réalisée
<b>Contrat d'achats</b>						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2022	1,2647	197 681 USD	250 000 CAD	97 \$
<b>Contrat de vente</b>						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2022	1,2716	20 694 663 USD	26 315 871 CAD	133 845
						<b>133 942 \$</b>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
<b>Contrat d'achat</b>				
S&P TSX 60	100	mars 2022	25 183 200 CAD	<b>452 800 \$</b>

TABLEAU 3

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
<b>Contrat d'achat</b>				
E-MINI MSCI EMERG	188	mars 2022	11 599 600 USD	76 099 \$
<b>Contrats de vente</b>				
E-MINI MSCI EAFE	56	mars 2022	6 390 160 USD	150 529
E-MINI S&P 500	59	mars 2022	13 875 915 USD	230 613
Obligations du gouvernement du Canada – 10 ans	214	mars 2022	29 936 460 CAD	564 960
				<b>1 022 201 \$</b>

TABLEAU 4

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	18 347 783 \$	18 714 738 \$

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS**

31 décembre 2021 et 2020

(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 2021 (2020, 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 :

<b>Segment de marché</b>	<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>Au 31 décembre 2020</b>
Actions et contrats à terme sur le marché canadien	36,4 %	31,7 %
Court terme	16,7 %	8,2 %
Obligations canadiennes et étrangères	13,7 %	18,4 %
Actions américaines	9,9 %	14,1 %
Titres d'immobilier et d'infrastructure	8,4 %	8,5 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	7,6 %	9,1 %
Actions et contrat à terme sur les marchés EAEO	7,3 %	10,0 %

**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 2021	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(25 931 929) \$	74 938 251 \$	49 006 322 \$	(777 958) \$	2 248 148 \$	1 470 190 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-7,2 %	20,9 %	13,7 %	-0,2 %	0,6 %	0,4 %

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 %

## 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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	69 556 604	72 241 127
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(30 501 420)	(25 196 210)
Fonds négociés en bourse	10 149 039	9 257 753
<b>Total</b>	<b>49 204 223</b>	<b>56 302 670</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 043 269</b>	<b>1 192 682</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,4 %</b>

## c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres 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 2021, 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 7 285 017 \$ (2020, 6 647 374 \$), ce qui représente 2,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2020, 2,2 %).

**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 :

<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	147 812 387	—	—	147 812 387
Fonds de placement	167 062 972	—	—	167 062 972
Placements à court terme	28 899 194	—	—	28 899 194
Actifs dérivés	—	133 942	—	133 942
	<b>343 774 553</b>	133 942	—	<b>343 908 495</b>

  

<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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)
	<b>294 767 470</b>	<b>(2 395)</b>	—	<b>294 765 075</b>

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

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 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 2021 et 2020.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>9 371 722</b>	<b>9 457 670</b>
Parts émises	1 147 624	891 369
Parts émises au réinvestissement des distributions	316 012	61 259
Parts rachetées	(801 010)	(1 038 576)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>10 034 348</b>	<b>9 371 722</b>

**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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	5 915 407	5 114 237

\* 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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Valeurs des parts	69 556 604	72 241 127	75 728 690	64 131 591
Opérations de vente	—	—	—	2 000 000
Gains réalisés	1 294 308	1 358 373	1 311 811	3 102 759

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2021** 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	<b>287 135 \$</b>	41 885 \$
Placements à la juste valeur	<b>168 894 779</b>	149 358 803
Souscriptions à recevoir	<b>26 128</b>	18 301
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	46 965
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	<b>8 411 415</b>	5 503 066
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>413 155</b>	449 540
	<b>178 032 612</b>	155 418 560

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	<b>70 509</b>	31 377
Parts rachetées à payer	<b>59 845</b>	236 155
Somme à payer pour l'achat de titres	—	103 690
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	<b>8 411 415</b>	5 503 066
	<b>8 541 769</b>	5 874 288

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** **169 490 843 \$** 149 544 272 \$**Parts en circulation (notes C et 6)** **14 256 183** 14 475 557**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** **11,89 \$** 10,33 \$

*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	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	789 884 \$	909 911 \$
Revenus de dividendes	3 871 813	4 225 462
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	6 807	13 684
Écart de conversion sur devises étrangères	(640)	(1 361)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	6 269 951	(1 654 237)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	17 215 257	1 858 278
	<u>28 153 072</u>	<u>5 351 737</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 7)	1 751 332	1 609 173
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 121	1 501
Retenues d'impôts	—	38 044
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	28 531	36 757
	<u>1 780 984</u>	<u>1 685 475</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<u>26 372 088 \$</u>	<u>3 666 262 \$</u>
	<u>1,86 \$</u>	<u>0,24 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>14 181 834</u>	<u>14 995 475</u>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<u>149 544 272 \$</u>	<u>159 545 166 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	15 745 373	8 390 845
Distributions réinvesties	4 238 063	4 469 072
Montant global des rachats de parts rachetables	(22 161 239)	(22 043 726)
	<u>(2 177 803)</u>	<u>(9 183 809)</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>26 372 088</u>	<u>3 666 262</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(2 886 880)	(3 400 000)
Remboursement de capital	(1 360 834)	(1 083 347)
	<u>(4 247 714)</u>	<u>(4 483 347)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<u>169 490 843 \$</u>	<u>149 544 272 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	26 372 088 \$	3 666 262 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	640	1 361
Perte nette (gain net) réalisé(e)	(6 269 951)	1 654 237
Gain net non réalisé	(17 215 257)	(1 858 278)
Produit de la vente/échéance de placements	119 278 863	129 588 938
Achat de placements	(115 329 657)	(119 600 171)
Somme à recevoir pour la vente de titres	46 965	(46 965)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(2 908 349)	3 034 224
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	36 385	95 973
Charges à payer	39 132	(45 424)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	2 908 349	(3 034 224)
Somme à payer pour l'achat de titres	(103 690)	103 690
	<u>(19 516 570)</u>	<u>9 893 361</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>6 855 518</u>	<u>13 559 623</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	15 737 546	8 375 570
Montant global des rachats de parts rachetables	(22 337 549)	(21 904 279)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(9 651)	(14 275)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>(6 609 654)</u>	<u>(13 542 984)</u>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	<u>(614)</u>	<u>(1 256)</u>
Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	245 250	15 383
	<u>41 885</u>	<u>26 502</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>287 135 \$</u>	<u>41 885 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	<u>790 389 \$</u>	<u>897 587 \$</u>
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts		
	<u>3 905 198 \$</u>	<u>4 253 617 \$</u>

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Actions canadiennes</b>				<b>70,4</b>
<b>Actions privilégiées</b>				<b>9,7</b>
<b>Énergie</b>				<b>2,1</b>
Cenovus Energy				
série 5, 4,591 %, taux fixe jusqu'au 2025-03-30, perpétuelle	4 973	120 226 \$	122 783 \$	
série 7, 3,935 %, taux fixe jusqu'au 2025-06-29, perpétuelle	11 200	259 644	258 496	
Enbridge				
série 3, 3,737 %, taux fixe jusqu'au 2024-08-31, perpétuelle	19 931	412 719	379 486	
série 7, 4,449 %, taux fixe jusqu'au 2024-02-28, perpétuelle	11 128	276 288	226 455	
série 9, 4,097 %, taux fixe jusqu'au 2024-11-30, perpétuelle	2 500	38 418	50 950	
série 13, 3,043 %, taux fixe jusqu'au 2025-05-31, perpétuelle	2 913	52 164	56 250	
série 15, 2,983 %, taux fixe jusqu'au 2025-08-31, perpétuelle	2 500	38 421	47 950	
série B, 3,415 %, taux fixe jusqu'au 2022-05-31, perpétuelle	16 000	190 816	303 200	
série D, 4,460 %, taux fixe jusqu'au 2023-02-28, perpétuelle	2 006	30 027	39 939	
série F, 4,689 %, taux fixe jusqu'au 2023-05-31, perpétuelle	2 226	28 938	46 011	
série P, 4,379 %, taux fixe jusqu'au 2024-02-28, perpétuelle	2 343	43 724	46 509	
série R, 4,073 %, taux fixe jusqu'au 2024-05-31, perpétuelle	20 051	469 620	393 000	
Pembina Pipeline				
série 7, catégorie A, 4,380 %, taux fixe jusqu'au 2024-11-30, perpétuelle	11 947	267 564	266 896	
série 9, catégorie A, 4,302 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-30, perpétuelle	5 855	133 531	145 204	
série 15, catégorie A, 4,464 %, taux fixe jusqu'au 2022-09-29, perpétuelle	3 648	74 907	80 913	
série 17, catégorie A, 4,821 %, taux fixe jusqu'au 2024-03-30, perpétuelle	1 500	35 730	34 125	
série 19, catégorie A, 4,684 %, taux fixe jusqu'au 2025-06-29, perpétuelle	5 000	118 780	127 150	
série 21, catégorie A, 4,900 %, taux fixe jusqu'au 2023-02-28, perpétuelle	200	5 080	5 122	
TC Énergie				
série 1, 3,476 %, taux fixe jusqu'au 2024-12-30, perpétuelle	6 869	158 873	129 343	
série 3, 1,694 %, taux fixe jusqu'au 2025-06-29, perpétuelle	761	16 170	10 715	
série 5, 1,949 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-29, perpétuelle	6 781	156 399	106 530	
série 7, 3,903 %, taux fixe jusqu'au 2024-04-29, perpétuelle	1 478	35 264	31 925	
série 11, 3,355 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-29, perpétuelle	19 000	332 149	460 370	
série 15, 4,900 %, taux fixe jusqu'au 2022-05-30, perpétuelle	4 497	112 831	114 988	
		<u>3 408 283</u>	<u>3 484 310</u>	<b>5,0</b>
<b>Services financiers</b>				
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
série 39, 3,713 %, taux fixe jusqu'au 2024-07-30, perpétuelle	33 566	842 010	815 318	
série 43, 3,143 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-30, perpétuelle	9 000	207 654	221 760	
série 45, 4,400 %, taux fixe jusqu'au 2022-07-30, perpétuelle	20 400	505 633	516 732	
Banque de Montréal				
série 27, catégorie B, 3,852 %, taux fixe jusqu'au 2024-05-24, perpétuelle	8 999	217 129	221 195	
série 29, catégorie B, 3,624 %, taux fixe jusqu'au 2024-08-24, perpétuelle	8 005	199 339	196 122	
série 33, catégorie B, 3,054 %, taux fixe jusqu'au 2025-08-24, perpétuelle	5 931	119 485	145 903	
série 40, catégorie B, 4,500 %, taux fixe jusqu'au 2022-08-24, perpétuelle	8 000	194 742	203 680	
série 42, catégorie B, 4,400 %, taux fixe jusqu'au 2022-08-24, perpétuelle	11 641	273 418	295 449	
série 44, catégorie B, 4,850 %, taux fixe jusqu'au 2023-11-24, perpétuelle	3 882	97 671	100 699	
Banque Royale du Canada				
série BD, 3,200 %, taux fixe jusqu'au 2025-05-23, perpétuelle	13 483	316 917	336 940	
série BF, 3,000 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-23, perpétuelle	18 422	441 077	452 629	
série BT, taux variable, perpétuelle	117	117 051	116 987	
Banque Toronto-Dominion				
série 3, 3,681 %, taux fixe jusqu'au 2024-07-30, perpétuelle	12 464	301 950	306 490	
série 5, 3,876 %, taux fixe jusqu'au 2025-01-30, perpétuelle	4 557	88 451	111 874	
série 7, 3,201 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-30, perpétuelle	13 500	298 808	337 230	
série 9, 3,242 %, taux fixe jusqu'au 2025-10-30, perpétuelle	6 700	142 029	167 634	
série 20, 4,750 %, taux fixe jusqu'au 2023-10-31, perpétuelle	3 000	76 200	77 100	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Services financiers (suite)</b>				
Brookfield Asset Management				
série 18, catégorie A, 4,750 %, perpétuelle	2 000	50 700 \$	50 400 \$	
série 24, catégorie A, 3,014 %, taux fixe jusqu'au 2026-06-30, perpétuelle	2 267	45 521	46 700	
série 26, catégorie A, 3,471 %, taux fixe jusqu'au 2022-03-30, perpétuelle	1 845	35 447	38 284	
série 30, catégorie A, 4,685 %, taux fixe jusqu'au 2022-12-30, perpétuelle	2 020	43 124	49 470	
série 38, catégorie A, 3,568 %, taux fixe jusqu'au 2025-03-30, perpétuelle	3 300	63 204	71 775	
série 40, catégorie A, 4,029 %, taux fixe jusqu'au 2024-09-29, perpétuelle	3 263	77 438	77 333	
série 42, catégorie A, 3,254 %, taux fixe jusqu'au 2025-06-29, perpétuelle	6 000	128 760	139 200	
Brookfield Office Properties				
série AA, catégorie AAA, 4,710 %, taux fixe jusqu'au 2024-12-30, perpétuelle	9 251	218 993	187 333	
série N, catégorie AAA, 3,782 %, taux fixe jusqu'au 2026-06-30, perpétuelle	4 000	80 240	76 400	
série P, catégorie AAA, 4,161 %, taux fixe jusqu'au 2022-03-30, perpétuelle	7 000	129 407	138 600	
Corporation Financière Power				
série E, 5,250 %, perpétuelle	2 000	50 285	51 920	
série H, 5,750 %, perpétuelle	2 000	41 200	51 780	
série R, 5,500 %, perpétuelle	4 500	113 092	116 280	
série S, 4,800 %, perpétuelle	4 000	69 600	101 200	
Fairfax Financial Holdings				
série I, 3,327 %, taux fixe jusqu'au 2025-12-30, perpétuelle	265	4 717	5 454	
série M, 5,003 %, taux fixe jusqu'au 2025-03-30, perpétuelle	3 900	92 869	98 397	
Financière Manuvie				
série 2, catégorie A, 4,650 %, perpétuelle	9 837	224 272	245 925	
série 7, catégorie I, 4,312 %, taux fixe jusqu'au 2022-03-18, perpétuelle	5 000	120 000	125 750	
série 9, catégorie I, 4,351 %, taux fixe jusqu'au 2022-09-18, perpétuelle	5 000	108 250	126 750	
série 11, catégorie I, 4,731 %, taux fixe jusqu'au 2023-03-18, perpétuelle	8 173	191 781	207 349	
série 15, catégorie I, 3,786 %, taux fixe jusqu'au 2024-06-18, perpétuelle	5 653	119 360	130 810	
série 17, catégorie I, 3,800 %, taux fixe jusqu'au 2024-12-18, perpétuelle	5 500	111 026	132 495	
série 19, catégorie I, 3,675 %, taux fixe jusqu'au 2025-03-18, perpétuelle	5 550	132 174	131 812	
série 23, catégorie I, 4,850 %, taux fixe jusqu'au 2022-03-18, perpétuelle	6 089	153 126	153 443	
série 25, catégorie I, 4,700 %, taux fixe jusqu'au 2023-06-18, perpétuelle	2 351	56 938	59 762	
Financière Sun Life				
série 4, 4,450 %, perpétuelle	3 700	93 560	93 092	
série 5, 4,500 %, perpétuelle	1 400	35 410	35 378	
Great-West Lifeco				
série H, 4,850 %, perpétuelle	12 400	289 305	313 348	
série I, 4,500 %, perpétuelle	5 600	141 536	137 592	
série N, 1,749 %, taux fixe jusqu'au 2025-12-30, perpétuelle	130	2 284	2 178	
série P, 5,400 %, perpétuelle	10 201	259 045	261 656	
série Y, 4,500 %, perpétuelle	1 300	32 500	32 565	
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers				
série G, 3,777 %, taux fixe jusqu'au 2022-06-29, perpétuelle	7 095	176 457	177 730	
Intact Corporation financière				
série 3, 3,332 %, taux fixe jusqu'au 2026-09-29, perpétuelle	9 800	201 813	246 960	
		<u>8 132 998</u>	<u>8 538 863</u>	
				<b>0,7</b>
<b>Communications</b>				
BCE				
série AA, 3,610 %, taux fixe jusqu'au 2022-08-31, perpétuelle	7 000	113 094	146 300	
série AB, 2,450 %, taux fixe jusqu'au 2022-02-06, perpétuelle	500	9 035	10 250	
série AD, taux variable, perpétuelle	3 000	38 142	61 710	
série AF, 3,865 %, taux fixe jusqu'au 2025-01-31, perpétuelle	16 940	360 705	358 620	
série AG, 2,800 %, taux fixe jusqu'au 2026-04-30, perpétuelle	7 785	146 839	162 239	
série AI, 2,750 %, taux fixe jusqu'au 2026-07-31, perpétuelle	9 100	128 918	188 734	
série AM, 2,764 %, taux fixe jusqu'au 2026-03-30, perpétuelle	5 825	131 881	117 316	
série T, 4,990 %, taux fixe jusqu'au 2026-10-31, perpétuelle	8 148	143 696	195 633	
		<u>1 072 310</u>	<u>1 240 802</u>	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions privilégiées (suite)				Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Services publics</b>							<b>1,9</b>
Actions privilégiées Énergie renouvelable Brookfield							
série 1, catégorie A, 3,137 %, taux fixe jusqu'au 2025-04-29, perpétuelle				3 500	76 419 \$	73 500 \$	
série 3, catégorie A, 4,351 %, taux fixe jusqu'au 2024-07-30, perpétuelle				18 531	348 320	444 373	
série 6, catégorie A, 5,000 %, perpétuelle				1 600	33 380	40 000	
Algonquin Power & Utilities							
série A, 5,162 %, taux fixe jusqu'au 2023-12-30, perpétuelle				1 746	42 007	45 920	
AltaGas							
série A, 3,060 %, taux fixe jusqu'au 2025-09-29, perpétuelle				11 000	278 054	227 700	
série G, 4,242 %, taux fixe jusqu'au 2024-09-29, perpétuelle				5 397	128 336	132 766	
série K, 5,000 %, taux fixe jusqu'au 2022-03-30, perpétuelle				4 663	118 440	117 508	
Canadian Utilities							
série AA, 4,900 %, perpétuelle				10 007	244 017	256 880	
série CC, 4,500 %, perpétuelle				16 657	384 556	418 091	
série Y, 3,400 %, taux fixe jusqu'au 2022-05-31, perpétuelle				9 310	200 127	221 578	
CU							
série 1, 4,600 %, perpétuelle				3 300	83 490	82 104	
Emera							
série C, 4,721 %, taux fixe jusqu'au 2023-08-14, perpétuelle				984	22 684	23 803	
série F, 4,202 %, taux fixe jusqu'au 2025-02-14, perpétuelle				8 882	222 129	211 836	
série L, 4,600 %, perpétuelle				3 000	75 000	75 375	
Fortis							
série J, 4,750 %, perpétuelle				10 824	261 763	271 682	
série K, 3,925 %, taux fixe jusqu'au 2024-02-28, perpétuelle				12 995	305 562	278 743	
série M, 3,913 %, taux fixe jusqu'au 2024-11-30, perpétuelle				11 171	262 610	258 609	
					<u>3 086 894</u>	<u>3 180 468</u>	
<b>Total des actions privilégiées</b>						<u>15 700 485</u>	<u>16 444 443</u>
				Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Actions ordinaires</b>							<b>60,7</b>
<b>Énergie</b>							<b>3,4</b>
Pembina Pipeline				56 911	2 297 813 \$	2 183 675 \$	
TC Énergie				60 065	3 274 183	3 533 624	
					<u>5 571 996</u>	<u>5 717 299</u>	
<b>Matériaux</b>							<b>1,4</b>
CCL Industries, catégorie B				34 000	1 499 151	2 306 220	
<b>Produits industriels</b>							<b>11,1</b>
Chemin de fer Canadien							
Pacifique				47 575	2 846 620	4 328 374	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				26 175	2 855 299	4 067 072	
Finning International				79 510	1 857 138	2 534 779	
Industries Toromont				28 800	1 868 202	3 293 568	
Thomson Reuters				30 000	2 192 974	4 538 100	
					<u>11 620 233</u>	<u>18 761 893</u>	
<b>Consommation discrétionnaire</b>							<b>3,3</b>
Dollarama				45 463	2 213 335	2 878 263	
Restaurant Brands International				34 300	2 608 249	2 630 810	
					<u>4 821 584</u>	<u>5 509 073</u>	
<b>Actions ordinaires (suite)</b>							
<b>Consommation courante</b>							<b>6,1</b>
Alimentation Couche-Tard				55 600	2 108 071 \$	2 946 800 \$	
Compagnies Loblaw				29 500	1 838 721	3 057 380	
Metro				64 600	3 020 126	4 348 872	
					<u>6 966 918</u>	<u>10 353 052</u>	
<b>Services financiers</b>							<b>24,5</b>
Banque de Montréal				39 750	3 586 412	5 413 552	
Banque Nationale du Canada				57 911	3 564 033	5 584 937	
Banque Royale du Canada				46 934	4 166 986	6 300 890	
Banque Toronto-Dominion				61 389	4 092 697	5 953 505	
Brookfield Asset Management, catégorie A				53 100	2 024 822	4 056 309	
Financière Sun Life				42 000	2 695 722	2 957 220	
Groupe TMX				25 450	2 112 577	3 263 962	
iA Groupe financier				20 900	1 553 847	1 512 742	
Intact Corporation financière				24 600	3 232 947	4 044 732	
Power Corporation du Canada				60 232	2 057 006	2 517 698	
					<u>29 087 049</u>	<u>41 605 547</u>	
<b>Technologies de l'information</b>							<b>4,3</b>
Constellation Software				1 794	1 865 681	4 210 410	
Open Text				45 500	2 222 222	2 731 820	
Topicus.com				3 136	116 032	364 090	
					<u>4 203 935</u>	<u>7 306 320</u>	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

<b>Actions ordinaires (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>%</b>	<b>Obligations canadiennes (suite)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>%</b>
<b>Communications</b>					<b>Gouvernement du Canada (suite)</b>				
Québecor, catégorie B	108 676	3 333 997 \$	3 102 700 \$	5,5	Royal Office Finance				
Rogers Communications, catégorie B	32 205	2 187 370	1 939 707		série A, 5,209 %, 2032-11-12	399 542 \$	436 785 \$	488 654 \$	
TELUS	144 107	3 479 127	4 292 948				10 573 406	10 645 077	
		9 000 494	9 335 355		<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>				
<b>Services publics</b>					<b>4,5</b>				
Canadian Utilities, catégorie A	52 900	1 730 101	1 940 899	1,1	Brock University				
					série B, 3,033 %, 2060-05-17	140 000	140 000	132 184	
<b>Total des actions ordinaires</b>									
		74 501 461	102 835 658		Hospital for Sick Children				
<b>Total des actions canadiennes</b>									
		90 201 946	119 280 101		série B, 3,416 %, 2057-12-07	149 000	149 000	167 059	
<b>Actions étrangères</b>					<b>0,0</b>				
<b>Bermudes</b>									
Brookfield Asset Management					Hydro-Québec				
Reinsurance Partners	414	29 311	32 888		sans coupon, 2032-08-15	57 000	42 269	45 072	
<b>Total des actions</b>									
		90 231 257	119 312 989		sans coupon, 2034-02-15	81 000	59 181	61 270	
	<b>Valeur nominale</b>				sans coupon, 2035-02-15	81 000	57 153	59 227	
<b>Obligations canadiennes</b>					<b>20,0</b>				
<b>Gouvernement du Canada</b>					<b>6,3</b>				
Fiducie du Canada pour l'habitation					sans coupon, 2036-08-15	22 000	14 679	15 385	
série 75, taux variable, 2022-03-15	253 000 \$	253 284	253 254		sans coupon, 2037-02-15	30 000	19 758	20 652	
série 98, 1,250 %, 2026-06-15	221 000	221 522	218 639		sans coupon, 2037-08-15	137 000	88 332	92 930	
série 85, 2,650 %, 2028-12-15	17 000	18 241	18 082		sans coupon, 2038-08-15	75 000	46 828	49 432	
série 92, 1,750 %, 2030-06-15	89 000	88 769	88 810		sans coupon, 2039-02-15	45 000	27 502	29 196	
série 95, 1,100 %, 2031-03-15	312 000	299 114	292 707		sans coupon, 2039-08-15	15 000	8 936	9 583	
série 100, 1,900 %, 2031-03-15	309 000	308 779	310 677		Infrastructure Ontario				
Gouvernement du Canada					4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	63 110	
0,500 %, 2023-11-01	1 000	990	992		Ontario School Boards				
1,250 %, 2025-03-01	267 000	271 904	267 954		Financing, placement privé				
0,500 %, 2025-09-01	133 000	131 004	129 845		série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26	142 619	152 206	163 106	
0,250 %, 2026-03-01	149 000	144 342	143 240		série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18	106 030	103 602	120 629	
série E679, 1,500 %, 2026-06-01	74 000	74 188	74 936		Ornge Issuer Trust				
1,000 %, 2026-09-01	28 000	27 413	27 683		5,727 %, 2034-06-11	94 673	106 327	111 984	
1,000 %, 2027-06-01	526 000	518 713	519 213		Province de la Saskatchewan				
2,000 %, 2028-06-01	990 000	1 043 731	1 034 094		3,100 %, 2050-06-02	160 000	187 688	178 217	
1,250 %, 2030-06-01	661 000	651 103	656 204		Province de l'Alberta				
0,500 %, 2030-12-01	1 789 000	1 661 628	1 656 901		2,900 %, 2028-12-01	8 000	8 294	8 546	
1,500 %, 2031-06-01	2 471 000	2 441 781	2 488 555		2,050 %, 2030-06-01	717 000	706 986	720 383	
5,750 %, 2033-06-01	718 000	1 034 757	1 030 746		3,100 %, 2050-06-01	491 000	549 294	545 448	
4,000 %, 2041-06-01	420 000	584 380	583 075		2,950 %, 2052-06-01	53 000	54 162	57 617	
3,500 %, 2045-12-01	20 000	27 118	27 222		Province de l'Ontario				
2,750 %, 2048-12-01	116 000	149 204	143 113		2,400 %, 2026-06-02	58 000	59 859	60 089	
2,000 %, 2051-12-01	177 000	184 656	190 481		5,850 %, 2033-03-08	23 000	31 611	31 282	
					sans coupon, 2035-12-02	30 000	20 742	21 467	
					sans coupon, 2036-12-02	54 000	36 252	37 504	
					sans coupon, 2037-06-02	15 000	9 846	10 256	
					sans coupon, 2037-12-02	75 000	48 500	50 586	
					sans coupon, 2039-06-02	45 000	27 666	29 003	
					sans coupon, 2039-12-02	42 000	25 396	26 707	
					4,650 %, 2041-06-02	1 052 000	1 485 001	1 408 549	
					3,500 %, 2043-06-02	299 000	347 711	350 526	
					3,450 %, 2045-06-02	68 000	76 269	79 803	
					2,900 %, 2046-12-02	185 000	196 277	199 575	
					2,800 %, 2048-06-02	227 000	229 988	241 428	
					2,900 %, 2049-06-02	724 000	832 158	785 426	
					2,650 %, 2050-12-02	406 000	412 164	422 071	
					1,900 %, 2051-12-02	38 000	32 737	33 612	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>					<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>				
Province de Québec					Municipalité de Saint-Amable				
2,500 %, 2026-09-01	60 000 \$	62 178 \$	62 565 \$		2,850 %, 2023-12-18	318 000 \$	325 314 \$	326 147 \$	
2,100 %, 2031-05-27	21 000	20 932	21 293		Municipalité de Saint-Boniface				
3,100 %, 2051-12-01	132 000	151 034	151 299		2,050 %, 2024-10-21	38 000	37 493	38 309	
Province de Terre-Neuve-et-Labrador					Municipalité de Saint-Félix-de-Valois				
2,850 %, 2029-06-02	12 000	12 868	12 696		0,900 %, 2026-02-22	50 000	49 148	47 928	
1,750 %, 2030-06-02	68 000	67 726	66 135		Municipalité de Saint-Jacques				
3,700 %, 2048-10-17	8 000	8 631	9 284		2,050 %, 2024-10-21	46 000	45 387	46 365	
2,650 %, 2050-10-17	274 000	260 653	263 891		Municipalité de Saint-Jean-Baptiste				
3,150 %, 2052-12-02	15 000	14 873	16 003		1,200 %, 2023-12-17	80 000	79 280	79 568	
Province du Manitoba					1,850 %, 2026-12-17				
3,400 %, 2048-09-05	96 000	97 283	111 854		Municipalité de Saint-Jean-Port-Joli				
TCHC Issuer Trust					2,850 %, 2024-02-20				
série A, 4,877 %, 2037-05-11	39 000	39 000	49 313		Municipalité de Saint-Joseph-du-Lac				
série B, 5,395 %, 2040-02-22	110 000	112 200	149 796		1,000 %, 2022-12-17	85 000	84 774	84 923	
Université de Western Ontario					1,300 %, 2023-12-17				
série B, 3,388 %, 2057-12-04	74 000	74 000	79 147		1,500 %, 2024-12-17	85 000	83 933	84 465	
Université d'Ottawa					1,700 %, 2025-12-17				
série C, 2,635 %, 2060-02-13	108 000	108 000	97 796		Municipalité de Saint-Lambert-de-Lauzon				
Université Ryerson					1,900 %, 2026-12-02				
série B, 3,542 %, 2061-05-04	83 000	83 000	89 564		Municipalité de Saint-Liguori				
					2,000 %, 2025-02-24	85 000	83 921	85 682	
		7 556 818	7 619 550		Municipalité régionale de comté de la Vallée-du-Richelieu				
<b>Municipalités et institutions parapubliques</b>					<b>5,3</b>				
Administration régionale Kativik					Municipalité régionale de comté de Montmagny				
2,400 %, 2024-03-20	85 000	83 638	86 479		1,000 %, 2026-02-23	34 000	33 587	32 885	
1,250 %, 2025-06-30	200 000	200 058	196 066		Régie intermunicipale de l'énergie du Bas-Saint-Laurent				
Communauté métropolitaine de Montréal					2,600 %, 2023-02-21				
2,150 %, 2024-06-20	328 000	339 634	334 599		Ville d'Amos				
Municipalité d'Adstock					2,600 %, 2023-02-27				
2,000 %, 2025-02-24	85 000	83 802	85 308		Ville de Baie-Saint-Paul				
Municipalité de Canton de Gore					2,750 %, 2024-02-26				
2,150 %, 2025-01-21	35 000	34 366	35 412		1,850 %, 2025-12-21	135 000	134 276	134 915	
Municipalité de Frelighsburg					Ville de Boisbriand				
2,600 %, 2023-02-21	26 000	25 588	26 417		2,200 %, 2024-07-30	288 000	285 356	292 936	
Municipalité de Havre-Saint-Pierre					Ville de Bonaventure				
2,100 %, 2024-06-17	67 000	66 417	67 484		2,850 %, 2024-02-20	120 000	118 744	122 922	
Municipalité de la Paroisse de Lac-aux-Sables					Ville de Brossard				
1,000 %, 2022-12-17	85 000	84 774	84 923		2,250 %, 2024-04-09	75 000	74 309	75 885	
1,300 %, 2023-12-17	85 000	84 383	84 705		Ville de Châteauguay				
1,500 %, 2024-12-17	85 000	83 933	84 465		2,250 %, 2024-05-15	80 000	79 247	81 058	
1,700 %, 2025-12-17	85 000	83 715	84 466		Ville de Cowansville				
Municipalité de Sacré-Coeur					2,250 %, 2024-10-22				
1,700 %, 2025-11-25	68 000	67 123	67 596		66 000	68 706	66 837		
1,800 %, 2026-11-25	250 000	245 318	247 924		Ville de Fossambault-sur-le-Lac				
					1,850 %, 2026-11-26	165 000	162 121	164 010	
					Ville de Gatineau				
					2,700 %, 2027-12-13	96 000	94 384	99 564	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>					<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>				
Ville de L'Assomption					Ville de Trois-Rivières				
2,950 %, 2023-10-10	410 000 \$	420 463 \$	419 680 \$		2,150 %, 2024-10-10	70 000 \$	69 268 \$	70 855 \$	
2,250 %, 2024-10-22	326 000	339 242	330 055		Ville de Val-d'Or				
Ville de L'Île-Perrot					2,200 %, 2024-07-30	80 000	79 513	81 270	
2,250 %, 2024-10-22	223 000	232 058	226 343		Ville de Winnipeg				
Ville de Longueuil					4,300 %, 2051-11-15	70 000	94 314	92 275	
2,200 %, 2024-05-14	87 000	86 672	88 149		Ville d'Ottawa				
Ville de Matane					2,500 %, 2051-05-11	105 000	104 438	102 262	
1,800 %, 2026-12-10	165 000	162 517	163 582			9 041 542	9 102 765		
Ville de Mirabel									<b>3,9</b>
1,850 %, 2026-11-26	165 000	162 287	164 010		<b>Sociétés</b>				
Ville de Mont-Laurier					Aéroports de Montréal				
1,850 %, 2026-11-25	55 000	54 199	54 671		série R, 3,030 %, 2050-04-21	10 000	10 861	10 046	
Ville de Mont-Royal					Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				
2,500 %, 2024-03-11	64 000	64 552	65 302		série 1999-1, 6,450 %, 2029-07-30	10 289	11 445	12 044	
Ville de Notre-Dame-des-Prairies					Banque Royale du Canada				
2,150 %, 2024-09-18	442 000	458 168	446 716		2,328 %, 2027-01-28	357 000	354 764	361 129	
Ville de Prévost					1,670 %, taux variable à partir du 2028-01-28, 2033-01-28	59 000	58 947	56 434	
1,850 %, 2026-11-25	250 000	246 265	248 505		Banque Toronto-Dominion				
Ville de Rivière-du-Loup					1,128 %, 2025-12-09	268 000	263 618	260 593	
1,250 %, 2025-07-02	100 000	100 524	98 306		3,105 %, taux variable à partir du 2025-04-22, 2030-04-22	212 000	214 352	218 913	
Ville de Saint-Amable					Bell Canada				
2,250 %, 2024-10-22	31 000	32 259	31 445		série M46, 3,600 %, 2027-09-29	122 000	134 511	129 900	
Ville de Saint-Basile-le-Grand					série M52, 2,500 %, 2030-05-14	94 000	93 835	92 801	
1,750 %, 2026-11-08	215 000	210 713	212 790		série M54, 3,000 %, 2031-03-17	30 000	29 974	30 526	
Ville de Saint-Colomban					série M31, 4,750 %, 2044-09-29	58 000	64 568	67 155	
2,100 %, 2024-10-22	75 000	74 242	75 814		série M45, 4,450 %, 2047-02-27	93 000	99 811	104 115	
0,900 %, 2026-02-23	35 000	34 394	33 586		Brookfield Asset Management				
Ville de Sainte-Agathe-des-Monts					3,800 %, 2027-03-16	19 000	18 826	20 317	
2,250 %, 2024-07-23	16 000	15 966	16 278		CHIP Mortgage Trust				
Ville de Sainte-Anne-des-Plaines					1,738 %, 2025-12-15	51 000	51 000	50 428	
2,700 %, 2024-02-26	175 000	172 580	178 841		CU				
Ville de Saint-Eustache					4,543 %, 2041-10-24	125 000	153 305	153 626	
3,350 %, 2028-12-04	45 000	45 525	48 536		3,964 %, 2045-07-27	40 000	45 169	46 156	
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu					2,963 %, 2049-09-07	40 000	38 584	39 530	
1,850 %, 2026-12-14	170 000	168 264	168 925		3,174 %, 2051-09-05	258 000	251 769	265 117	
2,700 %, 2027-12-14	233 000	224 656	240 207		Dollarama				
Ville de Saint-Jérôme					1,505 %, 2027-09-20	12 000	12 000	11 548	
3,250 %, 2025-10-14	121 000	132 258	127 527		2,443 %, 2029-07-09	79 000	79 000	78 940	
Ville de Saint-Zotique					Enbridge				
1,950 %, 2026-11-26	165 000	162 608	164 778		2,990 %, 2029-10-03	157 000	157 904	160 124	
Ville de Sherbrooke					4,100 %, 2051-09-21	88 000	87 713	90 167	
2,600 %, 2024-03-06	80 000	78 978	81 734						
2,250 %, 2024-07-31	84 000	83 641	85 205						
Ville de St. John's									
2,916 %, 2040-09-03	69 000	69 000	67 826						
Ville de Témiscouata-sur-le-Lac									
1,750 %, 2025-11-26	182 000	179 709	181 258						
1,850 %, 2025-11-26	165 000	162 071	164 010						
Ville de Terrebonne									
1,800 %, 2026-12-13	170 000	167 231	168 529						
2,950 %, 2026-12-21	65 000	64 873	67 844						

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Sociétés (suite)</b>					<b>Sociétés (suite)</b>				
Enbridge Gas					Independent Order of Foresters				
3,650 %, 2050-04-01	40 000 \$	43 492 \$	44 290 \$		série 2020-1, 2,885 %,				
4,950 %, 2050-11-22	12 000	16 049	16 277		taux variable à partir du				
Fiducie de placement immobilier					2030-10-15, 2035-10-15	42 000 \$	42 000 \$	42 441 \$	
Propriétés de Choix					Intact Corporation financière				
série P, 2,848 %,					1,928 %, 2030-12-16	38 000	38 000	36 502	
2027-05-21	67 000	67 000	68 641		2,954 %, 2050-12-16	39 000	39 000	36 995	
série N, 2,981 %,					3,765 %, 2053-05-20	91 000	91 000	100 235	
2030-03-04	68 000	68 000	68 932		Integrated Team Solutions				
Financière Manuvie					SJHC				
2,818 %, taux variable					5,946 %, 2042-11-30	29 871	30 082	37 011	
à partir du 2030-05-13,					L'Empire, Compagnie				
2035-05-13	177 000	177 000	179 653		d'Assurance-Vie				
série 1, 3,375 %,					2,024 %, taux variable				
taux variable à partir du					à partir du 2026-09-24,				
2026-06-19, 2081-06-19	56 000	56 000	54 367		2031-09-24	76 000	76 000	74 908	
Financière Sun Life					Melancthon Wolfe Wind				
2,580 %, taux variable					3,834 %, 2028-12-31	37 515	37 520	39 243	
à partir du 2027-05-10,					Newfoundland Power				
2032-05-10	385 000	384 854	391 747		série AQ, 3,608 %,				
2,060 %, taux variable					2060-04-20	118 000	118 000	123 851	
à partir du 2030-10-01,					North Battleford Power				
2035-10-01	21 000	20 983	20 079		série A, 4,958 %,				
Fonds de placement					2032-12-31	71 893	71 898	81 492	
immobilier Allied					North West Redwater Partnership				
série I, 3,095 %, 2032-					série F, 4,250 %,				
02-06	266 000	266 000	261 484		2029-06-01	80 000	83 792	89 244	
Fonds de placement					Nova Scotia Power				
immobilier RioCan					5,610 %, 2040-06-15	14 000	19 872	18 844	
série AD, 1,974 %,					Pembina Pipeline				
2026-06-15	146 000	146 000	143 602		série 12, 3,620 %,				
Fonds de placement					2029-04-03	154 000	153 949	162 183	
immobilier SmartCentres					série 15, 3,310 %,				
série V, 3,192 %,					2030-02-01	39 000	41 353	40 128	
2027-06-11	94 000	94 000	96 907		série 3, 4,750 %,				
série Y, 2,307 %,					2043-04-30	58 000	50 275	62 865	
2028-12-18	53 000	53 000	51 359		série 4, 4,810 %,				
série U, 3,526 %,					2044-03-25	90 000	96 751	98 541	
2029-12-20	146 000	146 000	152 313		Pipelines Enbridge				
Great-West Lifeco					4,200 %, 2051-05-12	45 000	44 943	47 650	
5,998 %, 2039-11-16	11 000	14 411	15 255		Sinai Health System				
Honda Canada Finance					série A, 3,527 %,				
1,646 %, 2028-02-25	20 000	20 000	19 372		2056-06-09	44 000	44 000	49 496	
Hydro One					Suncor Énergie				
6,930 %, 2032-06-01	26 000	37 208	36 031		5,000 %, 2030-04-09	77 000	76 767	89 048	
5,490 %, 2040-07-16	213 000	279 936	288 919		TELUS				
4,170 %, 2044-06-06	39 000	45 678	46 311		série CAC, 2,350 %,				
3,720 %, 2047-11-18	40 000	44 286	45 144		2028-01-27	193 000	197 455	192 635	
iA Groupe financier					2,850 %, 2031-11-13	53 000	52 869	52 851	
2,400 %, taux variable					4,750 %, 2045-01-17	40 000	44 646	45 634	
à partir du 2025-02-21,					TransCanada PipeLines				
2030-02-21	89 000	89 000	90 122		3,800 %, 2027-04-05	341 000	342 255	364 437	
3,072 %, taux variable					3,000 %, 2029-09-18	60 000	61 389	61 553	
à partir du 2026-09-24,					4,340 %, 2049-10-15	89 000	93 693	95 480	
2031-09-24	124 000	124 000	128 767						

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Sociétés (suite)</b>					Bons du Trésor du				
TransCanada Trust					Nouveau-Brunswick				
série 2021-A, 4,200 %, taux variable à partir du 2031-03-04, 2081-03-04	44 000 \$	44 000 \$	43 388 \$		0,160 %, 2022-01-06	1 000 000 \$	999 974 \$	999 974 \$	
		6 416 362	6 565 836		Bons du Trésor du Québec				
					0,243 %, 2022-02-11	1 250 000	1 249 650	1 249 650	
<b>Total des obligations canadiennes</b>	<b>33 588 128</b>	<b>33 933 228</b>			Province de la Saskatchewan, billets				
					0,224 %, 2022-02-15	1 250 000	1 249 647	1 249 647	
					Province de l'Alberta, billets				
					0,181 %, 2022-01-20	1 250 000	1 249 876	1 249 876	
					<b>Total des titres de marché monétaire</b>	<b>15 648 562</b>	<b>15 648 562</b>		
<b>Titres de marché monétaire</b>			<b>9,2</b>		<b>Total des placements</b>	<b>139 467 947</b>	<b>\$168 894 779</b>	<b>99,6</b>	
Bons du Trésor de l'Ontario					<b>Autres éléments d'actif net</b>			<b>596 064</b>	<b>0,4</b>
0,235 %, 2022-02-09	1 250 000	1 249 679	1 249 679		<b>Actif net</b>			<b>169 490 843 \$</b>	<b>100</b>
Bons du Trésor du Canada									
0,050 %, 2022-01-06	8 200 000	8 199 933	8 199 933						
0,152 %, 2022-03-17	200 000	199 937	199 937						
Bons du Trésor du Manitoba									
0,207 %, 2022-01-19	1 250 000	1 249 866	1 249 866						

## TABLEAU 1

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	8 195 502 \$	8 359 412 \$

## TABLEAU 2

## Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
				Trésorerie	Titres	
2021-12-15	2022-01-05	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 85, 2,650 %, 2028-12-15	18 050 \$	18 415 \$	— \$	18 416 \$
2021-12-20	2022-01-05	Province de l'Ontario, 1,900 %, 2051-12-02	33 348	33 533	482	33 534
2021-12-21	2022-01-18	Province de l'Ontario, 2,650 %, 2050-12-02	419 502	421 276	6 616	421 297
2021-12-22	2022-01-05	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1 653 198	1 652 477	33 785	1 652 500
2021-12-22	2022-01-11	Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 2,850 %, 2029-06-02	12 693	12 697	250	12 697
2021-12-23	2022-01-13	Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	62 962	64 366	—	64 369
2021-12-29	2022-01-05	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2023-11-01	992	1 012	—	1 012
2021-12-29	2022-01-05	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	2 136 948	2 179 011	677	2 179 038
2021-12-29	2022-01-05	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	23 474	23 347	596	23 347
2021-12-29	2022-01-05	Province de Québec, 3,100 %, 2051-12-01	150 451	149 144	4 316	149 146
2021-12-29	2022-01-06	Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	240 067	238 480	6 389	238 483
2021-12-29	2022-01-18	Province de l'Alberta, 2,950 %, 2052-06-01	57 325	56 883	1 588	56 884
2021-12-29	2022-01-18	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	198 519	197 422	5 067	197 425
2021-12-30	2022-01-06	Gouvernement du Canada, 0,250 %, 2026-03-01	95 105	96 933	74	96 933
2021-12-30	2022-01-06	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	347 946	347 554	7 350	347 557
2021-12-30	2022-01-06	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	165 384	164 314	4 378	164 314
2021-12-30	2022-01-06	Province de l'Alberta, 2,050 %, 2030-06-01	418 954	417 596	9 737	417 600
2021-12-30	2022-01-07	Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	31 640	31 582	691	31 582
2021-12-31	2022-01-05	Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	1 405 151	1 398 944	34 309	1 398 950
2021-12-31	2022-01-05	Province de Québec, 2,100 %, 2031-05-27	21 281	21 243	464	21 243
2021-12-31	2022-01-07	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 95, 1,100 %, 2031-03-15	292 760	292 227	6 389	292 228
2021-12-31	2022-01-07	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	580 985	592 857	—	592 860
			<b>8 366 735 \$</b>	<b>8 411 313 \$</b>	<b>123 158 \$</b>	<b>8 411 415 \$</b>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS**

31 décembre 2021 et 2020

(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 2021	Au 31 décembre 2020
AAA	32 %	7 %
AA	20 %	25 %
A	39 %	52 %
BBB	9 %	16 %

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 2021	Au 31 décembre 2020
Actions à revenu élevé	60,7 %	68,2 %
Obligations	20,0 %	18,9 %
Actions privilégiées	9,7 %	10,0 %
Court terme	9,6 %	2,9 %

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

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

## a) Risque de change

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

## b) Risque de taux d'intérêt

Le 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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
5 ans et moins	10 712 992	11 308 619
De 5 à 10 ans	11 782 757	7 719 847
10 ans et plus	27 881 922	24 246 561
<b>Total</b>	<b>50 377 671</b>	<b>43 275 027</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 098 124</b>	<b>931 354</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,6 %</b>	<b>0,6 %</b>

## c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres. La politique du Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection de placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans la politique de placement du Fonds. Une proportion se situant entre 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 2021, 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 2 962 971 \$ (2020, 2 937 289 \$), ce qui représente 1,7 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2020, 2,0 %).

**B. Évaluation de la juste valeur**

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

Au 31 décembre 2021	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	119 312 989	—	—	119 312 989
Titres de créance	17 303 158	16 630 070	—	33 933 228
Placements à court terme	15 648 562	—	—	15 648 562
	<b>152 264 709</b>	<b>16 630 070</b>	<b>—</b>	<b>168 894 779</b>
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
	<b>129 643 636</b>	<b>19 715 167</b>	<b>—</b>	<b>149 358 803</b>

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

**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 2021 et 2020.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>14 475 557</b>	<b>15 382 417</b>
Parts émises	1 382 458	838 488
Parts émises au réinvestissement des distributions	376 526	457 027
Parts rachetées	(1 978 358)	(2 202 375)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>14 256 183</b>	<b>14 475 557</b>

**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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 205 542	942 413

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

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2021** 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	<b>871 043 \$</b>	162 217 \$
Placements à la juste valeur	<b>419 956 433</b>	411 356 586
Souscriptions à recevoir	<b>118</b>	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	<b>52 576 913</b>	16 098 903
Intérêts à recevoir et autres	<b>2 195 946</b>	2 208 765
	<b>475 600 453</b>	429 826 471

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	<b>175 945</b>	86 042
Somme à payer pour l'achat de titres	<b>1 517 367</b>	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	<b>52 576 913</b>	16 098 903
	<b>54 270 225</b>	16 184 945

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

**421 330 228 \$** 413 641 526 \$

**Parts en circulation (notes C et 6)**

**36 130 649** 33 516 213

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**

**11,66 \$** 12,34 \$

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	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	12 249 883 \$	11 980 145 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	18 674	54 069
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(14 175)	537 814
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(22 804 896)	21 200 478
	<u>(10 550 514)</u>	<u>33 772 506</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 7)	4 496 963	4 363 800
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	3 060	22
	<u>4 500 023</u>	<u>4 363 822</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<u>(15 050 537) \$</u>	<u>29 408 684 \$</u>
	<u>(0,43) \$</u>	<u>0,90 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>35 074 765</u>	<u>32 725 328</u>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<u>413 641 526 \$</u>	<u>377 910 910 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	23 572 830	7 245 945
Distributions réinvesties	7 761 524	7 683 915
Montant global des rachats de parts rachetables	(833 591)	(924 013)
	<u>30 500 763</u>	<u>14 005 847</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(15 050 537)</u>	<u>29 408 684</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(7 761 524)	(7 683 915)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<u>421 330 228 \$</u>	<u>413 641 526 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(15 050 537) \$	29 408 684 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette (gain net) réalisé(e)	14 175	(537 814)
Perte nette (gain net) non réalisé(e)	22 804 896	(21 200 478)
Produit de la vente/échéance de placements	154 322 094	90 674 593
Achat de placements	(185 741 017)	(104 184 378)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(36 478 010)	24 390 386
Intérêts à recevoir et autres	12 819	(39 392)
Charges à payer	89 903	(95 813)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	36 478 010	(24 390 386)
Somme à payer pour l'achat de titres	1 517 367	(273 284)
	<u>(6 979 763)</u>	<u>(35 656 566)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>(22 030 300)</u>	<u>(6 247 882)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	23 572 712	7 246 069
Montant global des rachats de parts rachetables	(833 591)	(924 013)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>22 739 121</u>	<u>6 322 056</u>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>	<u>5</u>	<u>—</u>
Augmentation de la trésorerie	708 826	74 174
Trésorerie au début de l'exercice	162 217	88 043
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>871 043 \$</u>	<u>162 217 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	12 255 628 \$	11 939 282 \$

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Obligations</b>				<b>98,9</b>	<b>Gouvernement du Canada (suite)</b>				
<b>Obligations canadiennes</b>				<b>98,0</b>	Royal Office Finance				
<b>Gouvernement du Canada</b>				<b>20,6</b>	série A, 5,209 %,				
Fiducie du Canada pour l'habitation					2032-11-12	312 142 \$	312 139 \$	381 761 \$	
série 83, 2,350 %,					Société canadienne des postes				
2023-06-15	4 025 000 \$	4 068 784 \$	4 105 735 \$		série 2, 4,080 %,				
série 52, 2,350 %,					2025-07-16	300 000	353 055	327 321	
2023-09-15	4 375 000	4 525 625	4 470 608				85 586 236	86 544 447	
série 86, 2,550 %,					<b>Gouvernements et sociétés</b>				<b>48,6</b>
2023-12-15	10 800 000	11 077 276	11 096 872		<b>publiques des provinces</b>				
série 58, 2,900 %,					Hydro Terre-Neuve-et-Labrador				
2024-06-15	2 925 000	3 098 584	3 042 415		3,600 %, 2045-12-01	250 000	237 518	281 845	
série 90, 1,800 %,					Hydro-Québec				
2024-12-15	1 050 000	1 047 770	1 064 616		série JG, 6,000 %,				
série 62, 2,550 %,					2031-08-15	700 000	959 434	941 833	
2025-03-15	725 000	755 262	751 982		6,500 %, 2035-02-15	1 325 000	1 795 184	1 955 943	
série 93, 0,950 %,					6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	1 063 060	
2025-06-15	1 175 000	1 189 041	1 158 179		série JM, 5,000 %,				
série 67, 1,950 %,					2045-02-15	300 000	336 255	433 889	
2025-12-15	1 750 000	1 865 299	1 784 204		série JN, 5,000 %,				
série 70, 2,250 %,					2050-02-15	700 000	849 513	1 063 453	
2025-12-15	200 000	203 233	206 203		4,000 %, 2055-02-15	500 000	602 125	675 767	
série 98, 1,250 %,					Labrador Island Link Funding Trust				
2026-06-15	2 150 000	2 150 645	2 127 026		série B, 3,860 %,				
série 102, 1,100 %,					2045-12-01	200 000	204 494	254 065	
2026-12-15	550 000	544 849	538 278		série C, 3,850 %,				
1,550 %, 2026-12-15	1 075 000	1 072 850	1 075 047		2053-12-01	200 000	203 334	267 476	
série 77, 2,350 %,					New Brunswick (F-M) Project				
2027-06-15	1 725 000	1 748 284	1 792 250		Company				
série 82, 2,650 %,					6,470 %, 2027-11-30	643 224	728 020	735 119	
2028-03-15	750 000	742 519	794 304		OMERS Realty				
série 88, 2,100 %,					3,358 %, 2023-06-05	300 000	319 326	308 686	
2029-09-15	2 275 000	2 333 167	2 336 850		2,858 %, 2024-02-23	400 000	405 976	411 086	
série 92, 1,750 %,					Ontario Hydro Energy				
2030-06-15	1 825 000	1 923 839	1 821 104		8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	384 730	
série 95, 1,100 %,					Ontario Power Generation				
2031-03-15	900 000	898 434	844 348		3,315 %, 2027-10-04	900 000	962 836	958 681	
série 97, 1,400 %,					Ontario School Boards				
2031-03-15	800 000	799 632	770 663		Financing				
série 100, 1,900 %,					série 01A3, 6,550 %,				
2031-03-15	400 000	398 368	402 171		2026-10-19	222 170	245 895	250 677	
série 101, 1,600 %,					série 02A2, 5,900 %,				
2031-12-15	500 000	498 490	486 957		2027-10-11	105 696	112 979	119 052	
série 104, 2,150 %,					placement privé,				
2031-12-15	1 500 000	1 498 665	1 535 059		série 03A2, 5,800 %,				
Gouvernement du Canada					2028-11-07	108 370	107 997	124 004	
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	63 102		OPB Finance Trust				
1,500 %, 2031-06-01	3 100 000	3 146 330	3 122 024		série C, 2,900 %,				
1,500 %, 2031-12-01	3 625 000	3 580 692	3 632 549		2023-05-24	150 000	149 896	153 622	
4,000 %, 2041-06-01	11 225 000	15 092 306	15 583 376		Province de la				
3,500 %, 2045-12-01	11 600 000	15 314 961	15 788 988		Colombie-Britannique				
2,750 %, 2048-12-01	1 125 000	1 443 362	1 387 952		2,850 %, 2025-06-18	825 000	852 960	865 271	
1,750 %, 2053-12-01	2 200 000	2 145 158	2 221 031		2,300 %, 2026-06-18	275 000	276 414	284 385	
2,750 %, 2064-12-01	1 325 000	1 576 984	1 718 685		2,550 %, 2027-06-18	1 875 000	1 967 575	1 965 695	
Muskat Falls					6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	343 183	
série A, 3,630 %,					2,950 %, 2028-12-18	400 000	402 917	430 882	
2029-06-01	100 000	101 699	112 787		5,700 %, 2029-06-18	2 300 000	3 165 107	2 919 030	
					2,200 %, 2030-06-18	1 325 000	1 387 952	1 357 082	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				
Province de la Colombie-Britannique (suite)				
1,550 %, 2031-06-18	1 300 000 \$	1 255 215 \$	1 252 904 \$	
4,700 %, 2037-06-18	1 400 000	1 456 946	1 832 063	
4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	3 035 362	
4,300 %, 2042-06-18	1 150 000	1 181 026	1 499 741	
3,200 %, 2044-06-18	1 400 000	1 243 200	1 590 641	
2,800 %, 2048-06-18	550 000	519 473	590 258	
2,950 %, 2050-06-18	300 000	360 042	333 024	
Province de la Nouvelle-Écosse				
2,100 %, 2027-06-01	575 000	577 696	587 705	
1,100 %, 2028-06-01	600 000	599 364	575 941	
2,000 %, 2030-09-01	1 300 000	1 335 784	1 302 724	
2,400 %, 2031-12-01	150 000	149 404	153 845	
6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	350 474	
4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	258 640	
4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	802 135	
4,400 %, 2042-06-01	1 300 000	1 405 335	1 689 376	
3,150 %, 2051-12-01	400 000	428 805	453 980	
3,500 %, 2062-06-02	500 000	494 843	619 410	
Province de la Saskatchewan				
3,200 %, 2024-06-03	275 000	286 323	287 408	
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	216 726	
0,800 %, 2025-09-02	700 000	700 322	683 183	
2,550 %, 2026-06-02	1 600 000	1 646 450	1 667 168	
2,650 %, 2027-06-02	600 000	586 524	630 163	
3,050 %, 2028-12-02	200 000	201 922	215 679	
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	377 740	
2,200 %, 2030-06-02	500 000	499 945	509 518	
2,150 %, 2031-06-02	775 000	784 028	782 070	
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	378 671	
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	1 063 600	
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	455 622	
3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	897 864	
2,750 %, 2046-12-02	675 000	620 737	700 626	
3,300 %, 2048-06-02	700 000	714 974	801 543	
3,100 %, 2050-06-02	1 175 000	1 287 835	1 308 784	
Province de l'Alberta				
3,100 %, 2024-06-01	1 200 000	1 286 876	1 251 163	
2,350 %, 2025-06-01	2 200 000	2 181 467	2 265 536	
2,200 %, 2026-06-01	2 075 000	1 993 998	2 130 803	
2,550 %, 2027-06-01	2 350 000	2 443 520	2 454 225	
2,900 %, 2028-12-01	600 000	600 219	640 928	
2,900 %, 2029-09-20	1 200 000	1 218 156	1 282 953	
2,050 %, 2030-06-01	2 750 000	2 734 942	2 762 977	
1,650 %, 2031-06-01	1 725 000	1 676 812	1 662 214	
3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	252 751	
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	459 990	
3,300 %, 2046-12-01	1 850 000	2 034 264	2 099 858	
3,050 %, 2048-12-01	425 000	423 994	465 212	
3,100 %, 2050-06-01	575 000	647 626	638 764	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				
1,200 %, 2028-02-11	225 000 \$	224 849 \$	217 420 \$	
4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	509 144	
4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	389 932	
3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	180 841	
Province de l'Ontario				
série HP, 8,100 %,				
2023-09-08	700 000	878 500	781 491	
3,500 %, 2024-06-02	5 475 000	5 906 136	5 760 835	
2,300 %, 2024-09-08	250 000	249 442	256 482	
2,650 %, 2025-02-05	2 350 000	2 422 738	2 440 522	
2,600 %, 2025-06-02	6 525 000	6 745 746	6 774 615	
1,750 %, 2025-09-08	2 200 000	2 285 675	2 221 659	
1,850 %, 2027-02-01	1 200 000	1 256 760	1 214 233	
2,600 %, 2027-06-02	2 500 000	2 569 811	2 620 599	
7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	522 257	
2,900 %, 2028-06-02	6 050 000	6 557 108	6 466 883	
6,500 %, 2029-03-08	5 150 000	6 961 658	6 754 933	
2,700 %, 2029-06-02	1 100 000	1 130 538	1 164 445	
2,050 %, 2030-06-02	1 950 000	2 042 690	1 967 078	
1,350 %, 2030-12-02	1 525 000	1 504 584	1 446 976	
2,150 %, 2031-06-02	800 000	810 016	808 616	
6,200 %, 2031-06-02	1 500 000	2 008 900	2 040 383	
2,250 %, 2031-12-02	2 825 000	2 818 853	2 867 548	
5,850 %, 2033-03-08	930 000	1 077 930	1 264 899	
5,600 %, 2035-06-02	2 600 000	3 466 621	3 584 712	
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	1 013 268	
4,700 %, 2037-06-02	2 900 000	3 463 105	3 768 626	
4,650 %, 2041-06-02	2 850 000	3 450 219	3 815 937	
3,500 %, 2043-06-02	3 600 000	3 751 116	4 220 386	
3,450 %, 2045-06-02	5 075 000	5 532 874	5 955 887	
2,900 %, 2046-12-02	3 500 000	3 573 946	3 775 751	
2,800 %, 2048-06-02	1 350 000	1 337 455	1 435 803	
2,650 %, 2050-12-02	1 575 000	1 725 470	1 637 346	
Province de Québec				
2,250 %, 2024-02-22	175 000	174 976	179 158	
3,750 %, 2024-09-01	2 950 000	3 321 308	3 140 023	
2,750 %, 2025-09-01	2 250 000	2 294 966	2 355 803	
8,500 %, 2026-04-01	1 275 000	1 837 338	1 636 603	
2,750 %, 2027-09-01	2 600 000	2 591 535	2 754 131	
2,750 %, 2028-09-01	2 300 000	2 412 288	2 445 023	
2,300 %, 2029-09-01	975 000	990 853	1 007 384	
6,000 %, 2029-10-01	1 000 000	1 339 900	1 295 789	
1,900 %, 2030-09-01	1 850 000	1 933 434	1 847 653	
2,100 %, 2031-05-27	100 000	99 677	101 396	
1,500 %, 2031-09-01	775 000	727 256	741 133	
6,250 %, 2032-06-01	2 100 000	2 977 784	2 909 146	
5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	715 813	
5,000 %, 2038-12-01	1 000 000	1 239 230	1 363 768	
4,250 %, 2043-12-01	2 200 000	2 618 834	2 881 120	
3,500 %, 2045-12-01	2 925 000	2 932 622	3 487 225	
3,500 %, 2048-12-01	3 725 000	4 328 900	4 503 001	
3,100 %, 2051-12-01	500 000	651 567	573 103	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>					<b>Municipalités et institutions parapubliques</b>					<b>3,1</b>
Province de					55 School Board Trust					
Terre-Neuve-et-Labrador					5,900 %, 2033-06-02	775 000 \$	855 292 \$	1 033 564 \$		
2,300 %, 2025-06-02	600 000 \$	583 017 \$	615 575 \$		Municipal Finance Authority of British Columbia					
8,450 %, 2026-02-05	275 000	405 804	347 831		3,750 %, 2023-09-26	700 000	760 914	731 995		
1,250 %, 2027-06-02	700 000	698 957	681 496		2,950 %, 2024-10-14	250 000	267 040	260 751		
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	342 605		1,100 %, 2025-06-01	100 000	100 449	98 702		
2,850 %, 2028-06-02	700 000	690 619	739 841		2,500 %, 2026-04-19	900 000	929 949	933 700		
2,850 %, 2029-06-02	725 000	753 395	767 065		4,950 %, 2027-12-01	350 000	426 290	412 497		
1,750 %, 2030-06-02	700 000	689 607	680 800		2,300 %, 2031-04-15	1 100 000	1 099 699	1 122 088		
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	539 086		2,500 %, 2041-09-27	150 000	149 835	149 349		
2,050 %, 2031-06-02	400 000	399 260	394 592		Municipalité régionale de Peel					
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	508 025		4,250 %, 2033-12-02	150 000	149 403	178 876		
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	507 701		5,100 %, 2040-06-29	200 000	265 040	272 757		
3,300 %, 2046-10-17	600 000	654 868	649 200		3,850 %, 2042-10-30	100 000	111 919	119 200		
3,700 %, 2048-10-17	700 000	749 839	812 325		Municipalité régionale de York					
2,650 %, 2050-10-17	300 000	267 927	288 931		2,600 %, 2025-12-15	100 000	99 572	103 993		
3,150 %, 2052-12-02	225 000	223 096	240 042		2,650 %, 2029-04-18	500 000	516 865	525 916		
Province du Manitoba					1,700 %, 2030-05-27	500 000	512 445	488 571		
3,300 %, 2024-06-02	600 000	598 551	628 493		2,150 %, 2031-06-22	275 000	274 189	274 940		
2,450 %, 2025-06-02	1 650 000	1 706 554	1 704 402		4,050 %, 2034-05-01	250 000	258 050	294 004		
4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	330 938		Ville de Montréal					
2,550 %, 2026-06-02	800 000	796 389	833 469		3,500 %, 2023-09-01	400 000	431 200	415 653		
2,600 %, 2027-06-02	1 500 000	1 462 983	1 570 927		3,000 %, 2025-09-01	575 000	626 894	604 065		
3,000 %, 2028-06-02	775 000	768 246	832 101		3,000 %, 2027-09-01	200 000	199 151	212 709		
2,750 %, 2029-06-02	75 000	74 758	79 555		3,150 %, 2028-09-01	125 000	127 962	134 614		
2,050 %, 2030-06-02	1 600 000	1 636 508	1 611 915		2,300 %, 2029-09-01	500 000	493 715	510 960		
2,050 %, 2031-06-02	425 000	426 485	425 100		1,750 %, 2030-09-01	125 000	127 986	121 594		
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	899 802		2,000 %, 2031-09-01	150 000	149 421	147 504		
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	655 170		3,500 %, 2038-12-01	575 000	609 797	643 902		
4,100 %, 2041-03-05	2 200 000	2 575 638	2 729 920		2,400 %, 2041-12-01	500 000	486 995	483 545		
4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	380 086		6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	38 619		
2,850 %, 2046-09-05	200 000	199 050	211 167		Ville de Toronto					
3,400 %, 2048-09-05	250 000	256 504	291 286		3,900 %, 2023-09-29	125 000	124 641	130 995		
3,200 %, 2050-03-05	100 000	99 586	113 363		3,400 %, 2024-05-21	300 000	318 150	314 539		
2,050 %, 2052-09-05	150 000	124 642	135 022		2,400 %, 2026-06-24	300 000	298 440	310 316		
3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	227 086		5,200 %, 2040-06-01	375 000	422 766	515 769		
Province du					4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	131 180		
Nouveau-Brunswick					2,850 %, 2041-11-23	125 000	124 432	128 941		
2,850 %, 2023-06-02	700 000	695 397	718 138		3,800 %, 2042-12-13	200 000	199 324	236 594		
1,800 %, 2025-08-14	450 000	470 128	455 317		3,250 %, 2046-06-24	50 000	47 653	55 324		
2,600 %, 2026-08-14	700 000	723 404	731 366		Ville de Vancouver					
2,350 %, 2027-08-14	500 000	491 758	516 920		2,850 %, 2027-11-03	100 000	99 784	106 012		
3,100 %, 2028-08-14	75 000	74 749	81 003		2,300 %, 2031-11-05	50 000	49 978	50 939		
4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	673 653		Ville d'Ottawa					
3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	349 865		3,100 %, 2048-07-27	350 000	340 884	383 212		
3,800 %, 2045-08-14	350 000	376 603	426 891		2,500 %, 2051-05-11	300 000	298 395	292 176		
3,100 %, 2048-08-14	300 000	297 547	330 998		4,200 %, 2053-07-30	100 000	99 750	133 587		
3,050 %, 2050-08-14	1 000 000	1 149 170	1 100 349		Ville du Grand Sudbury					
Université de Toronto					2,416 %, 2050-03-12	125 000	125 000	117 013		
5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	362 402				12 704 283	13 220 665		
York University										
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	471 835							
		195 193 776	204 630 911							

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Sociétés</b>					<b>Sociétés (suite)</b>				
<b>25,7</b>									
407 International					Banque de Montréal (suite)				
3,350 %, 2024-05-16	300 000 \$	328 140 \$	311 555 \$		2,280 %, 2024-07-29	300 000 \$	299 874 \$	304 633 \$	
série 06D1, 5,750 %,					2,700 %, 2024-09-11	850 000	840 564	876 527	
2036-02-14	300 000	288 750	385 203		2,370 %, 2025-02-03	325 000	324 997	330 593	
4,190 %, 2042-04-25	300 000	333 846	352 663		1,758 %, 2026-03-10	75 000	75 000	74 457	
3,830 %, 2046-05-11	700 000	848 253	793 326		1,551 %, 2026-05-28	300 000	300 000	294 588	
Aéroport international					2,700 %, 2026-12-09	300 000	299 949	312 363	
de Vancouver					3,190 %, 2028-03-01	1 475 000	1 564 091	1 579 114	
série B, 7,425 %,					1,928 %, taux variable				
2026-12-07	65 000	72 755	81 813		à partir du 2026-07-26,				
Aéroports de Montréal					2031-07-22	250 000	250 000	246 052	
série H, 5,670 %,					Banque HSBC Canada				
2037-10-16	600 000	759 129	810 564		2,542 %, 2023-01-31	600 000	587 650	609 514	
AIMCo Realty Investors					3,245 %, 2023-09-15	300 000	300 000	309 252	
série 4, 2,712 %,					1,782 %, 2026-05-20	175 000	175 000	173 618	
2029-06-01	500 000	505 425	514 139		Banque Laurentienne				
Alberta PowerLine					du Canada				
4,065 %, 2053-12-01	296 209	322 453	338 133		1,950 %, 2025-03-17	100 000	99 873	99 819	
Alectra					Banque Manuvie du Canada				
série A, 2,488 %,					1,337 %, 2026-02-26	500 000	486 230	489 222	
2027-05-17	300 000	304 350	309 028		Banque Nationale du Canada				
Algonquin Power & Utilities					2,983 %, 2024-03-04	200 000	205 896	205 945	
4,090 %, 2027-02-17	400 000	441 560	433 587		2,545 %, 2024-07-12	500 000	500 000	510 777	
2,850 %, 2031-07-15	500 000	514 445	506 194		2,580 %, 2025-02-03	850 000	849 930	869 959	
Alimentation Couche-Tard					1,534 %, 2026-06-15	100 000	100 000	98 152	
série 5, 3,600 %,					2,237 %, 2026-11-04	225 000	225 000	226 794	
2025-06-02	550 000	571 080	578 520		3,183 %, taux variable				
AltaGas					à partir du 2023-02-01,				
3,570 %, 2023-06-12	300 000	317 385	307 195		2028-02-01	900 000	901 316	916 435	
2,157 %, 2025-06-10	900 000	938 916	901 060		Banque Royale du Canada				
4,260 %, 2028-12-05	300 000	321 900	334 536		2,949 %, 2023-05-01	300 000	300 000	307 119	
AltaLink					2,352 %, 2024-07-02	1 700 000	1 748 900	1 729 446	
série 2013-4, 3,668 %,					2,609 %, 2024-11-01	600 000	610 561	614 248	
2023-11-06	500 000	549 800	521 548		1,936 %, 2025-05-01	1 600 000	1 619 850	1 606 496	
série 2012-1, 3,990 %,					2,740 %, taux variable				
2042-06-30	300 000	300 000	348 712		à partir du 2024-07-25,				
série 2013-3, 4,922 %,					2025-07-25	200 000	200 000	204 100	
2043-09-17	100 000	100 000	131 837		1,589 %, 2026-05-04	300 000	300 000	295 476	
série 2014-3, 4,054 %,					2,328 %, 2027-01-28	325 000	325 000	328 759	
2044-11-21	150 000	150 000	177 157		2,088 %, taux variable				
ARC Resources					à partir du 2025-06-30,				
2,354 %, 2026-03-10	200 000	199 800	200 028		2030-06-30	275 000	275 000	274 943	
Autorité aéroportuaire					Banque Scotia				
de Winnipeg					2,380 %, 2023-05-01	1 575 000	1 602 370	1 597 398	
5,205 %, 2040-09-28	157 522	163 823	181 777		2,290 %, 2024-06-28	400 000	399 976	407 926	
Autorité aéroportuaire					2,490 %, 2024-09-23	1 750 000	1 835 068	1 786 485	
du Grand Toronto					2,160 %, 2025-02-03	500 000	499 835	505 596	
2,730 %, 2029-04-03	500 000	519 310	518 789		1,850 %, 2026-11-02	325 000	324 919	321 682	
7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	672 441		2,620 %, 2026-12-02	200 000	199 966	207 582	
5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	203 510		1,400 %, 2027-11-01	500 000	497 965	479 775	
5,300 %, 2041-02-25	400 000	507 000	538 713		3,100 %, 2028-02-02	400 000	399 864	425 957	
Banque canadienne de l'Ouest					3,890 %, taux variable				
2,606 %, 2025-01-30	500 000	520 870	509 792		à partir du 2024-01-18,				
1,926 %, 2026-04-16	400 000	403 272	396 513		2029-01-18	375 000	392 843	390 746	
Banque de Montréal					Banque Toronto-Dominion				
2,890 %, 2023-06-20	300 000	299 946	307 396		3,005 %, 2023-05-30	200 000	200 000	205 114	
2,850 %, 2024-03-06	400 000	399 908	410 792		1,909 %, 2023-07-18	475 000	475 000	480 137	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Sociétés (suite)</b>					<b>Sociétés (suite)</b>				
Banque Toronto-Dominion (suite)					Canadian Natural Resources				
2,850 %, 2024-03-08	200 000 \$	200 000 \$	205 558 \$		3,420 %, 2026-12-01	500 000 \$	495 500 \$	523 962 \$	
3,226 %, 2024-07-24	1 350 000	1 397 980	1 408 684		Capital Power				
2,496 %, 2024-12-02	1 000 000	1 002 340	1 021 640		4,424 %, 2030-02-08	500 000	563 645	552 855	
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	433 072		Cenovus Energy				
1,128 %, 2025-12-09	375 000	375 000	364 636		3,550 %, 2025-03-12	400 000	407 400	415 894	
1,888 %, 2028-03-08	900 000	895 680	885 884		Chemin de fer				
1,896 %, 2028-09-11	350 000	350 000	343 270		Canadien Pacifique				
3,224 %, taux variable à partir du 2024-07-25, 2029-07-25	300 000	320 409	309 751		6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	286 960	
3,105 %, taux variable à partir du 2025-04-22, 2030-04-22	900 000	900 000	929 349		Collectif Santé Montréal placement privé, série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	295 022	295 022	407 894	
4,859 %, taux variable à partir du 2026-03-04, 2031-03-04	850 000	926 160	939 334		Comber Wind Financial				
BC Gas Utility					5,132 %, 2030-11-15	46 501	46 498	51 028	
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	329 602		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				
bcIMC Realty					2,800 %, 2025-09-22	225 000	224 280	233 491	
2,840 %, 2025-06-03	200 000	199 200	206 646		3,950 %, 2045-09-22	500 000	516 560	568 289	
Bell Canada					Compagnies Loblaw				
série M41, 3,550 %, 2026-03-02	1 200 000	1 284 595	1 264 569		4,860 %, 2023-09-12	400 000	405 560	419 472	
série 1, 8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	407 281		6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	371 987	
série M43, 2,900 %, 2026-08-12	300 000	300 864	309 110		Corporation Financière Power				
série M46, 3,600 %, 2027-09-29	1 200 000	1 257 610	1 277 701		6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	268 686	
série M48, 3,800 %, 2028-08-21	500 000	495 925	540 705		Crédit VW Canada				
série M11, 7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	343 840		2,850 %, 2024-09-26	800 000	826 813	822 008	
British Columbia Ferry Services					Crosslinx Transit Solutions				
série 04-4, 6,250 %, 2034-10-13	200 000	254 278	276 783		4,651 %, 2046-09-30	125 000	124 685	136 906	
Brookfield Asset Management					CT Real Estate Investment Trust				
4,820 %, 2026-01-28	300 000	317 637	329 332		série D, 3,289 %, 2026-06-01	500 000	528 655	519 984	
5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	382 818		CU				
Brookfield Infrastructure Finance					5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	597 970	
série 5, 3,315 %, 2024-02-22	900 000	911 884	927 979		4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	245 802	
Brookfield Renewable Partners					4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	158 074	
série 10, 3,630 %, 2027-01-15	1 000 000	1 031 050	1 064 845		4,085 %, 2044-09-02	900 000	1 042 220	1 054 732	
BRP Finance					3,964 %, 2045-07-27	175 000	175 000	201 933	
série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	258 763		4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	68 219	
Bruce Power					Dollarama				
3,969 %, 2026-06-23	400 000	423 782	430 235		1,505 %, 2027-09-20	600 000	578 448	577 394	
Calloway Real Estate Investment Trust					Enbridge				
série N, 3,556 %, 2025-02-06	250 000	251 280	260 697		3,940 %, 2023-06-30	1 300 000	1 349 865	1 338 849	
Cameco					3,200 %, 2027-06-08	1 000 000	968 337	1 039 346	
série G, 4,190 %, 2024-06-24	200 000	207 196	209 373		4,240 %, 2042-08-27	100 000	99 932	104 336	
					série 2017-B, 5,375 %, taux variable à partir du 2027-09-27, 2077-09-27	500 000	521 021	528 942	
					Enbridge Gas				
					5,210 %, 2036-02-25	600 000	738 052	758 808	
					6,050 %, 2038-09-02	300 000	415 920	419 735	
					4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	252 163	
					4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	67 820	
					Énergir				
					série U, 3,530 %, 2047-05-16	100 000	96 423	110 668	
					EPCOR Utilities				
					5,750 %, 2039-11-24	300 000	391 875	413 089	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Sociétés (suite)</b>					<b>Sociétés (suite)</b>				
Fair Hydro Trust					Fonds de placement				
3,357 %, 2033-05-15	300 000 \$	300 126 \$	323 936 \$		immobilier SmartCentres				
Fairfax Financial Holdings					série U, 3,526 %,	500 000 \$	511 780 \$	521 621 \$	
4,250 %, 2027-12-06	400 000	392 496	428 838		2029-12-20				
Federated Co-operatives					Fortified Trust, catégorie A				
3,917 %, 2025-06-17	175 000	175 000	182 333		série 2019-2, 2,340 %,				
Fédération des caisses					2023-01-23	500 000	500 910	506 723	
Desjardins du Québec					Fortis				
1,093 %, 2026-01-21	1 200 000	1 166 784	1 160 387		6,510 %, 2039-07-04	600 000	780 000	856 468	
Fiducie de Capital de la					FortisBC Energy				
Banque Scotia					6,000 %, 2037-10-02	400 000	496 000	556 815	
série 06-1, 5,650 %,					5,800 %, 2038-05-13	400 000	561 000	549 707	
taux variable à partir du					Gibson Energy				
2036-12-31, 2056-12-31	200 000	204 674	273 837		3,600 %, 2029-09-17	500 000	546 090	525 944	
Fiducie de capital Sun Life					Great-West Lifeco				
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	821 890		5,998 %, 2039-11-16	1 000 000	1 461 120	1 386 782	
Fiducie de placement					Groupe Investors				
immobilier Granite					7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	378 682	
série 4, 3,062 %,					Honda Canada Finance				
2027-06-04	900 000	924 390	935 524		1,646 %, 2028-02-25	300 000	295 437	290 587	
Fiducie de placement immobilier					Hospital Infrastructure				
Propriétés de Choix					série A, 5,439 %,				
série B, 4,903 %,					2045-01-31	90 009	90 009	109 159	
2023-07-05	400 000	426 124	416 798		Hydro One				
série K, 3,556 %,					2,540 %, 2024-04-05	300 000	302 070	307 118	
2024-09-09	300 000	297 906	312 432		2,770 %, 2026-02-24	1 100 000	1 125 130	1 142 982	
série L, 4,178 %,					7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	479 071	
2028-03-08	700 000	757 015	765 363		5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	521 026	
Financière GM					5,490 %, 2040-07-16	400 000	498 400	542 570	
1,750 %, 2026-04-15	700 000	687 430	684 854		Industrielle Alliance, Assurance				
Financière Manuvie					et services financiers				
2,237 %, taux variable					3,300 %, taux variable				
à partir du 2025-05-12,					à partir du 2023-09-15,				
2030-05-12	500 000	523 301	504 385		2028-09-15	200 000	203 802	205 628	
Financière Sun Life					Intact Corporation financière				
3,050 %, taux variable					3,770 %, 2026-03-02	500 000	545 185	534 448	
à partir du 2023-09-19,					6,400 %, 2039-11-23	250 000	334 015	356 763	
2028-09-19	700 000	724 517	717 672		Inter Pipeline				
First Capital Realty					4,637 %, 2044-05-30	400 000	416 200	400 259	
série Q, 3,900 %,					IPL Energy				
2023-10-30	300 000	275 100	310 206		6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	353 050	
série R, 4,790 %,					John Deere Canada Funding				
2024-08-30	300 000	339 387	319 321		2,700 %, 2023-01-17	450 000	446 282	457 877	
Fonds de placement					Metro				
immobilier Allied					5,970 %, 2035-10-15	400 000	478 600	515 701	
série D, 3,394 %,					NAV CANADA				
2029-08-15	1 000 000	1 021 250	1 034 187		7,560 %, 2027-03-01	80 100	97 035	92 263	
Fonds de placement					3,534 %, 2046-02-23	200 000	203 100	223 273	
immobilier H&R					North West Redwater				
série O, 3,416 %,					Partnership				
2023-01-23	300 000	296 880	305 855		série E, 3,200 %,				
Fonds de placement					2026-04-24	250 000	249 468	260 890	
immobilier RioCan					série J, 2,800 %,				
série W, 3,287 %,					2027-06-01	500 000	498 600	513 390	
2024-02-12	300 000	298 500	308 668		série D, 3,700 %,				
série AB, 2,576 %,					2043-02-23	750 000	721 844	776 985	
2025-02-12	500 000	517 445	507 428		série B, 4,050 %,				
					2044-07-22	200 000	201 720	218 386	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Sociétés (suite)</b>					<b>Sociétés (suite)</b>				
Northern Courier Pipeline					Suncor Énergie				
3,365 %, 2042-06-30	199 361 \$	199 361 \$	204 769 \$		3,000 %, 2026-09-14	1 200 000 \$	1 258 097 \$	1 242 825 \$	
Nova Scotia Power					5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	363 177	
6,950 %, 2033-08-25	500 000	628 577	698 896		TELUS				
Original Wempi					série CJ, 3,350 %, 2023-03-15	500 000	513 000	509 554	
série B2, 4,056 %, 2024-02-13	151 351	151 352	153 800		3,350 %, 2024-04-01	300 000	302 310	309 952	
Pembina Pipeline					3,750 %, 2025-01-17	800 000	831 700	840 677	
série 8, 2,990 %, 2024-01-22	500 000	505 100	511 191		série CAC, 2,350 %, 2028-01-27	900 000	924 804	898 300	
série 5, 3,540 %, 2025-02-03	300 000	300 600	312 055		4,400 %, 2043-04-01	450 000	455 432	488 197	
série 7, 3,710 %, 2026-08-11	700 000	692 856	739 170		Teranet Holdings				
série 4, 4,810 %, 2044-03-25	300 000	306 450	328 470		série 2020, 3,544 %, 2025-06-11	500 000	540 520	522 845	
Pipelines Enbridge					Teranet Income Fund				
3,450 %, 2025-09-29	900 000	928 242	946 179		5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	122 644	
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	388 487		Thomson Reuters				
Plenary Health Care					2,239 %, 2025-05-14	525 000	533 646	530 609	
Partnerships Humber					Toronto Hydro				
4,895 %, 2039-05-31	84 033	84 033	97 831		série 8, 2,910 %, 2023-04-10	200 000	203 160	203 544	
Plenary Properties					série 6, 5,540 %, 2040-05-21	100 000	125 875	137 560	
6,288 %, 2044-01-31	177 665	188 020	236 913		Toyota Crédit Canada				
Rogers Communications					3,040 %, 2023-07-12	300 000	308 232	307 757	
4,000 %, 2024-03-13	575 000	597 246	599 705		2,310 %, 2024-10-23	500 000	526 030	508 464	
3,250 %, 2029-05-01	1 000 000	1 111 060	1 029 613		TransCanada PipeLines				
6,110 %, 2040-08-25	400 000	445 380	508 412		3,690 %, 2023-07-19	300 000	328 200	308 729	
Saputo					3,800 %, 2027-04-05	900 000	953 667	961 856	
2,827 %, 2023-11-21	300 000	307 590	306 263		3,000 %, 2029-09-18	800 000	796 784	820 703	
2,242 %, 2027-06-16	500 000	517 260	497 516		8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	638 455	
SGTP Highway Bypass					8,050 %, 2039-02-17	200 000	290 300	304 128	
série A, 4,105 %, 2045-01-31	96 973	96 973	104 390		4,550 %, 2041-11-15	400 000	426 560	438 347	
Shaw Communications					TransCanada Trust				
4,350 %, 2024-01-31	300 000	317 511	314 065		série 2017-B, 4,650 %, taux variable à partir du 2027-05-18, 2077-05-18	400 000	379 604	411 988	
3,800 %, 2027-03-01	75 000	74 926	79 296		Ventas Canada Finance				
4,400 %, 2028-11-02	500 000	585 900	548 987		série B, 4,125 %, 2024-09-30	500 000	537 649	527 142	
6,750 %, 2039-11-09	450 000	536 321	602 255				105 316 672	108 445 585	
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance					<b>Total des obligations canadiennes</b>	<b>398 800 967</b>	<b>412 841 608</b>		
6,632 %, 2044-06-30	179 431	179 431	238 677		<b>Obligations supranationales</b>			<b>0,9</b>	
Société Canadian Tire					Banque asiatique de développement				
5,610 %, 2035-09-04	200 000	226 580	231 597		1,500 %, 2028-05-04	650 000	646 054	643 032	
Société en commandite					Banque interaméricaine de développement				
Lower Mattagami Energy					1,700 %, 2024-10-10	225 000	224 604	227 221	
4,944 %, 2043-09-21	300 000	383 850	397 334		0,750 %, 2025-10-15	500 000	500 255	486 645	
Société Financière Daimler Canada					4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 729 515	
1,650 %, 2025-09-22	500 000	498 495	495 052		Banque internationale pour la reconstruction et le développement				
Société financière IGM					2,250 %, 2023-01-17	200 000	198 866	203 049	
6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	137 041		1,900 %, 2025-01-16	325 000	324 662	330 012	
Société financière Wells Fargo Canada									
3,460 %, 2023-01-24	375 000	385 218	384 669						
SSL Finance									
série A, 4,099 %, 2045-10-31	96 398	96 398	105 344						

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations supranationales (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Société Financière Internationale				
1,375 %, 2024-09-13	200 000 \$	198 954 \$	200 464 \$	
<b>Total des obligations supranationales</b>	<b>3 600 365</b>	<b>3 819 938</b>		
<b>Total des obligations</b>	<b>402 401 332</b>	<b>416 661 546</b>		
<b>Titres de marché monétaire</b>			<b>0,8</b>	
Bons du Trésor du Canada				
0,044 %, 2022-03-17	300 000	299 972	299 972	
0,387 %, 2022-06-09	3 000 000	2 994 915	2 994 915	
<b>Total des titres de marché monétaire</b>	<b>3 294 887</b>	<b>3 294 887</b>		
<b>Total des placements</b>	<b>405 696 219 \$</b>	<b>419 956 433</b>	<b>99,7</b>	
<b>Autres éléments d'actif net</b>		<b>1 373 795</b>	<b>0,3</b>	
<b>Actif net</b>		<b>421 330 228 \$</b>	<b>100</b>	

**TABLEAU 1**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	<b>13 970 047 \$</b>	<b>14 249 448 \$</b>

**TABLEAU 2**
**Mises en pension**

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
				Trésorerie	Titres	
2021-12-14	2022-01-11	Province de l'Ontario, 1,850 %, 2027-02-01	1 221 233 \$	1 221 291 \$	24 367 \$	1 221 399 \$
2021-12-16	2022-01-06	Province de l'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	1 966 573	2 009 261	—	2 009 393
2021-12-17	2022-01-07	Province de la Colombie-Britannique, 2,200 %, 2030-06-18	1 355 388	1 374 648	7 847	1 374 744
2021-12-20	2022-01-10	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 86, 2,550 %, 2023-12-15	3 909 204	3 990 146	—	3 990 355
2021-12-21	2022-01-18	Province de l'Ontario, 2,650 %, 2050-12-02	387 471	389 109	6 111	389 129
2021-12-22	2022-01-05	Province de l'Ontario, 2,150 %, 2031-06-02	807 695	823 326	522	823 364
2021-12-22	2022-01-11	Province de la Saskatchewan, 2,550 %, 2026-06-02	1 658 452	1 658 454	33 167	1 658 536
2021-12-23	2022-01-06	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 104, 2,150 %, 2031-12-15	1 532 794	1 560 556	2 894	1 560 614
2021-12-23	2022-01-06	Province de la Colombie-Britannique, 1,550 %, 2031-06-18	1 249 329	1 252 956	21 359	1 253 012
2021-12-23	2022-01-11	Province de l'Ontario, 1,350 %, 2030-12-02	1 444 987	1 443 834	30 053	1 443 895
2021-12-23	2022-01-13	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	1 474 675	1 503 785	384	1 503 852
2021-12-24	2022-01-13	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	932 926	933 453	18 132	933 490
2021-12-24	2022-01-21	Province de l'Alberta, 2,200 %, 2026-06-01	315 381	315 408	6 280	315 418
2021-12-29	2022-01-05	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	2 625 795	2 628 808	49 503	2 628 836
2021-12-29	2022-01-05	Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	2 201 954	2 186 233	59 760	2 186 255
2021-12-29	2022-01-05	Province de l'Alberta, 1,650 %, 2031-06-01	1 660 358	1 660 253	33 312	1 660 277
2021-12-30	2022-01-04	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,550 %, 2026-12-15	1 073 565	1 072 186	22 850	1 072 196
2021-12-30	2022-01-06	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	3 117 431	3 113 925	65 856	3 113 947
2021-12-30	2022-01-06	Province de la Saskatchewan, 3,200 %, 2024-06-03	287 904	287 751	5 911	287 754
2021-12-30	2022-01-07	Province de l'Ontario, 2,650 %, 2050-12-02	1 239 907	1 227 159	37 546	1 227 171
2021-12-30	2022-01-13	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 90, 1,800 %, 2024-12-15	1 064 321	1 063 902	21 705	1 063 912
2021-12-31	2022-01-05	Province de Québec, 2,100 %, 2031-05-27	101 340	101 156	2 210	101 156
2021-12-31	2022-01-07	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 95, 1,100 %, 2031-03-15	844 501	842 962	18 429	842 966
2021-12-31	2022-01-07	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	15 527 516	15 844 822	—	15 844 887
2021-12-31	2022-01-07	Province de la Saskatchewan, 0,800 %, 2025-09-02	195 378	195 346	3 940	195 347
2021-12-31	2022-01-07	Province du Manitoba, 2,050 %, 2052-09-05	134 648	133 586	3 755	133 586
2021-12-31	2022-01-07	Province du Nouveau-Brunswick, 2,350 %, 2027-08-14	520 310	519 775	10 941	519 777
2021-12-31	2022-01-07	Ville de Montréal, 2,000 %, 2031-09-01	147 983	147 920	3 022	147 920
2021-12-31	2022-01-21	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	3 009 542	3 073 711	—	3 073 725
			<b>52 008 561 \$</b>	<b>52 575 722 \$</b>	<b>489 856 \$</b>	<b>52 576 913 \$</b>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS**

31 décembre 2021 et 2020

(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 2021	Au 31 décembre 2020
AAA	24 %	24 %
AA	44 %	46 %
A	20 %	19 %
BBB	12 %	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 2021	Au 31 décembre 2020
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	48,6 %	52,1 %
Sociétés	25,7 %	26,4 %
Gouvernement du Canada	20,6 %	17,3 %
Municipalités et institutions parapubliques	4,0 %	3,6 %
Court terme	1,1 %	0,6 %

**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 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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
5 ans et moins	141 621 818	140 589 764
De 5 à 10 ans	122 840 098	117 495 472
10 ans et plus	155 494 517	153 271 350
<b>Total</b>	<b>419 956 433</b>	<b>411 356 586</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>8 932 201</b>	<b>8 748 518</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>2,1 %</b>	<b>2,1 %</b>

## 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 2021	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créance	292 212 435	124 449 111	—	416 661 546
Placements à court terme	3 294 887	—	—	3 294 887
	<b>295 507 322</b>	<b>124 449 111</b>	<b>—</b>	<b>419 956 433</b>
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
	<b>287 255 586</b>	<b>124 101 000</b>	<b>—</b>	<b>411 356 586</b>

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

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 2021 et 2020.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>33 516 213</b>	<b>32 370 561</b>
Parts émises	2 017 651	589 285
Parts émises au réinvestissement des distributions	667 099	632 311
Parts rachetées	(70 314)	(75 944)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>36 130 649</b>	<b>33 516 213</b>

**D. Opérations avec des parties liées**

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

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ		FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Valeurs des parts	69 554 668	56 210 787	279 758 229	282 052 720	69 556 604	72 241 127
Opérations de vente	15 300 000	5 700 000	8 000 000	—	—	—
Gains réalisés	1 213 460	963 454	5 205 736	5 303 527	1 294 308	1 358 373

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2021** 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	<b>585 977 \$</b>	887 736 \$
Placements à la juste valeur	<b>41 549 869</b>	29 631 394
Souscriptions à recevoir	<b>69 956</b>	64 748
Somme à recevoir pour la vente de titres	<b>3 193</b>	13 000
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>77 048</b>	36 483
	<b>42 286 043</b>	30 633 361

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	<b>17 337</b>	6 388
Parts rachetées à payer	—	7 750
Somme à payer pour l'achat de titres	<b>90 877</b>	65 223
	<b>108 214</b>	79 361

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** **42 177 829 \$** 30 554 000 \$

**Parts en circulation (notes C et 6)** **1 418 462** 1 199 691

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** **29,73 \$** 25,47 \$

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 **2021** 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Revenus de placement**

Revenus d'intérêts à des fins de distribution	<b>12 910 \$</b>	76 691 \$
Revenus de dividendes	<b>670 207</b>	443 838
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	<b>4 954</b>	2 424
Distributions reçues des fonds sous-jacents	<b>152 013</b>	142 544
Écart de conversion sur devises étrangères	<b>(6 670)</b>	650
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	<b>3 099 819</b>	271 060
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	<b>4 004 181</b>	1 268 913
	<b>7 937 414</b>	2 206 120

**Charges**

Honoraires de gestion (note 7)	<b>398 860</b>	293 538
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	<b>235</b>	263
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	<b>26 051</b>	31 526
	<b>425 146</b>	325 327

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

<b>7 512 268 \$</b>	1 880 793 \$
<b>5,96 \$</b>	1,61 \$

**Nombre moyen pondéré de parts**

<b>1 261 189</b>	1 167 301
------------------	-----------

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

 Exercices clos les 31 décembre **2021** 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

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

<b>30 554 000 \$</b>	27 925 842 \$
----------------------	---------------

**Opérations sur les parts rachetables**

Produit de la vente de parts rachetables	<b>10 195 151</b>	5 281 512
Distributions réinvesties	<b>2 248 055</b>	251 910
Montant global des rachats de parts rachetables	<b>(6 083 417)</b>	(4 534 057)
	<b>6 359 789</b>	999 365

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

<b>7 512 268</b>	1 880 793
------------------	-----------

**Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables**

Revenu net de placement	<b>(343 831)</b>	(252 000)
Gain net réalisé sur la vente de placements	<b>(1 904 397)</b>	—
	<b>(2 248 228)</b>	(252 000)

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

<b>42 177 829 \$</b>	30 554 000 \$
----------------------	---------------

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

 Exercices clos les 31 décembre **2021** 2020

(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	<b>7 512 268 \$</b>	1 880 793 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	<b>6 670</b>	(650)
Gain net réalisé	<b>(3 099 819)</b>	(271 060)
Gain net non réalisé	<b>(4 004 181)</b>	(1 268 913)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	<b>(152 013)</b>	(142 544)
Produit de la vente/échéance de placements	<b>19 480 629</b>	13 658 350
Achat de placements	<b>(24 146 987)</b>	(14 180 937)
Somme à recevoir pour la vente de titres	<b>9 807</b>	(13 000)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>(40 565)</b>	(2 398)
Charges à payer	<b>10 949</b>	(7 062)
Somme à payer pour l'achat de titres	<b>25 654</b>	(16 952)
	<b>(11 909 856)</b>	(2 245 166)

**Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles**

<b>(4 397 588)</b>	(364 373)
--------------------	-----------

**Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Produit de la vente de parts rachetables	<b>10 189 943</b>	5 223 503
Montant global des rachats de parts rachetables	<b>(6 091 167)</b>	(4 529 215)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	<b>(173)</b>	(90)

**Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement**

<b>4 098 603</b>	694 198
------------------	---------

**Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères**

<b>(2 774)</b>	(2 521)
----------------	---------

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

<b>(301 759)</b>	327 304
<b>887 736</b>	560 432

**Trésorerie à la fin de l'exercice**

<b>585 977 \$</b>	887 736 \$
-------------------	------------

Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles

<b>245 \$</b>	2 178 \$
---------------	----------

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

<b>632 679 \$</b>	441 529 \$
-------------------	------------

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Actions</b>				<b>67,9</b>	<b>Actions canadiennes (suite)</b>				
<b>Actions canadiennes</b>				<b>67,9</b>	<b>Produits industriels (suite)</b>				
<b>Énergie</b>				<b>2,5</b>	Waste Connections	1 781	210 487 \$	307 044 \$	
Birchcliff Energy	23 139	81 228 \$	149 478 \$		WSP Global	2 006	190 040	368 362	
Enerflex	11 275	109 970	86 366				5 025 792	6 839 549	
Enerplus	23 808	185 331	317 599		<b>Consommation discrétionnaire</b>				<b>5,9</b>
North American Construction Group	4 222	59 634	81 020		Aritzia	5 194	98 211	271 906	
Parex Resources	5 493	103 270	118 704		AutoCanada	1 199	34 476	51 197	
Pipestone Energy	12 754	47 995	49 613		Dollarama	7 044	340 211	445 956	
Tamarack Valley Energy	60 684	175 678	233 633		Magna International, catégorie A	3 005	218 934	307 562	
		763 106	1 036 413		Park Lawn	5 928	154 031	246 012	
<b>Matériaux</b>				<b>6,6</b>	Points International	1 832	25 757	35 376	
Artemis Gold	8 704	53 638	60 058		Pollard Banknote	1 499	36 611	59 735	
CCL Industries, catégorie B	10 241	597 163	694 647		Restaurant Brands International	8 170	652 064	626 639	
Champion Iron	13 166	36 961	65 962		Sleep Country Canada Holdings	1 664	62 875	62 450	
Copper Mountain Mining	18 735	69 580	64 074		Uni-Sélect	1 368	34 541	35 212	
Ero Copper	8 945	162 154	172 638		Vêtements de Sport Gildan	6 450	241 737	345 914	
Franco-Nevada	1 115	191 870	195 058				1 899 448	2 487 959	
Groupe Intertape Polymer	6 105	159 828	160 684		<b>Consommation courante</b>				<b>6,8</b>
Interfor	3 744	76 407	151 669		Alimentation Couche-Tard	14 526	560 859	769 878	
K92 Mining	19 106	143 111	137 372		Compagnies Loblaw	2 011	130 630	208 420	
Neo Performance Materials	2 404	46 342	48 753		Empire Company, catégorie A	13 332	448 788	513 815	
Nutrien	4 555	311 563	433 089		Groupe Saputo	5 315	223 838	151 478	
Orla Mining	10 663	59 924	51 502		Jamieson Wellness	2 716	87 536	109 020	
Richards Packaging Income Fund	1 034	63 403	63 860		Metro	10 263	525 376	690 905	
Transcontinental, catégorie A	4 775	82 505	96 980		Neighbourly Pharmacy	1 414	45 234	56 475	
Wesdome Gold Mines	11 389	128 715	131 087		Premium Brands Holdings	2 889	269 085	365 285	
Winpak	7 320	317 704	272 084				2 291 346	2 865 276	
		2 500 868	2 799 517		<b>Soins de santé</b>				<b>0,6</b>
<b>Produits industriels</b>				<b>16,2</b>	Andlauer Healthcare Group	4 213	136 781	227 628	
ATS Automation Tooling Systems	6 438	130 739	323 445		Hamilton Thorne	9 143	13 011	18 835	
Badger Infrastructure Solution	3 633	132 396	115 493				149 792	246 463	
Blackline Safety	7 775	47 774	48 050		<b>Services financiers</b>				<b>15,5</b>
Boyd Group Services	1 754	324 838	350 133		Banque canadienne de l'Ouest	5 463	166 337	198 307	
CAE	11 392	326 670	363 519		Banque de Montréal	3 521	366 182	479 525	
Calian Group	2 234	130 961	137 480		Banque Nationale du Canada	6 512	502 338	628 017	
Cargojet	1 129	129 247	188 058		Banque Royale du Canada	4 261	410 943	572 039	
Chemin de fer Canadien Pacifique	6 018	404 070	547 518		Banque Scotia	6 655	488 929	595 955	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7 698	870 021	1 196 115		Banque Toronto-Dominion	5 570	399 925	540 179	
E Automotive	2 581	56 681	46 897		Brookfield Asset Management, catégorie A	14 921	666 833	1 139 815	
GDI Integrated Facility Services	2 592	106 635	139 476		Definity Financial	830	18 260	24 510	
Groupe SNC-Lavalin	8 533	290 919	263 755		ECN Capital	11 710	92 061	62 531	
Industries Toromont	4 597	346 057	525 713		Equitable Group	2 682	112 900	184 817	
LifeWorks	3 420	100 394	87 313		Financière Manuvie	14 525	338 378	350 198	
Parkit Enterprise	13 800	20 700	21 390		goeasy	1 072	129 293	192 177	
Quincaillerie Richelieu	6 828	232 795	297 906		Groupe TMX	2 864	332 513	367 308	
Ritchie Bros. Auctioneers	2 204	156 702	170 612		iA Groupe financier	2 155	131 049	155 979	
Savaria	2 953	45 888	56 579		Intact Corporation financière	4 442	579 534	730 354	
Stantec	5 991	265 776	425 780		StorageVault Canada	36 361	117 328	262 163	
Thomson Reuters	5 678	506 002	858 911		Trisura Group	1 305	36 191	62 235	
							4 888 994	6 546 109	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Technologies de l'information</b>				<b>9,4</b>
CGI, catégorie A	6 882	594 045 \$	769 752 \$	
Constellation Software	254	345 387	596 123	
Converge Technology Solutions	20 242	146 174	220 031	
Coveo Solutions	1 413	21 677	23 314	
Descartes Systems Group	2 749	152 503	287 600	
Dye & Durham	2 561	48 481	114 938	
Enghouse Systems	3 274	127 698	158 560	
Kinaxis	924	128 605	163 853	
Magnet Forensics	1 757	48 146	57 753	
Open Text	13 286	695 594	797 691	
Sangoma Technologies	4 550	80 587	99 281	
Shopify, catégorie A	236	134 295	411 039	
Sylogist	5 883	73 169	75 832	
Tecsys	3 150	172 104	165 722	
Topicus.com	375	17 629	43 538	
		<u>2 786 094</u>	<u>3 985 027</u>	
<b>Communications</b>				<b>1,8</b>
Québecor, catégorie B	11 208	335 619	319 988	
TELUS	11 296	286 665	336 508	
Thinkific Labs	3 455	39 391	30 784	
VerticalScope Holdings	1 976	47 372	60 308	
		<u>709 047</u>	<u>747 588</u>	
<b>Services publics</b>				<b>0,2</b>
Altius Renewable Royalties	2 645	28 508	29 069	
Polaris Infrastructure	3 349	69 695	56 464	
		<u>98 203</u>	<u>85 533</u>	
<b>Immobilier</b>				<b>2,4</b>
Colliers International Group	1 388	132 787	261 471	
Groupe Altus	2 963	110 101	210 284	
InterRent Real Estate Investment Trust	2 765	39 382	47 862	
Minto Apartments	3 428	74 700	75 039	
Summit Industrial Income REIT	8 936	111 477	209 996	
Tricon Residential	10 217	128 586	197 800	
		<u>597 033</u>	<u>1 002 452</u>	
<b>Total des actions canadiennes</b>		<u>21 709 723</u>	<u>28 641 886</u>	
<b>Actions étrangères</b>				<b>0,0</b>
<b>Bermudes</b>				
Brookfield Asset Management Reinsurance Partners	48	3 398	3 813	
<b>Total des actions</b>		<u>21 713 121</u>	<u>28 645 699</u>	

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%
<b>Fonds de placement</b>				<b>16,0</b>
Fonds d'actions canadiennes				
Franklin Bissett, série O	34 010	4 815 192 \$	6 744 964 \$	
<b>Fonds négociés en bourses</b>				<b>14,1</b>
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	176 675	5 622 132	5 959 248	
		<u>Valeur nominale</u>		
<b>Titres de marché monétaire</b>				<b>0,5</b>
Bons du Trésor du Canada				
0,167 %, 2022-03-17	100 000 \$	99 965	99 965	
Bons du Trésor du Québec				
0,194 %, 2022-01-14	100 000	99 993	99 993	
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>199 958</u>	<u>199 958</u>	
<b>Total des placements</b>		<u><b>32 350 403 \$</b></u>	<u><b>41 549 869</b></u>	<b>98,5</b>
<b>Autres éléments d'actif net</b>			<u>627 960</u>	<b>1,5</b>
<b>Actif net</b>			<u><b>42 177 829 \$</b></u>	<b>100</b>

**TABLEAU 1**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	<u>7 310 399 \$</u>	<u>7 456 607 \$</u>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS**

31 décembre 2021 et 2020

(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 :

<b>Segment de marché</b>	<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>Au 31 décembre 2020</b>
Services financiers	25,1 %	22,6 %
Industriels	19,8 %	19,1 %
Technologies de l'information	11,9 %	11,8 %
Matériaux	9,4 %	10,8 %
Biens de consommation de base	9,2 %	8,4 %
Consommation discrétionnaire	6,8 %	6,5 %
Énergie	6,6 %	5,8 %
Services de communication	3,4 %	2,8 %
Immobilier	3,3 %	3,7 %
Court terme	2,0 %	3,0 %
Services publics	1,8 %	4,7 %
Soins de santé	0,7 %	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 2021, 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 1 214 721 \$ (2020, 879 955 \$), ce qui représente 2,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2020, 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 2021	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	34 604 947	—	—	34 604 947
Fonds de placement	6 744 964	—	—	6 744 964
Placements à court terme	199 958	—	—	199 958
	<b>41 549 869</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>41 549 869</b>

  

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
	<b>29 631 394</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>29 631 394</b>

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

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 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 2021 et 2020.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>1 199 691</b>	<b>1 156 085</b>
Parts émises	353 637	240 746
Parts émises au réinvestissement des distributions	78 346	11 072
Parts rachetées	(213 212)	(208 212)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>1 418 462</b>	<b>1 199 691</b>

**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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 064 662	894 288

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

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2021** 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	<b>4 660 131 \$</b>	2 913 854 \$
Placements à la juste valeur	<b>387 021 832</b>	329 248 773
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	<b>92 993</b>	26 508
Souscriptions à recevoir	<b>181 979</b>	18 271
Somme à recevoir pour la vente de titres	<b>18 082</b>	148 041
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>303 909</b>	248 803
	<b>392 278 926</b>	332 604 250

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	<b>159 064</b>	67 232
Parts rachetées à payer	—	12 750
Somme à payer pour l'achat de titres	<b>1 148 965</b>	—
	<b>1 308 029</b>	79 982

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** **390 970 897 \$** 332 524 268 \$

**Parts en circulation (notes C et 6)** **21 859 045** 21 563 068

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** **17,89 \$** 15,42 \$

*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	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	83 092 \$	119 412 \$
Revenus de dividendes	7 643 810	5 909 353
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	1 101	7 856
Écart de conversion sur devises étrangères	89 483	67 528
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	13 239 100	12 135 524
Gain net réalisée sur dérivés	665 646	291 746
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	42 952 006	17 692 498
	<u>64 674 238</u>	<u>36 223 917</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 7)	3 862 945	3 213 088
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 504	326
Retenues d'impôts	1 148 863	882 481
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	23 854	32 651
	<u>5 038 166</u>	<u>4 128 546</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>59 636 072 \$</b>	<b>32 095 371 \$</b>
– par part	<u>2,78 \$</u>	<u>1,49 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<b>21 433 604</b>	<b>21 543 958</b>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<b>332 524 268 \$</b>	<b>311 605 771 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	13 013 389	9 517 570
Distributions réinvesties	6 744 834	12 147 993
Montant global des rachats de parts rachetables	(14 201 953)	(20 692 848)
	<u>5 556 270</u>	<u>972 715</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>59 636 072</b>	<b>32 095 371</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(2 225 560)	(3 136 426)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(4 520 153)	(9 013 163)
	<u>(6 745 713)</u>	<u>(12 149 589)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<b>390 970 897 \$</b>	<b>332 524 268 \$</b>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	59 636 072 \$	32 095 371 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(89 483)	(67 528)
Gain net réalisé	(13 904 746)	(12 427 270)
Gain net non réalisé	(42 952 006)	(17 692 498)
Produit de la vente/échec de placements	42 253 090	59 004 434
Achat de placements	(43 110 385)	(48 505 423)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	(66 485)	45 571
Somme à recevoir pour la vente de titres	129 959	(148 041)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(55 106)	(27 113)
Charges à payer	91 832	(79 549)
Somme à payer pour l'achat de titres	1 148 965	(20 740)
	<u>(56 554 365)</u>	<u>(19 918 157)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>3 081 707</b>	<b>12 177 214</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	12 849 681	9 505 808
Montant global des rachats de parts rachetables	(14 214 703)	(20 688 098)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(879)	(1 596)
	<u>(1 365 901)</u>	<u>(11 183 886)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(1 365 901)</b>	<b>(11 183 886)</b>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	<b>30 471</b>	<b>61 962</b>
Augmentation de la trésorerie	1 746 277	1 055 290
Trésorerie au début de l'exercice	2 913 854	1 858 564
	<u>4 660 131 \$</u>	<u>2 913 854 \$</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	— \$	41 139 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	6 448 433 \$	5 001 549 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Actions</b>			<b>59,9</b>		<b>Matériaux (suite)</b>				
<b>Actions américaines</b>			<b>49,8</b>		Clearwater Paper	1 262	55 347 \$	58 539 \$	
<b>Énergie</b>			<b>1,1</b>		Corteva	1 126	35 986	67 342	
Archrock	9 751	124 569 \$	92 262 \$		Dow	1 122	70 020	80 501	
Baker Hughes	1 136	67 454	34 574		DuPont de Nemours	1 099	100 680	112 299	
Bristol Group	1 761	67 051	70 547		Ecolab	386	22 938	114 543	
Chevron	2 789	249 694	414 004		Ferro	4 069	100 666	112 361	
ConocoPhillips	2 140	153 460	195 391		FMC	216	28 145	30 025	
Consol Energy	2 276	62 654	65 383		Freeport-McMoRan	2 280	38 659	120 353	
Core Laboratories	2 032	55 466	57 345		FutureFuel	1 138	21 122	10 998	
Diamondback Energy	295	27 396	40 245		GCP Applied Technologies	4 317	155 621	172 889	
DMC Global	1 506	74 941	75 458		Glatfelter	3 371	69 388	73 343	
Dril-Quip	2 692	135 172	67 015		H.B. Fuller	2 283	138 626	233 918	
EOG Resources	887	41 954	99 668		Hawkins	646	19 323	32 237	
Exxon Mobil	6 200	544 509	479 896		Haynes International	964	42 686	49 179	
Green Plains	4 012	119 270	176 406		Innospec	1 983	227 551	226 608	
Halliburton Company	1 613	61 064	46 663		International Flavors & Fragrances	226	36 409	43 068	
Helix Energy Solutions Group	10 764	58 180	42 482		International Paper Company	714	26 161	42 431	
Helmerich & Payne	8 195	222 868	245 680		I-O Glass	12 506	233 888	190 308	
Hess	465	34 057	43 545		Kaiser Aluminum	1 202	157 129	142 833	
Kinder Morgan	3 322	153 274	66 646		Koppers Holdings	1 604	55 913	63 507	
Laredo Petroleum	1 009	134 542	76 746		Kraton	2 422	65 020	141 911	
Marathon Petroleum	1 095	49 853	88 634		Martin Marietta Materials	91	17 674	50 708	
Occidental Petroleum	1 368	102 641	50 166		Materion	958	43 856	111 415	
Oceaneering International	7 545	147 589	107 943		Mercer International	3 003	48 717	45 546	
Oil States International	4 638	149 758	29 158		Myers Industries	1 661	31 766	42 043	
ONEOK	773	61 221	57 456		Neenah Paper	1 280	103 614	74 934	
Par Pacific Holdings	3 037	51 535	63 349		Newmont Goldcorp	1 314	66 188	103 086	
Patterson-UTI Energy	17 309	103 921	185 013		Nucor	589	34 524	85 048	
PBF Energy, catégorie A	7 300	67 736	119 767		Olympic Steel	690	22 852	20 511	
Phillips 66	721	26 609	66 086		Packaging Corporation of America	208	30 767	35 822	
Pioneer Natural Resources	268	54 119	61 659		PPG Industries	379	13 085	82 670	
Propetro Holding	6 198	89 698	63 505		Quaker Chemical	453	131 234	132 242	
Range Resources	8 448	58 566	190 537		Rayonier Advanced Materials	4 814	111 300	34 771	
Renewable Energy Group	4 045	230 861	217 154		Schweitzer-Mauduit International	2 387	127 037	90 281	
REX Stores	401	34 004	48 696		Sherwin-Williams Company	9 857	866 878	4 390 946	
RPC	4 428	31 223	25 429		Stepan Company	1 713	211 766	269 319	
Southwestern Energy Company	29 401	111 976	173 309		SunCoke Energy	6 292	50 000	52 450	
Talos Energy	2 408	27 341	29 851		Sylvamo	2 662	110 998	93 914	
U.S. Silica Holdings	5 645	245 830	67 122		TimkenSteel	2 884	63 351	60 194	
Valero Energy	680	40 516	64 607		Tredegar	1 960	50 197	29 305	
Williams Companies	2 378	71 397	78 330		Trinseo	2 921	137 529	193 835	
World Fuel Services	4 795	203 509	160 552		Vulcan Materials Company	183	18 966	48 052	
		<u>4 347 478</u>	<u>4 338 279</u>		Warrior Met Coal	3 901	105 292	126 868	
<b>Matériaux</b>			<b>2,4</b>				<u>4 781 800</u>	<u>9 341 049</u>	
AdvanSix	2 130	61 553	127 308		<b>Produits industriels</b>			<b>5,7</b>	
Air Products and Chemicals	305	28 294	117 386		3M	864	94 021	194 135	
Allegheny Technologies	5 632	92 007	113 488		AAON	1 099	110 383	110 422	
Amcor	2 582	36 586	39 226		AAR	2 521	117 643	124 464	
American Vanguard	1 114	21 767	23 096		ABM Industries	5 410	205 699	279 552	
Arconic	8 568	258 984	357 765		Aerojet Rocketdyne Holdings	3 013	161 854	178 216	
Ball	535	26 134	65 151		AeroVironment	854	70 622	67 009	
Carpenter Technology	3 649	119 928	134 735		Alamo Group	461	83 730	85 827	
Celanese, catégorie A	177	28 725	37 628		Albany International, catégorie A	1 302	124 823	145 674	
Century Aluminum Company	1 533	8 953	32 113						

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(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	%
<b>Produits industriels (suite)</b>					<b>Produits industriels (suite)</b>				
Alliant Travel Company	1 222	276 408 \$	289 121 \$		Huntington Ingalls Industries	102	33 842 \$	24 094 \$	
American Woodmark	1 333	131 557	109 939		Illinois Tool Works	466	25 719	145 480	
AMETEK	386	22 027	71 795		Ingersoll-Rand	340	14 871	26 609	
Apogee Enterprises	1 976	89 872	120 353		Interface	4 456	65 579	89 904	
Applied Industrial Technologies	1 763	157 365	229 032		Jacobs Engineering Group	245	29 023	43 149	
Arcosa	3 888	212 220	259 185		John Bean Technologies	941	144 373	182 785	
Astec Industries	1 831	146 592	160 438		Kaman	2 107	131 670	115 006	
Atlas Air Worldwide Holdings	2 172	107 717	258 592		KAR Auction Services	9 748	181 381	192 606	
AZZ	1 998	132 765	139 738		Kelly Services, catégorie A	2 539	39 984	53 860	
Barnes Group	3 747	248 739	220 826		Leidos Holdings	226	29 142	25 415	
Boeing Company	775	70 662	197 361		Lindsay	331	32 283	63 642	
Boise Cascade	1 646	60 326	148 246		Lockheed Martin	365	40 298	164 095	
Brady, catégorie A	2 248	117 321	153 270		ManTech International, catégorie A	2 217	214 385	204 524	
C.H. Robinson Worldwide	314	26 066	42 750		Marten Transport	4 805	101 677	104 300	
Carrier Global	38 424	987 260	2 636 305		Masco	669	27 410	59 424	
Caterpillar	826	60 546	216 012		Matthews International, catégorie A	2 407	184 944	111 650	
Cintas	123	43 935	68 952		Meritor	5 511	193 339	172 745	
CIRCOR International	1 630	67 759	56 042		Moog, catégorie A	2 355	215 438	241 206	
Copart	356	42 491	68 278		National Presto Industries	395	46 091	40 987	
CSX	3 552	16 553	168 941		Norfolk Southern	416	24 092	156 661	
Cummins	277	16 697	76 434		Northrop Grumman	213	103 674	104 290	
Deere & Company	405	37 242	175 664		NOW	8 354	100 670	90 246	
Delta Air Lines	856	25 177	42 316		Old Dominion Freight Line	204	33 743	92 480	
Deluxe	3 194	115 651	129 732		Otis Worldwide	22 715	1 516 679	2 501 812	
Dover	259	9 848	59 496		PACCAR	603	30 769	67 322	
DXP Enterprises	1 244	66 612	40 394		Park Aerospace	869	20 494	14 510	
Emerson Electric	1 026	60 396	120 660		Parker Hannifin	238	19 475	95 773	
Enerpac Tool Group	2 684	81 544	68 853		PGT Innovations	2 638	71 572	75 048	
EnPro Industries	1 658	137 387	230 848		Pitney Bowes	13 165	119 756	110 410	
Equifax	190	22 375	70 369		Powell Industries	675	34 715	25 180	
ESCO Technologies	2 097	249 377	238 707		Proto Labs	2 220	145 768	144 201	
Expeditors International of Washington	375	37 718	63 701		Quanex Building Products	2 556	57 889	80 119	
Fastenal Company	937	22 994	75 928		Raytheon Technologies	2 312	112 424	251 688	
Federal Signal	1 916	103 769	105 041		Republic Services	346	17 037	61 033	
FedEx	397	39 129	129 885		Resideo Technologies	11 618	199 022	382 542	
Fortive	520	11 588	50 182		Resources Connection	2 322	45 401	52 400	
Franklin Electric	1 035	119 423	123 800		Rockwell Automation	193	13 058	85 167	
General Dynamics	351	32 553	92 560		Roper Technologies	138	20 639	85 861	
General Electric	1 636	476 044	195 502		SkyWest	4 053	107 019	201 485	
Gibraltar Industries	1 393	119 758	117 495		Southwest Airlines Co.	780	10 938	42 269	
GMS	1 528	48 976	116 183		SPX	2 119	147 033	159 968	
Graco	21 317	364 717	2 173 913		SPX FLOW	1 318	99 550	144 180	
Granite Construction	3 471	127 957	169 918		Standex International	511	49 177	71 529	
Greenbrier Companies	2 494	121 356	144 773		Stanley Black & Decker	252	18 183	60 126	
Griffon	3 830	102 065	137 979		Tennant Company	760	69 445	77 909	
Harris	320	32 610	86 316		Titan International	4 115	58 477	57 050	
Harsco	5 997	158 914	126 760		TransDigm Group	74	57 567	59 560	
Hawaiian Holdings	3 682	171 021	85 559		TrueBlue	2 697	85 255	94 398	
Healthcare Services Group	5 583	179 880	125 637		UniFirst	1 225	325 350	326 028	
Heartland Express	3 746	88 198	79 702		Union Pacific	923	30 252	294 141	
Hillenbrand	2 703	134 534	177 762		United Continental Holdings	325	25 680	17 998	
HNI	3 505	166 418	186 435		United Parcel Service, catégorie B	1 057	78 007	286 584	
Honeywell International	1 085	60 584	286 174		United Rentals	141	31 041	59 267	
Howmet Aerospace	555	16 248	22 346		US Ecology	2 535	141 533	102 420	
Hub Group, catégorie A	2 733	150 990	291 227						

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(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	%
<b>Produits industriels (suite)</b>					<b>Consommation</b>				
Verisk Analytics, catégorie A	207	21 580 \$	59 892 \$		<b>discrétionnaire (suite)</b>				
Veritiv	1 115	64 661	172 875		Genuine Parts Company	283	15 324 \$	50 189 \$	
Viad	918	56 406	49 689		G-III Apparel Group	3 307	153 555	115 623	
W.W. Grainger	69	20 418	45 233		Group 1 Automotive	1 456	120 365	359 550	
Wabash National	3 956	72 425	97 681		Guess	2 853	82 315	85 459	
Wabtec	328	32 755	38 217		Hasbro	210	28 621	27 037	
Waste Management	587	20 264	123 928		Havertys Furniture Companies	698	12 788	26 991	
Xylem	295	30 510	44 749		Hilton Worldwide Holdings	391	57 317	77 152	
		13 788 558	22 444 126		Home Depot	1 619	47 172	849 921	
<b>Consommation discrétionnaire</b>									
				<b>6,5</b>	iRobot	976	84 260	81 335	
Aaron's Company	2 599	60 626	81 039		Kontoor Brands	1 966	105 429	127 453	
Abercrombie & Fitch Co., catégorie A	2 520	52 406	111 027		Las Vegas Sands	578	52 113	27 520	
Adtalem Global Education	3 733	179 638	139 584		La-Z-Boy	3 566	146 782	163 788	
Amazon.com	625	231 578	2 636 108		LCI Industries	671	130 783	132 300	
American Axle & Manufacturing Holdings	8 608	185 007	101 591		Lennar, catégorie A	555	38 061	81 550	
American Public Education	1 505	48 584	42 358		Lowe's Companies	1 167	28 807	381 567	
America's Car-Mart	489	71 135	63 341		Lumber Liquidators Holdings	2 340	49 486	50 527	
Aptiv	408	22 482	85 131		M.D.C. Holdings	4 549	298 093	321 260	
Asbury Automotive Group	1 024	142 956	223 739		M/I Homes	2 212	102 993	173 984	
AutoZone	1 483	1 449 738	3 932 662		Marriott International, catégorie A	378	21 130	79 010	
Bed Bath & Beyond	7 817	104 653	144 169		McDonald's	1 059	64 297	359 102	
Best Buy	404	20 877	51 922		Meritage Homes	1 591	230 681	245 650	
Big Lots	2 619	143 700	149 246		MGM Resorts International	857	37 546	48 653	
BJ's Restaurants	1 762	87 149	77 006		Monro Muffler Brake	1 539	128 681	113 438	
Bloomin' Brands	6 100	150 056	161 886		Motorcar Parts of America	1 448	43 956	31 266	
Booking Holdings	65	43 486	197 269		Nike, catégorie B	15 584	588 373	3 285 563	
Brinker International	3 654	145 442	169 124		ODP Corporation	3 550	112 495	176 390	
Caleres	2 880	81 012	82 625		O'Reilly Automotive	126	17 457	112 562	
CarMax	284	23 442	46 785		Oxford Industries	461	45 146	59 201	
Cato, catégorie A	1 496	55 292	32 473		Patrick Industries	958	93 528	97 782	
Cheesecake Factory	3 904	154 949	193 337		Perdoceo Education	5 641	112 972	83 914	
Chico's FAS	9 111	101 081	62 004		PetMed Express	1 685	56 580	53 840	
Chipotle Mexican Grill, catégorie A	39	21 523	86 246		Red Robin Gourmet Burgers	1 184	85 154	24 757	
Chuy's Holdings	1 497	49 934	57 036		Rent-A-Center	2 530	153 889	153 744	
Conn's	1 465	39 856	43 586		Ross Stores	554	21 752	80 085	
Cooper-Standard Holding	1 284	160 731	36 398		Royal Caribbean Cruises	239	19 713	23 249	
D.R. Horton	599	26 289	82 173		Ruth's Hospitality Group	2 553	62 892	64 265	
Darden Restaurants	244	35 389	46 495		Sally Beauty	5 094	61 360	118 950	
Dave & Buster's Entertainment	2 882	115 964	139 990		Shake Shack, catégorie A	1 417	130 866	129 342	
Designer Brands	4 471	104 878	80 366		Sonic Automotive	1 777	15 856	111 155	
DineEquity	637	61 417	61 086		Standard Motor Products	1 529	77 491	101 328	
Dollar General	390	25 042	116 342		Starbucks	1 668	18 889	246 799	
Dollar Tree	374	23 085	66 479		Steven Madden	2 032	88 342	119 445	
Dorman Products	755	105 146	107 929		Strategic Education	1 857	182 934	135 867	
eBay	1 144	14 997	96 232		Target	744	44 874	217 813	
El Pollo Loco Holdings	692	13 811	12 421		Tesla	1 166	1 000 655	1 558 678	
Ethan Allen Interiors	1 664	57 317	55 337		TIJX Companies	32 993	859 264	3 168 483	
Expedia Group	221	27 292	50 521		Tractor Supply Company	242	29 346	73 040	
Fiesta Restaurant Group	1 338	34 068	18 634		Tupperware Brands	3 933	72 676	76 068	
Ford Motor Company	6 702	71 344	176 082		Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	96	36 983	50 073	
Fossil Group	3 818	63 508	49 696		Unifi	1 138	39 190	33 325	
General Motors	1 888	81 306	140 022		Universal Electronics	1 054	64 434	54 330	
Genesco	1 083	58 687	87 909		Vera Bradley	1 676	35 318	18 042	
					VF	558	24 805	51 682	
					Winnebago Industries	1 257	100 660	119 126	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(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	%
<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>					<b>Consommation courante (suite)</b>				
Wolverine World Wide	3 886	143 352 \$	141 618 \$		Walgreens Boots Alliance	1 273	46 171 \$	83 992 \$	
WW International	4 282	106 165	87 368		Walmart	2 039	99 949	373 189	
Wynn Resorts	153	27 789	16 458		WD-40 Company	463	141 391	143 279	
Yum! Brands	403	10 534	70 787				5 731 816	9 435 219	
Zumiez	1 721	92 968	104 473		<b>Soins de santé 6,9</b>				
		11 462 130	25 425 333		Abbott Laboratories	2 549	80 863	453 796	
<b>Consommation courante 2,4</b>					AbbVie	2 566	118 336	439 490	
Andersons	2 490	96 108	121 926		Addus Homecare	730	85 351	86 348	
Archer Daniels Midland Company	1 006	39 413	86 011		Agilent Technologies	429	12 113	86 636	
B&G Foods	5 222	210 094	202 989		Align Technology	114	40 929	94 768	
Brown-Forman, catégorie B	294	25 804	27 096		Allscripts Healthcare Solutions	6 016	143 826	140 403	
Calavo Growers	1 422	112 823	76 267		AmerisourceBergen	327	10 215	54 968	
Cal-Maine Foods	3 013	155 758	140 980		Amgen	866	48 555	246 443	
Central Garden & Pet	784	44 504	52 194		Amphastar Pharmaceuticals	973	25 116	28 665	
Central Garden & Pet, catégorie A	3 231	150 095	195 566		ANI Pharmaceuticals	469	18 669	27 337	
Chefs' Warehouse	2 621	110 228	110 404		Anika Therapeutics	654	37 644	29 641	
Church & Dwight	442	40 852	57 309		Anthem	366	31 002	214 606	
Clorox Company	268	39 861	59 109		Avanos Medical	3 877	157 681	170 029	
Coca-Cola Consolidated	5 712	187 526	427 816		Baxter International	633	20 930	68 733	
Colgate-Palmolive	1 379	74 030	148 864		Becton, Dickinson and Company	8 661	1 092 289	2 755 147	
Conagra Brands	789	19 536	34 083		Biogen	271	19 909	82 245	
Constellation Brands, catégorie A	269	20 040	85 398		Boston Scientific	2 206	34 739	118 540	
Costco Wholesale	657	45 931	471 800		Bristol-Myers Squibb	3 367	152 178	265 554	
Edgewell Personal Care Company	4 374	213 878	252 908		Cardinal Health	579	28 026	37 712	
Estée Lauder Companies, catégorie A	326	25 860	152 661		Cardiovascular System	1 497	80 604	35 562	
General Mills	1 001	34 664	85 318		Centene	1 028	86 377	107 150	
Hershey Company	204	8 234	49 925		Cerner	534	34 062	62 732	
Hormel Foods	626	37 029	38 651		Cigna	548	70 720	159 178	
J&J Snack Foods	670	132 401	133 874		Computer Programs and Systems	509	21 575	18 865	
JM Smucker Company	250	34 833	42 951		CONMED	968	136 580	173 581	
John B Sanfilippo & Son	713	71 405	81 316		Cooper Companies	72	30 226	38 156	
Kellogg Company	479	28 422	39 033		Corcept Therapeutics	3 260	79 283	81 650	
Kimberly-Clark	533	35 372	96 359		Covetrus	8 315	170 604	210 046	
Kraft Heinz Foods Company	1 122	90 414	50 952		CryoLife	3 164	91 566	81 447	
Kroger	1 237	19 773	70 820		Cutera	751	21 516	39 253	
Lamb Weston Holdings	187	21 116	14 992		CVS Health	1 982	104 912	258 636	
McCormick	403	18 611	49 249		Danaher	891	28 365	370 817	
Mondelez International	2 114	47 925	177 320		Dentsply Sirona	347	25 954	24 488	
Monster Beverage	571	31 626	69 368		DexCom	139	99 539	94 411	
National Beverage	807	48 753	46 274		Eagle Pharmaceuticals	564	34 392	36 328	
PepsiCo	16 324	2 271 688	3 586 945		Edwards Lifesciences	906	23 177	148 470	
PriceSmart	1 935	185 066	179 097		Eli Lilly and Company	1 242	65 581	433 960	
Procter & Gamble	3 629	269 617	750 915		Emergent BioSolutions	3 852	223 721	211 811	
Seneca Foods, catégorie A	509	15 399	30 873		Enanta Pharmaceuticals	792	44 671	74 918	
SpartanNash	2 892	94 790	94 236		Ensign Group	1 942	195 053	206 250	
Sysco	856	24 962	85 054		Gilead Sciences	1 913	43 847	175 705	
Tootsie Roll Industries	696	32 023	31 897		Glaukos	1 811	147 196	101 804	
Treehouse Foods	4 488	218 649	230 093		Hanger	2 959	75 248	67 860	
Tyson Foods, catégorie A	491	25 224	54 134		Harmony Biosciences Holdings	586	29 551	31 607	
USANA Health Sciences	326	33 968	41 732		HCA Holdings	437	39 195	142 021	
					Healthstream	1 187	33 802	39 579	
					Humana	190	15 044	111 484	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(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	%
<b>Soins de santé (suite)</b>					<b>Soins de santé (suite)</b>				
IDEXX Laboratories	131	45 078 \$	109 112 \$		Waters	114	17 315 \$	53 731 \$	
Illumina	218	55 060	104 910		Zimmer Biomet Holdings	329	26 287	52 870	
Incyte	274	53 807	25 440		Zoetis	691	28 451	213 302	
Inogen	1 645	86 091	70 749				13 569 990	27 119 352	
Integer Holdings	2 656	284 399	287 557		<b>Services financiers</b>				
Intuitive Surgical	522	22 849	237 247		Aflac	1 160	36 546	85 678	
IQVIA Holdings	285	58 475	101 714		Agree Realty	3 088	255 816	278 744	
Johnson & Johnson	21 498	2 278 222	4 652 060		Alexander & Baldwin	5 501	145 136	174 589	
Laboratory Corporation of America Holdings	175	28 365	69 555		Allegiance Bancshares	1 413	68 307	75 445	
Lantheus Holdings	2 234	44 674	81 640		Allstate	512	26 287	76 197	
Magellan Health	1 756	154 254	210 997		Ambac Financial Group	2 300	60 443	46 696	
McKesson	300	19 925	94 329		American Equity Investment Life Holding	6 158	210 824	303 170	
Mednax	6 956	195 810	239 421		American Express	1 020	58 999	211 085	
Merck & Co.	3 645	177 591	353 367		American International Group	1 396	191 275	100 407	
Meridian Bioscience	1 255	31 671	32 385		Ameriprise Financial	161	9 182	61 435	
Merit Medical Systems	1 758	139 530	138 542		Ameris Bancorp	2 289	108 181	143 847	
Mesa Laboratories	172	71 242	71 383		Amerisafe	1 558	119 769	106 088	
Mettler-Toledo International	1 468	689 658	3 151 628		Apollo Commercial Real Estate Finance, unités	9 776	245 005	162 739	
Moderna Therapeutics	437	191 593	140 396		ARMOUR Residential REIT	4 961	109 564	61 562	
ModivCare	426	77 082	79 909		Arthur J. Gallagher & Co.	287	36 030	61 597	
Myriad Genetics	3 085	112 936	107 705		Banc of California	3 391	66 249	84 159	
Natus Medical	2 574	96 042	77 264		BancFirst	724	42 954	64 621	
Nektar Therapeutics	8 167	143 964	139 570		Bank of America	10 332	375 272	581 460	
NeoGenomics	4 458	196 084	192 408		Bank of New York Mellon	1 283	48 521	94 260	
NextGen Healthcare	4 622	101 474	104 011		BankUnited	7 056	228 701	377 637	
OraSure Technologies	5 796	72 734	63 712		Banner	1 572	113 372	120 642	
Organon & Co.	364	8 878	14 020		Berkshire Bank	3 915	171 828	140 793	
Orthofix Medical	949	60 514	37 322		Berkshire Hathaway, catégorie B	2 628	224 871	993 962	
Owens & Minor	6 071	241 723	334 059		BlackRock	185	61 267	214 255	
Pacira BioSciences	1 397	104 015	106 329		Blucora	2 054	64 505	45 001	
Pennant Group	1 066	27 808	31 122		Brookline Bancorp	5 937	91 951	121 587	
Pfizer	8 072	175 105	602 940		Capital One Financial	611	33 986	112 138	
Phibro Animal Health, catégorie A	1 542	58 161	39 830		Capitol Federal Financial	9 808	142 283	140 567	
Prestige Brands Holdings	1 895	98 605	145 383		CareTrust REIT	3 570	96 521	103 097	
Quest Diagnostics	220	21 098	48 147		CBOE Holdings	166	25 994	27 382	
Regeneron Pharmaceuticals	118	34 516	94 263		Central Pacific Financial	2 142	68 314	76 327	
REGENXBIO	1 665	69 864	68 871		Charles Schwab	1 713	42 073	182 233	
ResMed	204	41 850	67 217		Chatham Lodging Trust	3 572	100 715	61 992	
Select Medical	8 527	247 341	317 115		Cincinnati Financial	236	20 014	34 011	
Simulations Plus	505	31 147	30 215		Citigroup	2 847	284 580	217 483	
Spectrum Pharmaceuticals	4 989	56 842	8 015		Citizens Financial Group	700	34 193	41 838	
Stryker	483	38 446	163 386		City Holding Company	646	67 889	66 835	
Surmodics	377	20 629	22 962		CME Group	9 166	1 657 778	2 648 887	
Tabula Rasa Healthcare	951	19 670	18 045		Columbia Banking System	6 255	283 465	258 889	
Tactile Systems Technology	1 595	41 690	38 395		Community Bank System	2 162	197 395	203 690	
Teleflex	70	34 335	29 086		CVB Financial	10 250	251 355	277 596	
Thermo Fisher Scientific	595	36 264	502 195		Dime Community Bancshares	1 389	43 392	61 777	
Tivity Health	1 888	54 876	63 145		Discover Financial Services	575	9 463	84 052	
U.S. Physical Therapy	440	67 569	53 181		Diversified Healthcare Trust	18 103	89 232	70 759	
UnitedHealth Group	6 106	2 141 705	3 878 421		Eagle Bancorp	1 054	70 168	77 782	
Vanda Pharmaceuticals	2 044	44 193	40 567		eHealth	1 911	64 760	61 642	
Varex Imaging	1 142	38 402	45 576		Ellington Financial	3 327	76 064	71 923	
Vertex Pharmaceuticals	384	33 739	106 669		Employers Holdings	2 159	112 424	113 010	
Viatis	1 001	9 610	17 132						

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(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	%
<b>Services financiers (suite)</b>					<b>Services financiers (suite)</b>				
Encore Capital Group	1 038	38 697 \$	81 552 \$		Northfield Bancorp	3 570	62 709 \$	72 976 \$	
EZCORP, catégorie A	3 999	68 511	37 281		Northwest Bancshares	9 645	172 506	172 758	
FB Financial	2 368	91 812	131 258		Old National Bancorp	12 587	308 514	288 505	
Fifth Third Bancorp	1 122	31 253	61 809		Pacific Premier Bancorp	4 252	149 932	215 304	
First BanCorp	1 390	61 002	80 389		Park National	486	55 827	84 413	
First Commonwealth Financial	3 438	47 937	69 974		PennyMac Mortgage Investment Trust	7 439	167 013	163 075	
First Financial Bancorp	7 399	218 711	228 181		PNC Financial Services Group	646	69 342	163 856	
First Hawaiian	9 947	260 063	343 879		PRA Group	3 509	214 297	222 868	
First Midwest Bancorp	8 712	268 626	225 695		Principal Financial Group	603	39 814	55 171	
First Republic Bank	308	47 423	80 457		ProAssurance	4 095	239 233	131 053	
Four Corners	2 545	92 674	94 680		Progressive	902	21 453	117 122	
Franklin Benefit Street Partners Realty Trust	2 417	51 120	45 677		Provident Financial Services	3 356	87 720	102 818	
Genworth Financial, catégorie A	38 354	203 657	196 489		Prudential Financial	743	71 666	101 730	
Getty Realty	1 480	54 592	60 077		Ready Capital	4 431	87 063	87 606	
Globe Life	332	46 576	39 359		Realogy Holdings	8 775	85 206	186 590	
Goldman Sachs Group	530	114 711	256 471		Regions Financial	2 048	40 930	56 475	
Granite Point Mortgage Trust	4 187	51 308	62 020		Renasant	4 273	150 113	205 125	
Green Dot, catégorie A	4 400	201 704	201 704		S&P Global	366	16 742	218 490	
Hanmi Financial	2 334	74 516	69 913		S&T Bancorp	2 986	148 398	119 055	
Hartford Financial Services Group	439	36 627	38 339		Safety Insurance Group	1 075	82 210	115 626	
Healthpeak Properties	988	39 090	45 104		Seacost Banking Corporation of Florida	2 254	86 699	100 904	
Heritage Financial Group	2 729	109 361	84 368		Selectquote	3 068	61 210	35 161	
Hilltop Holdings	3 207	134 705	142 552		Simmons First National, catégorie A	9 239	344 990	345 698	
Hope Bancorp	9 366	265 844	174 277		SITE Centers Real Estate Investment Trust	6 501	74 378	130 177	
Horace Mann Educators	3 148	68 783	154 106		Southside Bancshares	961	42 351	50 837	
Huntington Bancshares	2 007	32 628	39 148		State Street	612	47 772	71 996	
Independent Bank	2 276	243 141	234 727		Stewart Information Services	1 104	35 204	111 343	
Independent Bank Group	2 790	177 034	254 633		Stonex Group	1 355	102 740	104 983	
Intercontinental Exchange Group	766	29 885	132 524		SVB Financial Group	99	54 057	84 936	
Invesco Mortgage Capital	25 084	275 023	88 209		Synchrony Financial	1 061	43 464	62 261	
iStar	2 460	36 143	80 377		T. Rowe Price Group	393	25 015	97 755	
JPMorgan Chase & Co.	4 240	191 393	849 292		Tompkins Financial	922	91 000	97 478	
KeyCorp	1 648	36 926	48 218		Travelers Companies	377	20 173	74 599	
KKR Real Estate Finance Trust	3 023	80 926	79 653		Truist Financial	2 023	93 674	149 829	
Lendingtree	922	143 621	142 986		TrustCo Bank	1 465	67 014	61 728	
Lincoln Financial	512	32 424	44 209		Trustmark	4 789	194 447	196 638	
Loews	587	29 087	42 888		Two Harbors Investment	27 672	243 754	201 971	
LXP Industrial Trust	13 496	157 757	266 661		U.S. Bancorp	2 291	78 221	162 781	
M&T Bank	205	25 844	39 826		United Community Bank	2 587	89 359	117 611	
MarketAxess Holdings	49	24 260	25 492		United Fire Group	1 640	95 865	48 108	
Marsh & McLennan Companies	812	21 393	178 537		Universal Insurance Holdings	2 158	83 415	46 406	
MetLife	1 310	73 030	103 551		Urstadt Biddle Properties, classe A	2 287	53 358	61 620	
Moody's	14 838	715 895	7 330 924		Wells Fargo & Company	5 707	296 244	346 371	
Morgan Stanley	1 815	89 376	225 364		Westamerica Bancorporation	2 161	175 199	157 808	
Mr. Cooper Group	6 044	313 308	318 123		WisdomTree Investments	4 952	43 954	38 336	
MSCI, catégorie A	4 922	215 158	3 814 659		WSFS Financial	2 144	144 990	135 928	
National Bank Holdings, catégorie A	862	35 468	47 912				18 134 265	33 686 473	
NBT Bancorp	3 312	130 793	161 380		<b>Technologies de l'information</b>				
New York Mortgage Trust	28 830	230 737	135 663		Adobe Systems	698	30 671	500 677	<b>9,9</b>
NMI Holdings	6 899	184 242	190 683		Advanced Micro Devices	1 609	93 460	292 880	
Northern Trust	329	27 322	49 778		Agilysys	578	31 065	32 507	
					Akamai Technologies	211	18 866	31 238	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(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	%
<b>Technologies de l'information (suite)</b>					<b>Technologies de l'information (suite)</b>				
Amphenol, catégorie A	778	18 177 \$	86 072 \$		LivePerson	2 012	93 038 \$	90 910 \$	
Analogue Devices	714	51 183	158 751		Mastercard, catégorie A	10 892	714 404	4 950 652	
Ansys	115	39 170	58 351		Methode Electronics	1 724	76 622	107 229	
Apple	22 360	144 846	5 022 440		Microchip Technology	656	18 943	72 243	
Applied Materials	1 295	23 749	257 773		Micron Technology	1 606	14 046	189 235	
Arista Networks	360	24 410	65 461		Microsoft	26 489	4 848 330	11 269 162	
Arlo Technologies	2 984	35 939	39 596		Monolithic Power Systems	62	38 615	38 690	
Autodesk	333	16 048	118 445		Motorola Solutions	250	25 657	85 922	
Automatic Data Processing	623	24 769	194 321		NetApp	449	36 666	52 247	
Badger Meter	823	110 254	110 935		NetGear	2 325	135 667	85 907	
Benchmark Electronics	2 760	70 346	94 613		NetScout Systems	5 944	245 522	248 724	
BM Technologies	423	7 146	4 928		NortonLifeLock	954	17 290	31 352	
Bottomline Technologies	1 431	100 925	102 219		NVIDIA	3 584	47 293	1 333 371	
Broadcom	565	108 075	475 566		OneSpan	1 410	30 000	30 196	
Broadridge Financial Solutions	179	29 110	41 395		Oracle	27 670	1 100 268	3 052 452	
Cadence Design Systems	406	37 439	95 704		OSI Systems	765	90 017	90 188	
CalAmp	2 887	38 624	25 782		Paychex	504	22 105	87 024	
CDW	159	30 106	41 187		PayPal Holdings	1 710	38 773	407 911	
Cisco Systems	6 194	164 716	496 510		PC Connection	836	55 846	45 610	
Citrix Systems	210	17 092	25 127		PDF Solutions	869	19 549	34 945	
Cognizant Technology Solutions, catégorie A	807	14 652	90 567		Photronics	4 920	83 480	117 314	
Cohu	1 645	76 810	79 259		Plantronics	1 788	63 963	66 359	
Comtech Telecommunications	1 980	52 722	59 334		Plexus	2 273	254 398	275 706	
Consensus Cloud Solutions	1 291	97 776	94 505		Qorvo	171	26 248	33 828	
Corning	1 347	33 298	63 436		Qualcomm	1 643	65 437	380 061	
CSG Systems International	1 241	73 080	90 452		Salesforce.com	1 304	132 336	419 186	
CTS	1 156	44 243	53 695		Sanmina	5 180	108 764	271 664	
Digi International	1 454	37 905	45 190		ScanSource	1 934	51 978	85 820	
Ebix	1 917	75 000	73 717		Seagate Technology Holdings	341	19 518	48 734	
Enphase Energy	193	47 064	44 662		ServiceNow	275	102 257	225 800	
EPAM Systems	81	66 464	68 490		Skyworks Solutions	266	29 738	52 201	
ePlus	2 052	92 089	139 855		Synopsys	230	21 826	107 211	
FARO Technologies	761	48 396	67 403		Teradyne	233	46 949	48 198	
Fidelity National Information Services	886	98 670	122 329		Texas Instruments	1 277	41 050	304 443	
Fiserv	801	18 030	105 163		Trimble	360	39 658	39 705	
FleetCor Technologies	140	53 471	39 640		TTM Technologies	8 397	115 582	158 265	
FormFactor	2 328	125 362	134 636		Unisys	2 683	40 841	69 812	
Fortinet	215	30 244	97 744		VeriSign	179	45 322	57 471	
Gartner	138	27 788	58 360		Viavi Solutions	7 267	156 399	161 970	
Global Payments	420	101 370	71 818		Visa, catégorie A	2 515	74 660	689 430	
Hewlett Packard Enterprise Company	2 250	35 734	44 884		Western Digital	431	35 063	35 552	
HP	2 254	54 584	107 405		Western Union	973	35 114	21 957	
Insight Enterprises	2 807	160 117	378 506		Xilinx	352	7 730	94 409	
Intel	6 288	167 606	409 631		Xperi Holding	4 037	104 571	96 566	
InterDigital	1 185	105 803	107 371		Zebra Technologies, catégorie A	88	29 233	66 255	
International Business Machines	1 342	144 757	226 896				13 072 623	38 608 741	
Intuit	373	11 020	303 488		<b>Communications</b>				
Itron	3 642	349 141	315 668		Activision Blizzard	1 094	67 501	92 068	<b>4,1</b>
Keysight Technologies	291	39 480	76 016		Alphabet				
KLA	215	10 395	116 975		catégorie A	2 398	3 360 601	8 787 737	
Knowles	4 459	93 915	131 704		catégorie C	402	145 513	1 471 419	
Lam Research	204	18 685	185 577		AMC Networks, catégorie A	2 278	94 963	99 241	
					AT&T	10 888	435 497	338 810	
					ATN International	834	63 926	42 146	
					Cars.com	2 822	59 952	57 436	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(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	%
<b>Communications (suite)</b>					<b>Services publics (suite)</b>				
Charter Communications, catégorie A	239	103 869 \$	197 106 \$		Exelon	1 537	133 318 \$	112 299 \$	
Cinemark Holdings	4 113	89 492	83 868		FirstEnergy	793	59 612	41 719	
Cogent Communications Holdings	1 191	92 729	110 250		Middlesex Water Company	725	82 246	110 326	
Comcast, catégorie A Consolidated	6 652	69 895	423 499		NextEra Energy	2 952	57 908	348 619	
Communications Holdings	5 537	62 804	52 390		Northwest Natural Holding Company	2 326	156 595	143 524	
E.W. Scripps Company	2 485	48 323	60 825		PPL	1 359	62 997	51 675	
Electronic Arts	433	30 483	72 245		Public Service Enterprise Group	814	41 253	68 710	
Fox, catégorie A	597	32 062	27 866		Sempra Energy	440	38 350	73 624	
Gannett	10 035	146 353	67 658		South Jersey Industries	7 645	247 748	252 595	
Loyalty Ventures	1 490	91 006	56 675		Southern Company	1 686	80 371	146 261	
Lumen Technologies	2 082	53 786	33 052		Unitil	1 138	80 611	66 203	
Marcus	1 787	77 562	40 372		WEC Energy Group	460	29 146	56 483	
Match Group	406	66 306	67 920		Xcel Energy	777	22 695	66 540	
Meta Platforms, catégorie A	3 505	262 876	1 491 258				2 215 173	3 191 662	
Netflix	649	47 075	494 575		<b>Immobilier 1,4</b>				
Omnicom Group	387	18 710	35 868		Acadia Realty Trust	3 986	114 456	110 069	
QuinStreet	4 015	91 794	92 383		Alexandria Real Estate Equities	230	48 186	64 868	
SBA Communications	152	48 239	74 798		American Assets Trust, unités	2 414	101 610	114 601	
Scholastic	2 282	88 844	115 349		American Tower	612	26 373	226 439	
Shenandoah Telecommunications	4 020	160 714	129 670		Armada Hoffer Properties	4 506	88 644	86 752	
Take-Two Interactive Software	134	21 792	30 124		AvalonBay Communities	238	34 054	76 044	
Telephone and Data Systems	7 949	196 600	202 610		Boston Properties	272	28 694	39 630	
T-Mobile USA	583	59 368	85 531		Brandywine Realty Trust	12 965	198 065	220 089	
Twitter	1 148	48 528	62 762		CBRE Group	581	30 450	79 748	
Verizon Communications	6 187	285 501	406 652		Centerspace	424	41 397	59 480	
ViacomCBS, catégorie B	910	38 457	34 740		Community Healthcare Trust	774	45 342	46 281	
Walt Disney Company	2 618	164 715	512 940		CoreCivic	9 090	115 238	114 639	
		6 725 836	15 951 843		Crown Castle International	582	53 084	153 675	
				<b>0,8</b>	DiamondRock Hospitality Company	15 961	233 513	194 025	
<b>Services publics</b>					Digital Realty Trust	341	47 696	76 293	
AES	1 484	38 678	45 616		Duke Realty	737	33 200	61 194	
Alliant Energy	462	33 400	35 923		Easterly Government Properties REIT	6 931	203 928	200 948	
Ameren	385	20 859	43 348		Equinix	127	55 408	135 883	
American Electric Power Company	786	41 826	88 458		Equity Residential	510	18 756	58 384	
American States Water	1 290	128 885	168 792		Essential Properties Realty Trust	4 695	163 524	171 220	
American Water Works Company	270	27 444	64 503		Essex Property Trust	102	27 436	45 446	
Atmos Energy	253	37 367	33 530		Extra Space Storage	152	20 892	43 594	
Avista	5 263	238 871	282 874		Franklin Street Properties	7 339	105 045	55 237	
California Water Service Group	1 569	91 217	142 621		Geo Group	9 217	102 882	90 358	
CenterPoint Energy	1 082	39 676	38 200		Global Net Lease	6 882	170 469	133 018	
Chesapeake Utilities	651	77 329	120 072		Government Properties Income Trust	3 671	201 128	115 348	
CMS Energy	400	16 448	32 914		Hersha Hospitality Trust	2 775	67 853	32 189	
Consolidated Edison	534	33 889	57 632		Host Hotels & Resorts	1 385	27 487	30 467	
Dominion Resources	1 229	78 420	122 131		Industrial Logistics Properties Trust	2 729	78 404	86 474	
DTE Energy	301	22 329	45 515		LTC Properties	3 168	139 840	136 811	
Duke Energy	1 121	72 579	148 749		Marcus & Millichap	987	49 092	64 248	
Edison International	539	33 260	46 533		Mid-America Apartment Communities	192	26 067	55 724	
Entergy	344	36 317	49 019		Orion Office REIT	4 122	110 023	97 348	
Eversource Energy	532	28 812	61 225						

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(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	%
<b>Immobilier (suite)</b>					<b>Iran</b>				
ProLogis	979	71 808 \$	208 495 \$		STERIS	171	33 710 \$	52 651 \$	<b>0,0</b>
Public Storage	206	15 540	97 603		<b>Irlande</b>				
RE/MAX Holdings, catégorie A	819	42 892	31 587		Accenture, catégorie A	906	54 123	475 093	<b>0,4</b>
Realty Income	603	42 275	54 606		Aon	353	17 854	134 208	
Regency Centers	436	35 938	41 557		Eaton	572	34 889	125 044	
Retail Opportunity Investments	4 983	101 318	123 544		Johnson Controls International	1 246	67 887	128 155	
RPT Realty	6 172	117 020	104 461		Linde	775	184 363	339 618	
Saul Centers	580	36 492	38 899		Medtronic	1 914	124 582	250 464	
Service Properties Trust REIT	12 482	189 608	138 786		Trane Technologies	386	24 774	98 670	
Simon Property Group	552	61 636	111 560		Willis Towers Watson	194	33 631	58 280	
Summit Hotel Properties	8 032	123 252	99 162				542 103	1 609 532	
UDR	464	28 277	35 210		<b>Japon</b>				
Uniti Group	6 370	69 141	112 889		Keyence	5 200	416 954	4 133 174	<b>1,1</b>
Universal Health Realty Income Trust	526	45 556	39 569		<b>Panama</b>				
Ventas	602	37 343	38 928		Carnival	573	25 676	14 583	<b>0,0</b>
Veris Residential	6 549	117 559	152 263		<b>Pays-Bas</b>				
Vornado Realty Trust	459	35 578	24 304		LyondellBasell Industries, catégorie A	430	35 847	50 167	<b>0,0</b>
Washington Real Estate Investment Trust	3 814	126 032	124 714		NXP Semiconductors	381	107 452	109 778	
Welltower	665	42 162	72 149				143 299	159 945	
Weyerhaeuser Company	1 556	65 004	81 053		<b>Porto Rico</b>				
Whitestone REIT	3 034	52 408	38 878		EVERTEC	1 586	97 860	100 270	<b>0,1</b>
Xenia Hotels & Resorts	8 645	252 932	198 042		OFG Bancorp	2 006	43 585	67 396	
		4 518 007	5 244 783				141 445	167 666	
<b>Total des actions américaines</b>		<b>98 347 676</b>	<b>194 786 860</b>		<b>Royaume-Uni</b>				
<b>Actions étrangères</b>				<b>10,1</b>	Diageo	46 418	1 311 313	3 207 628	<b>2,8</b>
<b>Antilles néerlandaises</b>				<b>0,0</b>	InterContinental Hotels Group	21 804	1 245 306	1 784 849	
Schlumberger	2 285	163 973	86 568		Intertek Group	18 498	737 557	1 783 116	
<b>Bermudes</b>				<b>0,1</b>	Spirax-Sarco Engineering	7 794	344 465	2 141 815	
Assured Guaranty	3 258	121 907	206 885		Unilever	27 762	1 440 083	1 881 318	
IHS Markit	602	59 687	101 219				5 078 724	10 798 726	
James River Group Holdings	3 000	131 549	109 330		<b>Suisse</b>				
Nabors Industries	493	99 197	50 569		Chubb	635	78 004	155 275	<b>3,0</b>
Norwegian Cruise Line Holdings	321	24 309	8 421		Geberit	2 245	697 044	2 322 463	
SiriusPoint	6 471	81 591	66 548		Nestlé	21 907	1 977 653	3 875 684	
		518 240	542 972		Roche Holding	6 635	1 926 797	3 491 840	
<b>France</b>				<b>0,8</b>	Schindler Holding	5 094	693 163	1 736 081	
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2 894	1 856 100	3 029 973		TE Connectivity	484	27 470	98 778	
							5 400 131	11 680 121	
<b>Îles Caïmans</b>				<b>0,1</b>	<b>Taiwan</b>				
Fresh Del Monte Produce	2 678	127 190	93 496		Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	31 714	721 251	4 826 431	<b>1,2</b>
Garmin	227	29 471	39 069		<b>Total des actions étrangères</b>				
Ichor Holdings	1 065	42 433	62 010				16 170 990	39 203 482	
SMART Global Holdings	727	36 158	65 284		<b>Total des actions</b>				
		235 252	259 859				114 518 666	233 990 342	
<b>Inde</b>				<b>0,5</b>					
HDFC Bank, C.A.A.E.	22 370	894 132	1 841 281						

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%
<b>Fonds négociés en bourse</b>				<b>38,6</b>
iShares Core MSCI EAFE ETF	587 964	42 943 359 \$	55 513 131 \$	
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	263 100	15 468 297	19 921 908	
Vanguard FTSE Developed Markets	859 696	42 241 937	55 526 344	
Vanguard FTSE Emerging Markets	319 400	15 583 983	19 983 078	
<b>Total des fonds négociés en bourse</b>		116 237 576	150 944 461	
	<b>Valeur nominale</b>			
<b>Titres de marché monétaire</b>				<b>0,5</b>
Province de la Colombie-Britannique, billets 0,080 %, 2022-02-01	1 500 000 USD	1 866 549	1 897 292	
Bons du Trésor des États-Unis <sup>(1)</sup> 0,040 %, 2022-01-27	150 000 USD	186 617	189 737	
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		2 053 166	2 087 029	
<b>Total des placements</b>		<b>232 809 408 \$</b>	<b>387 021 832</b>	<b>99,0</b>
<b>Autres éléments d'actif net*</b>		3 949 065	1,0	
<b>Actif net</b>		<b>390 970 897 \$</b>	<b>100</b>	

\* 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
<b>Contrats d'achat</b>				
E-MINI S&P 500	14	mars 2022	1 535 755 USD	45 659 \$
E-MINI S&P 500	9	mars 2022	2 107 055 USD	47 335
				<b>92 993 \$</b>

**TABLEAU 2**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	1 584 209 \$	1 615 893 \$

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS**

31 décembre 2021 et 2020

(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 2021	Au 31 décembre 2020
Actions et contrats à terme sur le marché américain	51,2 %	47,8 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés européens	24,2 %	24,2 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux autres marchés	12,6 %	14,3 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés émergents	12,0 %	13,7 %

**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 2021	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	200 383 972 \$	200 383 972 \$	—	6 011 519 \$	6 011 519 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	51,3 %	51,3 %	—	1,5 %	1,5 %
Euro	—	37 164 968 \$	37 164 968 \$	—	1 114 949 \$	1 114 949 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	9,5 %	9,5 %	—	0,3 %	0,3 %
Yen Japonais	—	28 020 653 \$	28 020 653 \$	—	840 620 \$	840 620 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	7,2 %	7,2 %	—	0,2 %	0,2 %
Livre britannique	—	27 312 172 \$	27 312 172 \$	—	819 365 \$	819 365 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	7,0 %	7,0 %	—	0,2 %	0,2 %
Franc Suisse	—	21 465 357 \$	21 465 357 \$	—	643 961 \$	643 961 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	5,5 %	5,5 %	—	0,2 %	0,2 %

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 %

## 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 2021, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 11 611 836 \$ (2020, 10 075 485 \$), ce qui représente 3,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2020, 3,0 %).

**B. Évaluation de la juste valeur**

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

<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	384 934 803	—	—	384 934 803
Placements à court terme	2 087 029	—	—	2 087 029
	<b>387 021 832</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>387 021 832</b>
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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
	<b>329 248 773</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>329 248 773</b>

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

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 2021 et 2020.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>21 563 068</b>	<b>21 403 985</b>
Parts émises	769 596	753 559
Parts émises au réinvestissement des distributions	386 870	808 585
Parts rachetées	(860 489)	(1 403 061)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>21 859 045</b>	<b>21 563 068</b>

**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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	776 188	623 546

\* 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 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Valeurs des parts	259 791 460	229 503 299	75 728 690	64 131 591
Opérations de rachat	10 000 000	14 000 000	—	2 000 000
Opérations de vente	—	4 000 000	—	—
Gains réalisés	8 946 612	14 147 896	1 311 811	3 102 759

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2021** 31 décembre 2020

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	<b>546 600 \$</b>	883 684 \$
Placements à la juste valeur	<b>136 167 343</b>	88 517 086
Souscriptions à recevoir	<b>72 338</b>	146 163
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	<b>11 946 560</b>	4 088 713
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>249 162</b>	176 422
	<b>148 982 003</b>	93 812 068

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	<b>53 731</b>	17 588
Parts rachetées à payer	<b>83 590</b>	5 700
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	<b>11 946 560</b>	4 088 713
	<b>12 083 881</b>	4 112 001

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

**136 898 122 \$** 89 700 067 \$

**Parts en circulation (notes C et 6)**

**9 585 386** 6 872 623

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**

**14,28 \$** 13,05 \$

*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	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	920 638 \$	588 426 \$
Revenus de dividendes	1 499 803	826 987
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	3 187	6 712
Écart de conversion sur devises étrangères	(10 708)	(1 527)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	975 545	618 887
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	9 380 067	5 835 564
	<u>12 768 532</u>	<u>7 875 049</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 7)	1 200 297	676 472
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	703	470
Retenues d'impôts	100 661	52 854
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	8 369	8 210
	<u>1 310 030</u>	<u>738 006</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<u>11 458 502 \$</u>	<u>7 137 043 \$</u>
	<u>1,35 \$</u>	<u>1,32 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>8 518 478</u>	<u>5 393 590</u>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<u>89 700 067 \$</u>	<u>49 964 368 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	47 652 022	36 930 209
Distributions réinvesties	956 182	757 293
Montant global des rachats de parts rachetables	(11 911 676)	(4 330 773)
	<u>36 696 528</u>	<u>33 356 729</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>11 458 502</u>	<u>7 137 043</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(956 975)	(648 575)
Gain net réalisé sur la vente de placements	—	(109 498)
	<u>(956 975)</u>	<u>(758 073)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<u>136 898 122 \$</u>	<u>89 700 067 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2021	2020
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 458 502 \$	7 137 043 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	10 708	1 527
Gain net réalisé	(975 545)	(618 887)
Gain net non réalisé	(9 380 067)	(5 835 564)
Produit de la vente/échéance de placements	156 475 617	82 330 523
Achat de placements	(193 770 613)	(115 152 430)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(7 857 847)	(1 447 613)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(72 740)	(70 737)
Charges à payer	36 143	(4 820)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	7 857 847	1 447 613
	<u>(47 676 497)</u>	<u>(39 350 388)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>(36 217 995)</u>	<u>(32 213 345)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	47 725 847	36 905 729
Montant global des rachats de parts rachetables	(11 833 786)	(4 326 064)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(793)	(780)
	<u>(11 834 579)</u>	<u>(4 326 844)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>35 891 268</u>	<u>32 578 885</u>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	<u>(10 357)</u>	<u>(1 546)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	(337 084)	363 994
	<u>883 684</u>	<u>519 690</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>546 600 \$</u>	<u>883 684 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	858 841 \$	530 187 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	1 375 705 \$	753 302 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Obligations canadiennes</b>				<b>32,7</b>	<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				
<b>Gouvernement du Canada</b>				<b>12,3</b>	Province de la Saskatchewan				
Fiducie du Canada pour l'habitation					5,750 %, 2029-03-05	4 000 \$	5 338 \$	5 037 \$	
série 75, taux variable, 2022-03-15	328 000 \$	328 367 \$	328 329 \$		3,900 %, 2045-06-02	40 000	47 300	49 537	
série 98, 1,250 %, 2026-06-15	289 000	289 682	285 912		3,100 %, 2050-06-02	113 000	127 042	125 866	
série 92, 1,750 %, 2030-06-15	208 000	210 258	207 556		Province de l'Alberta				
série 95, 1,100 %, 2031-03-15	146 000	139 970	136 972		2,900 %, 2028-12-01	50 000	51 849	53 411	
série 100, 1,900 %, 2031-03-15	144 000	143 412	144 781		2,050 %, 2030-06-01	251 000	242 075	252 184	
Gouvernement du Canada					3,300 %, 2046-12-01	11 000	11 696	12 486	
0,250 %, 2023-08-01	151 000	149 980	149 494		3,050 %, 2048-12-01	8 000	7 945	8 757	
0,500 %, 2023-11-01	31 000	30 724	30 749		3,100 %, 2050-06-01	687 000	744 800	763 184	
1,500 %, 2024-09-01	1 134 000	1 164 900	1 146 974		2,950 %, 2052-06-01	108 000	110 368	117 409	
1,250 %, 2025-03-01	468 000	477 234	469 673		Province de l'Ontario				
0,500 %, 2025-09-01	868 000	842 118	847 409		2,400 %, 2026-06-02	90 000	92 885	93 241	
0,250 %, 2026-03-01	753 000	729 493	723 893		2,600 %, 2027-06-02	8 000	8 314	8 386	
série E679, 1,500 %, 2026-06-01	70 000	70 209	70 885		2,700 %, 2029-06-02	44 000	46 517	46 578	
1,000 %, 2026-09-01	536 000	529 327	529 933		5,850 %, 2033-03-08	1 595 000	2 206 143	2 169 370	
1,000 %, 2027-06-01	1 183 000	1 165 586	1 167 735		5,600 %, 2035-06-02	12 000	16 574	16 545	
2,000 %, 2028-06-01	1 538 000	1 623 146	1 606 502		sans coupon, 2035-12-02	37 000	25 582	26 477	
1,250 %, 2030-06-01	1 311 000	1 297 222	1 301 488		sans coupon, 2036-12-02	67 000	44 980	46 532	
0,500 %, 2030-12-01	2 802 000	2 609 461	2 595 102		sans coupon, 2037-06-02	19 000	12 472	12 991	
1,500 %, 2031-06-01	3 324 000	3 288 666	3 347 616		sans coupon, 2037-12-02	93 000	60 140	62 727	
5,750 %, 2033-06-01	437 000	631 232	627 348		sans coupon, 2039-06-02	56 000	34 429	36 093	
4,000 %, 2041-06-01	573 000	790 507	795 481		sans coupon, 2039-12-02	52 000	31 443	33 066	
3,500 %, 2045-12-01	7 000	9 487	9 528		4,650 %, 2041-06-02	1 915 000	2 684 738	2 564 042	
2,750 %, 2048-12-01	16 000	19 529	19 740		3,500 %, 2043-06-02	579 000	675 539	678 779	
2,000 %, 2051-12-01	71 000	72 000	76 408		3,450 %, 2045-06-02	118 000	131 139	138 482	
Royal Office Finance					2,900 %, 2046-12-02	182 000	199 177	196 339	
série A, 5,209 %, 2032-11-12	249 714	316 340	305 409		2,800 %, 2048-06-02	361 000	398 300	383 944	
		<u>16 928 850</u>	<u>16 924 917</u>		2,900 %, 2049-06-02	647 000	726 860	701 893	
					2,650 %, 2050-12-02	1 093 000	1 112 812	1 136 266	
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>				<b>8,5</b>	1,900 %, 2051-12-02	266 000	226 825	235 282	
Brock University					Province de Québec				
série B, 3,033 %, 2060-05-17	79 000	79 000	74 589		3,750 %, 2024-09-01	8 000	8 779	8 515	
Hospital for Sick Children					2,750 %, 2025-09-01	4 000	4 287	4 188	
série B, 3,416 %, 2057-12-07	26 000	26 000	29 151		série QY, 1,850 %, 2027-02-13	200 000	199 870	202 869	
Hydro-Québec					2,100 %, 2031-05-27	27 000	26 913	27 377	
sans coupon, 2035-02-15	43 000	30 386	31 442		5,750 %, 2036-12-01	107 000	155 568	153 184	
sans coupon, 2037-02-15	37 000	24 368	25 471		3,100 %, 2051-12-01	38 000	43 669	43 556	
sans coupon, 2037-08-15	169 000	108 964	114 636		Province de Terre-Neuve-et-Labrador				
sans coupon, 2038-08-15	93 000	58 067	61 295		2,850 %, 2029-06-02	94 000	100 803	99 454	
sans coupon, 2039-02-15	57 000	34 836	36 982		1,750 %, 2030-06-02	9 000	8 964	8 753	
sans coupon, 2039-08-15	19 000	11 320	12 138		3,300 %, 2046-10-17	7 000	7 070	7 574	
Ornge Issuer Trust					3,700 %, 2048-10-17	44 000	48 634	51 060	
5,727 %, 2034-06-11	27 761	31 178	32 837		2,650 %, 2050-10-17	256 000	234 592	246 555	
					3,150 %, 2052-12-02	66 000	65 442	70 412	
					Province du Manitoba				
					3,400 %, 2048-09-05	48 000	48 658	55 927	
					3,200 %, 2050-03-05	62 000	71 924	70 285	
					TCHC Issuer Trust				
					série A, 4,877 %, 2037-05-11	10 000	12 825	12 644	
					série B, 5,395 %, 2040-02-22	10 000	13 912	13 618	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				
Université de Western Ontario série B, 3,388 %, 2057-12-04	13 000 \$	13 000 \$	13 904 \$	
Université d'Ottawa série C, 2,635 %, 2060-02-13	58 000	58 000	52 520	
Université Ryerson série B, 3,542 %, 2061-05-04	106 000	106 000	114 382	
		<u>11 716 311</u>	<u>11 650 222</u>	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Municipalités et institutions parapubliques</b>				
Administration régionale Kativik 2,000 %, 2022-03-22	30 000	29 248	30 093	
Autorité régionale de transport métropolitain 2,600 %, 2024-02-28	60 000	59 165	61 205	
Communauté métropolitaine de Montréal 2,150 %, 2024-06-20 1,250 %, 2025-06-10	60 000 48 000	62 128 47 753	61 207 47 627	
Municipalité de Caplan 2,450 %, 2023-03-20	40 000	39 415	40 617	
Municipalité de Frelighsburg 2,600 %, 2023-02-21	41 000	40 350	41 658	
Municipalité de Lac-Beauport 2,450 %, 2023-01-23	30 000	29 546	30 480	
Municipalité de L'Ange-Gardien 2,500 %, 2023-01-23	14 000	13 832	14 172	
Municipalité de McMasterville 2,150 %, 2022-07-25	60 000	58 612	60 427	
Municipalité de Pierreville 1,800 %, 2026-12-09	90 000	88 552	89 229	
Municipalité de Rawdon 1,850 %, 2026-12-02	30 000	29 396	29 817	
Municipalité de Saint-Amable 2,500 %, 2023-01-30	19 000	18 726	19 276	
Municipalité de Saint-Anselme 2,300 %, 2022-12-13	82 000	81 556	82 882	
Municipalité de Saint-Côme-Linière 1,100 %, 2025-05-20 1,300 %, 2026-05-20	217 000 270 000	214 735 265 712	212 827 263 747	
Municipalité de Saint-Cyrille-de-Wendover 2,850 %, 2024-02-12	50 000	49 027	51 333	
Municipalité de Sainte-Élisabeth 1,350 %, 2026-03-30	200 000	196 328	196 000	
Municipalité de Saint-Éphrem-de-Beauce 2,800 %, 2024-02-20	79 000	78 736	80 610	
Municipalité de Sainte-Sophie 2,500 %, 2023-01-30	43 000	42 392	43 631	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>				
Municipalité de Saint-Ferréol-les-Neiges 2,500 %, 2023-01-22	14 000 \$	13 814 \$	14 231 \$	
Municipalité de Saint-Jacques 2,850 %, 2024-02-12	85 000	83 346	87 150	
Municipalité de Saint-Jean-Port-Joli 2,850 %, 2024-02-20	25 000	24 662	25 670	
Municipalité de Saint-Lambert-de-Lauzon 1,900 %, 2026-12-02	45 000	44 307	44 830	
Municipalité de Saint-Léonard-d'Aston 2,500 %, 2023-01-30	22 000	21 684	22 299	
Municipalité de Saint-Malachie 2,550 %, 2023-02-26	17 000	16 722	17 265	
Municipalité de Saint-Mathieu-de-Beloeil 2,550 %, 2023-02-13	28 000	27 556	28 414	
Municipalité de Saint-Michel 3,500 %, 2024-02-20	123 000	127 280	127 704	
Municipalité de Saint-Paul 2,450 %, 2023-01-30	19 000	18 718	19 256	
Municipalité de Stoneham-et-Tewkesbury 2,600 %, 2023-04-24	50 000	48 834	50 924	
Municipalité du Village de Val-David 1,900 %, 2022-04-26	30 000	29 097	30 118	
Municipalité régionale de comté de Bellechasse 2,750 %, 2023-05-02	29 000	28 621	29 656	
Municipalité régionale de comté de Maria-Chapdelaine 3,000 %, 2028-03-28	40 000	39 364	42 072	
Municipalité régionale de comté de Montcalm 2,700 %, 2023-05-01	70 000	68 888	71 376	
Municipalité régionale de comté des Appalaches 2,500 %, 2023-01-31	17 000	16 795	17 247	
Municipalité régionale de comté du Domaine-du-Roy 2,500 %, 2023-01-23	14 000	13 825	14 196	
Régie d'assainissement des eaux Terrebonne-Mascouche 3,300 %, 2022-01-31	33 000	33 818	33 069	
Régie intermunicipale de gestion des déchets des Chutes-de-la-Chaudière 2,900 %, 2024-02-12	75 000	73 611	76 983	
Régie intermunicipale de l'énergie du Bas-Saint-Laurent 2,600 %, 2023-02-21	44 000	43 333	44 709	

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>				
Régie intermunicipale de traitement des matières résiduelles				
2,650 %, 2023-02-22	48 000 \$	47 333 \$	48 781 \$	
Réseau de transport de la Capitale				
3,350 %, 2022-02-09	15 000	15 402	15 044	
Ville d'Amos				
2,600 %, 2023-02-27	30 000	29 625	30 485	
1,600 %, 2026-10-28	50 000	49 062	49 254	
Ville de Baie-Saint-Paul				
2,250 %, 2022-12-12	35 000	34 543	35 366	
2,750 %, 2024-02-26	50 000	49 364	51 097	
Ville de Beauceville				
1,600 %, 2026-10-28	105 000	103 139	102 979	
Ville de Beauharnois				
2,500 %, 2023-04-05	37 000	36 434	37 564	
Ville de Beloeil				
1,800 %, 2026-12-09	55 000	54 144	54 529	
Ville de Blainville				
1,600 %, 2026-10-29	135 000	131 391	133 232	
Ville de Bonaventure				
2,850 %, 2024-02-20	40 000	39 581	40 974	
Ville de Brandon				
4,900 %, 2022-12-30	22 000	24 066	22 940	
Ville de Carignan				
2,850 %, 2026-12-15	2 000	1 995	2 104	
Ville de Charlemagne				
1,050 %, 2025-05-14	175 000	172 881	170 497	
1,300 %, 2026-05-14	275 000	270 138	266 788	
Ville de Château-Richer				
2,850 %, 2024-02-12	35 000	34 338	35 933	
Ville de Contrecoeur				
2,550 %, 2023-04-17	31 000	30 295	31 511	
1,200 %, 2023-12-17	110 000	109 010	109 406	
1,550 %, 2024-12-17	110 000	108 836	109 466	
1,850 %, 2026-12-17	110 000	108 288	109 298	
Ville de Côte Saint-Luc				
1,900 %, 2022-05-23	30 000	29 067	30 127	
Ville de Coteau-du-Lac				
2,500 %, 2023-02-27	12 000	11 795	12 179	
Ville de Cowansville				
2,250 %, 2024-10-22	12 000	12 492	12 152	
1,600 %, 2026-10-28	50 000	49 062	48 965	
Ville de Donnacona				
2,500 %, 2023-01-30	28 000	27 597	28 452	
Ville de Fossambault-sur-le-Lac				
1,850 %, 2026-11-26	430 000	422 496	427 421	
Ville de Gaspé				
2,600 %, 2023-02-20	36 000	35 429	36 558	
Ville de Gatineau				
2,250 %, 2022-12-13	14 000	13 793	14 170	
2,700 %, 2027-12-13	16 000	15 731	16 594	
Ville de Matane				
1,350 %, 2026-05-13	300 000	295 527	293 694	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>				
Ville de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix				
2,500 %, 2023-01-29	31 000 \$	30 553 \$	31 467 \$	
Ville de Mirabel				
2,250 %, 2022-12-12	30 000	29 608	30 337	
1,850 %, 2026-11-26	25 000	24 589	24 850	
Ville de Mont-Laurier				
1,950 %, 2023-09-09	230 000	235 621	231 796	
1,850 %, 2026-11-25	35 000	34 490	34 791	
Ville de Mont-Saint-Hilaire				
1,850 %, 2026-11-26	80 000	78 462	79 520	
Ville de Notre-Dame-de-l'Île-Perrot				
1,350 %, 2026-03-22	200 000	196 972	193 640	
Ville de Pincourt				
1,800 %, 2022-05-23	30 000	28 948	30 120	
Ville de Plessisville				
1,400 %, 2026-10-15	50 000	48 612	48 414	
Ville de Pointe-Claire				
2,500 %, 2023-01-31	32 000	31 618	32 471	
Ville de Prévost				
1,850 %, 2026-11-25	25 000	24 626	24 850	
Ville de Québec				
3,200 %, 2022-06-28	38 000	39 399	38 519	
Ville de Rouyn-Noranda				
1,400 %, 2026-10-07	50 000	48 625	48 660	
3,100 %, 2028-02-27	47 000	46 240	49 603	
Ville de Saguenay				
2,600 %, 2022-04-26	102 000	100 712	102 645	
Ville de Saint-Amable				
2,250 %, 2024-10-22	1 000	1 041	1 014	
Ville de Sainte-Agathe-des-Monts				
1,800 %, 2026-12-10	35 000	34 476	34 699	
Ville de Sainte-Anne-des-Plaines				
2,700 %, 2024-02-26	55 000	54 239	56 207	
Ville de Sainte-Brigitte-de-Laval				
1,350 %, 2026-03-23	215 000	211 738	209 500	
Ville de Sainte-Catherine				
1,000 %, 2025-05-21	586 000	578 599	570 641	
Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier				
1,800 %, 2025-03-10	50 000	49 199	50 006	
Ville de Sainte-Martine				
1,550 %, 2024-12-17	110 000	108 836	109 466	
Ville de Saint-Eustache				
3,350 %, 2028-12-04	29 000	29 338	31 279	
Ville de Saint-Félicien				
2,500 %, 2023-02-27	22 000	21 610	22 345	
Ville de Saint-Hyacinthe				
3,100 %, 2028-02-28	43 000	42 305	45 602	
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu				
1,850 %, 2026-12-14	105 000	103 928	104 336	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>					<b>Sociétés (suite)</b>				
Ville de Saint-Lambert					Banque Toronto-Dominion				
2,150 %, 2022-07-25	60 000 \$	58 612 \$	60 446 \$		2,850 %, 2024-03-08	87 000 \$	87 254 \$	89 418 \$	
Ville de Saint-Philippe					1,128 %, 2025-12-09	150 000	147 548	145 854	
1,350 %, 2026-03-22	200 000	196 972	194 356		3,224 %, taux variable à partir du 2024-07-25, 2029-07-25	72 000	76 227	74 340	
Ville de Salaberry-de-Valleyfield					3,105 %, taux variable à partir du 2025-04-22, 2030-04-22	27 000	27 690	27 880	
2,200 %, 2024-11-05	350 000	361 410	355 110		Bell Canada				
Ville de Sherbrooke					série M53, 1,650 %, 2027-08-16	131 000	131 064	126 408	
2,250 %, 2022-12-13	45 000	44 402	45 506		série M46, 3,600 %, 2027-09-29	267 000	293 187	284 288	
Ville de St. John's					série M52, 2,500 %, 2030-05-14	53 000	52 907	52 324	
2,916 %, 2040-09-03	64 000	64 000	62 911		série M54, 3,000 %, 2031-03-17	108 000	107 907	109 892	
Ville de Témiscouata-sur-le-Lac					série M31, 4,750 %, 2044-09-29	37 000	41 825	42 840	
1,850 %, 2025-11-26	35 000	34 379	34 790		série M45, 4,450 %, 2047-02-27	74 000	80 337	82 844	
Ville de Terrebonne					Brookfield Asset Management				
1,800 %, 2026-12-13	40 000	39 348	39 654		3,800 %, 2027-03-16	57 000	55 876	60 950	
2,950 %, 2026-12-21	45 000	45 232	46 969		Canadian Natural Resources				
Ville de Thetford Mines					1,450 %, 2023-11-16	47 000	46 946	46 847	
1,400 %, 2026-10-15	103 000	100 028	100 708		CHIP Mortgage Trust				
Ville de Val-d'Or					1,738 %, 2025-12-15	40 000	40 000	39 552	
2,450 %, 2022-10-25	168 000	169 050	170 134		Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie				
Ville de Vaudreuil-Dorion					série B, 6,400 %, 2028-12-11	60 000	77 255	75 045	
2,850 %, 2026-11-30	44 000	43 896	45 846		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				
Ville de Waterloo					3,600 %, 2049-02-08	125 000	147 350	135 481	
1,600 %, 2026-10-28	50 000	49 062	48 994		CU				
Ville de Winnipeg					4,543 %, 2041-10-24	87 000	101 125	106 924	
4,300 %, 2051-11-15	39 000	52 546	51 411		4,722 %, 2043-09-09	13 000	14 950	16 440	
Ville d'Ottawa					4,085 %, 2044-09-02	59 000	66 956	69 144	
2,500 %, 2051-05-11	52 000	51 722	50 644		3,964 %, 2045-07-27	203 000	234 541	234 242	
		8 127 381	8 175 824	<b>5,9</b>	2,963 %, 2049-09-07	226 000	208 207	223 343	
					3,174 %, 2051-09-05	96 000	96 000	98 648	
<b>Sociétés</b>					Dollarama				
Aéroports de Montréal					2,443 %, 2029-07-09	96 000	96 000	95 927	
série R, 3,030 %, 2050-04-21	14 000	14 683	14 064		Enbridge				
Banque Canadienne Impériale de Commerce					2,990 %, 2029-10-03	184 000	187 735	187 661	
2,300 %, 2022-07-11	162 000	159 469	163 449		4,330 %, 2049-02-22	70 000	74 289	75 626	
Banque de Montréal					4,100 %, 2051-09-21	46 000	45 850	47 133	
2,850 %, 2024-03-06	187 000	187 954	192 045		Enbridge Gas				
2,700 %, 2024-09-11	176 000	180 254	181 493		3,650 %, 2050-04-01	47 000	52 981	52 041	
2,370 %, 2025-02-03	106 000	108 772	107 824		4,950 %, 2050-11-22	18 000	24 074	24 415	
4,609 %, 2025-09-10	94 000	108 193	103 865		Financière Manuvie				
Banque Manuvie du Canada					série 1, 3,375 %, taux variable à partir du 2026-06-19, 2081-06-19	51 000	51 000	49 513	
2,844 %, 2023-01-12	13 000	12 974	13 239						
Banque Nationale du Canada									
2,580 %, 2025-02-03	149 000	153 698	152 499						
2,237 %, 2026-11-04	422 000	422 000	425 365						
Banque Royale du Canada									
2,328 %, 2027-01-28	240 000	241 755	242 776						
2,740 %, taux variable à partir du 2024-07-25, 2025-07-25	126 000	128 757	128 583						
Banque Scotia									
2,290 %, 2024-06-28	39 000	37 588	39 773						

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
<b>Sociétés (suite)</b>					<b>Sociétés (suite)</b>				
Financière Sun Life					North West Redwater				
2,580 %, taux variable à partir du 2027-05-10, 2032-05-10	218 000 \$	217 917 \$	221 820 \$		Partnership				
Fonds de placement immobilier H&R					série J, 2,800 %, 2027-06-01	23 000 \$	24 432 \$	23 616 \$	
série S, 2,633 %, 2027-02-19	162 000	162 000	161 792		série F, 4,250 %, 2029-06-01	52 000	59 237	58 009	
Fonds de placement immobilier RioCan					série O, 3,750 %, 2051-06-01	66 000	65 719	69 160	
série AD, 1,974 %, 2026-06-15	145 000	145 000	142 618		Nova Scotia Power				
Fonds de placement immobilier SmartCentres					5,610 %, 2040-06-15	13 000	18 453	17 498	
série V, 3,192 %, 2027-06-11	8 000	8 110	8 247		série 2020, 3,307 %, 2050-04-25	98 000	98 666	100 830	
série Y, 2,307 %, 2028-12-18	56 000	56 000	54 267		Pembina Pipeline				
série U, 3,526 %, 2029-12-20	164 000	166 467	171 092		série 15, 3,310 %, 2030-02-01	47 000	49 836	48 359	
Groupe TMX					3,530 %, 2031-12-10	66 000	65 989	67 500	
série F, 2,016 %, 2031-02-12	200 000	200 000	193 795		série 3, 4,750 %, 2043-04-30	51 000	44 206	55 278	
Hydro One					série 4, 4,810 %, 2044-03-25	25 000	24 820	27 373	
6,930 %, 2032-06-01	22 000	31 414	30 487		série 9, 4,740 %, 2047-01-21	16 000	16 235	17 435	
5,490 %, 2040-07-16	168 000	231 779	227 879		série 11, 4,750 %, 2048-03-26	190 000	215 512	207 840	
4,170 %, 2044-06-06	147 000	172 171	174 555		Pipelines Enbridge				
3,720 %, 2047-11-18	47 000	51 532	53 044		4,550 %, 2045-09-29	115 000	118 540	127 292	
3,630 %, 2049-06-25	17 000	16 946	18 966		4,200 %, 2051-05-12	68 000	68 664	72 004	
iA Groupe financier					Saputo				
3,072 %, taux variable à partir du 2026-09-24, 2031-09-24	64 000	64 082	66 460		1,939 %, 2022-06-13	1 000	959	1 004	
Independent Order of Foresters					2,876 %, 2024-11-19	5 000	5 022	5 132	
série 2020-1, 2,885 %, taux variable à partir du 2030-10-15, 2035-10-15	5 000	5 000	5 053		Société Canadian Tire				
Intact Corporation financière					3,167 %, 2023-07-06	30 000	30 000	30 719	
2,954 %, 2050-12-16	56 000	54 483	53 121		Société Financière Daimler Canada				
3,765 %, 2053-05-20	165 000	167 814	181 745		1,650 %, 2025-09-22	66 000	65 899	65 347	
Integrated Team Solutions SJHC					TELUS				
5,946 %, 2042-11-30	27 236	34 440	33 745		série CAC, 2,350 %, 2028-01-27	92 000	93 597	91 826	
Melancthon Wolfe Wind					2,850 %, 2031-11-13	95 000	94 764	94 733	
3,834 %, 2028-12-31	8 039	8 278	8 409		4,750 %, 2045-01-17	3 000	3 135	3 423	
Metro					série CAB, 3,950 %, 2050-02-16	124 000	127 860	126 716	
4,270 %, 2047-12-04	43 000	51 273	48 364		Toronto Hydro				
Newfoundland Power					série 10, 4,080 %, 2044-09-16	27 000	30 374	32 156	
série AQ, 3,608 %, 2060-04-20	55 000	55 000	57 727		TransCanada PipeLines				
North Battleford Power					3,800 %, 2027-04-05	211 000	213 020	225 502	
série A, 4,958 %, 2032-12-31	9 635	11 066	10 921		4,340 %, 2049-10-15	62 000	70 895	66 514	
					TransCanada Trust				
					série 2021-A, 4,200 %, taux variable à partir du 2031-03-04, 2081-03-04	51 000	51 000	50 290	
							7 990 784	8 049 658	
					<b>Total des Obligations</b>		<b>44 763 326</b>	<b>44 800 621</b>	

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
<b>Fonds négociés en bourse</b>					<b>31,6</b>				
iShares ESG Aware									
MSCI EAFE	41 050	3 529 669 \$	4 126 056 \$						
iShares ESG Aware MSCI EM	75 700	3 622 727	3 806 329						
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	14 700	1 706 247	2 006 375						
iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	42 700	1 599 686	2 177 819						
iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	58 642	9 604 709	12 904 957						
iShares MSCI KLD 400 Social	22 100	1 306 575	2 597 615						
iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	29 406	1 938 599	3 952 194						
Vanguard ESG International Stock ETF	69 649	4 937 002	5 464 117						
Vanguard ESG U.S. Stock ETF	55 700	4 277 775	6 192 529						
<b>Total des fonds négociés en bourse</b>		<b>32 522 989</b>	<b>43 227 991</b>						
	<b>Nombre d'actions</b>								
<b>Actions</b>					<b>29,1</b>				
<b>Actions canadiennes</b>					<b>29,1</b>				
<b>Matériaux</b>					<b>1,5</b>				
CCL Industries, catégorie B	18 624	1 058 354	1 263 266						
Winpak	19 937	877 753	741 058						
		1 936 107	2 004 324						
<b>Produits industriels</b>					<b>7,9</b>				
Chemin de fer Canadien Pacifique	21 687	1 530 831	1 973 083						
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	11 806	1 413 872	1 834 416						
Finning International	30 372	718 199	968 259						
Industries Toromont	16 239	1 156 472	1 857 092						
Quincaillerie Richelieu	9 330	350 898	407 068						
Ritchie Bros. Auctioneers	7 600	486 153	588 316						
Stantec	6 604	332 068	469 346						
Thomson Reuters	10 633	975 686	1 608 454						
Waste Connections	6 414	747 008	1 105 774						
		7 711 187	10 811 808						
<b>Consommation discrétionnaire</b>					<b>2,1</b>				
Dollarama	27 488	1 324 468	1 740 265						
Restaurant Brands International	13 876	1 076 657	1 064 289						
		2 401 125	2 804 554						
<b>Consommation courante</b>					<b>2,7</b>				
Compagnies Loblaw	8 473	562 294	878 142						
Empire Company, catégorie A	27 309	944 077	1 052 489						
Metro	26 468	1 405 728	1 781 826						
		2 912 099	3 712 457						
<b>Services financiers</b>					<b>8,6</b>				
Banque de Montréal	12 323	1 166 091 \$	1 678 269 \$						
Banque Nationale du Canada	15 739	1 094 596	1 517 869						
Banque Royale du Canada	14 720	1 495 438	1 976 160						
Banque Toronto-Dominion	20 311	1 425 225	1 969 761						
Brookfield Asset Management, catégorie A	22 007	989 154	1 681 115						
Groupe TMX	9 957	1 102 024	1 276 985						
Intact Corporation financière	10 287	1 412 334	1 691 389						
		8 684 862	11 791 548						
<b>Technologies de l'information</b>					<b>4,5</b>				
CGI, catégorie A	15 293	1 381 816	1 710 522						
Constellation Software	967	1 286 198	2 269 491						
Descartes Systems Group	3 810	278 806	398 602						
Open Text	26 176	1 421 185	1 571 607						
Topicus.com	1 780	83 946	206 658						
		4 451 951	6 156 880						
<b>Communications</b>					<b>1,8</b>				
Québecor, catégorie B	41 583	1 236 384	1 187 195						
TELUS	43 826	1 113 823	1 305 577						
		2 350 207	2 492 772						
<b>Total des actions canadiennes</b>		<b>30 447 538</b>	<b>39 774 343</b>						
<b>Actions étrangères</b>					<b>0,0</b>				
<b>Bermudes</b>									
Brookfield Asset Management Reinsurance Partners	182	12 886	14 458						
<b>Total des actions</b>		<b>30 460 424</b>	<b>39 788 801</b>						
					<b>Valeur nominale</b>				
<b>Titres de marché monétaire</b>					<b>6,1</b>				
Bons du Trésor du Canada 0,051 %, 2022-01-06	8 350 000 \$	8 349 930	8 349 930						
<b>Total des placements</b>		<b>116 096 669</b>	<b>\$136 167 343</b>	<b>99,5</b>					
<b>Autres éléments d'actif net</b>					<b>730 779 0,5</b>				
<b>Actif net</b>					<b>136 898 122 \$ 100</b>				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2021

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## TABLEAU 1

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	4 263 693 \$	4 348 967 \$

## TABLEAU 2

## Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
				Trésorerie	Titres	
2021-12-21	2022-01-18	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	195 299 \$	197 077 \$	2 128 \$	197 087 \$
2021-12-21	2022-01-18	Province de l'Ontario, 2,650 %, 2050-12-02	70 261	70 559	1 108	70 562
2021-12-22	2022-01-05	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	2 589 303	2 588 173	52 916	2 588 208
2021-12-29	2022-01-05	Gouvernement du Canada, 0,250 %, 2023-08-01	149 573	152 553	12	152 554
2021-12-30	2022-01-06	Gouvernement du Canada, 0,250 %, 2026-03-01	723 376	737 278	566	737 280
2021-12-30	2022-01-06	Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2026-09-01	495 163	494 944	10 122	494 944
2021-12-30	2022-01-06	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	3 342 690	3 338 931	70 613	3 338 954
2021-12-30	2022-01-06	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	75 757	75 266	2 006	75 267
2021-12-30	2022-01-06	Province de l'Alberta, 2,050 %, 2030-06-01	151 707	151 216	3 526	151 217
2021-12-30	2022-01-07	Province de l'Ontario, 2,400 %, 2026-06-02	93 270	93 316	1 820	93 317
2021-12-30	2022-01-07	Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	2 194 180	2 190 112	47 950	2 190 132
2021-12-30	2022-01-07	Province de l'Ontario, 2,650 %, 2050-12-02	1 059 087	1 048 199	32 069	1 048 208
2021-12-31	2022-01-07	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	792 630	808 827	—	808 830
			<b>11 932 296 \$</b>	<b>11 946 451 \$</b>	<b>224 836 \$</b>	<b>11 946 560 \$</b>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS**

31 décembre 2021 et 2020

(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 2021	Au 31 décembre 2020
AAA	38 %	18 %
AA	26 %	39 %
A	29 %	30 %
BBB	7 %	13 %

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 2021	Au 31 décembre 2020
Obligations	32,7 %	32,7 %
Actions étrangères	31,0 %	30,9 %
Actions canadiennes	29,7 %	31,8 %
Court terme	6,6 %	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 2021	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	24 806 716 \$	24 806 716 \$	—	744 201 \$	744 201 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	18,1 %	18,1 %	—	0,5 %	0,5 %

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 %

## b) Risque de taux d'intérêt

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

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

Au	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
5 ans et moins	14 807 722	11 620 579
De 5 à 10 ans	14 116 532	7 638 687
10 ans et plus	15 876 367	10 077 477
<b>Total</b>	<b>44 800 621</b>	<b>29 336 743</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>976 787</b>	<b>632 836</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,7 %</b>	<b>0,7 %</b>

## c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres. La politique du Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection de placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans la politique de placement du Fonds. Une proportion se situant entre 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 2021, 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 2 428 189 \$ (2020, 1 661 949 \$), ce qui représente 1,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2020, 1,9 %).

**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 2021	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	83 016 792	—	—	83 016 792
Titres de créance	28 257 756	16 542 865	—	44 800 621
Placements à court terme	8 349 930	—	—	8 349 930
	<b>119 624 478</b>	<b>16 542 865</b>	<b>—</b>	<b>136 167 343</b>

  

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
	<b>75 584 184</b>	<b>12 932 902</b>	<b>—</b>	<b>88 517 086</b>

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

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 2021 et 2020.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>6 872 623</b>	<b>4 172 383</b>
Parts émises	3 513 666	2 995 480
Parts émises au réinvestissement des distributions	69 930	63 418
Parts rachetées	(870 833)	(358 658)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>9 585 386</b>	<b>6 872 623</b>

**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 2021 (\$)</u>	<u>31 décembre 2020 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 678 200	1 030 023

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**

31 décembre 2021 et 2020

(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<sup>er</sup> 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 30 mars 2022.

Nom du Fonds	Date de création	Nom du Fonds	Date de création
Fonds monétaire FMOQ	1 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> 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 2021	Au 31 décembre 2020
Fonds omnibus FMOQ	Fonds obligations canadiennes FMOQ	Canada	Filiale	66,4 %	68,2 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Filiale	66,4 %	69,0 %

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 2021, les Fonds disposaient des pertes en capital reportées suivantes :

	<b>Pertes en capital reportées</b>
Fonds revenu mensuel FMOQ	<b>4 344 972 \$</b>
Fonds obligations canadiennes FMOQ	<b>3 103 384 \$</b>
Fonds équilibré conservateur FMOQ	<b>1 964 554 \$</b>

### 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'un organisme de placement collectif dont les caractéristiques respectent les trois conditions requises pour se qualifier à ce titre. Par conséquent, les placements dans des fonds sous-jacents sont comptabilisés à la 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 :

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

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

## 4. Risques associés aux instruments financiers

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

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

## 5. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

## 6. Parts émises et en circulation

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

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

### Classement des parts rachetables émises par les Fonds

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

### Gestion du capital

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

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

## 7. Opérations avec des parties liées

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

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de gestionnaire des Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement des Fonds ainsi qu'à la vente de leurs parts. En contrepartie, les Fonds leur versent l'ensemble de leurs honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 1,09 %, en incluant les taxes applicables (0,46 % pour le Fonds monétaire FMOQ). En date du 31 décembre 2021, un solde à payer à la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. de 491 496 \$ (2020, 205 367 \$) ainsi qu'un solde à payer à la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. de 322 972 \$ (2020, 146 650 \$) 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 2021 et 2020, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour les Fonds.

## 9. Événements récents

Les risques géopolitiques comme la guerre, le terrorisme ou les pandémies pourraient provoquer une volatilité accrue sur les marchés et avoir des effets défavorables à long terme sur l'économie mondiale et les marchés en général dont on ne peut estimer l'incidence financière.

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

---

**Montréal**

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

---

**Québec**

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

---

**Site Internet**

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

**Courriel**

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

---

