



FONDS
DE PLACEMENT
DU BARREAU
DU QUÉBEC

Le 31 décembre 2015

**États financiers
annuels audités**



Fonds de
placement

TABLE DES MATIÈRES

États financiers et portefeuilles de placements 3

Fonds de placement **Actions** du Barreau du Québec 3

Fonds de placement **Obligations** du Barreau du Québec 12

Fonds de placement **Équilibré** du Barreau du Québec 24

Fonds de placement **Mondial** du Barreau du Québec 51

Fonds de placement **Dividendes** du Barreau du Québec 54

Notes afférentes aux états financiers 57

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts de : Fonds de placement Actions, Obligations, Équilibré, Mondial et Dividendes du Barreau du Québec

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds ci-joints qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2015 et 2014, et les états du résultat global, les états de l'évolution des capitaux-propres et les états des flux de trésorerie pour les exercices et périodes terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux 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.

Responsabilité de l'auditeur

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

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds aux 31 décembre 2015 et 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie de chaque fonds pour les exercices et périodes terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C.R.L.

Montréal, le 21 mars 2016

¹ CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique n° A116823

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE DANS LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Les états financiers des Fonds de placement du Barreau du Québec (les « Fonds ») ci-joints ont été approuvés par le Conseil d'administration de la Corporation de services du Barreau du Québec (le « gestionnaire »), en sa qualité de gestionnaire des Fonds.

Les états financiers ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (IFRS) et comprennent nécessairement certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les principales conventions comptables utilisées sont décrites aux notes afférente aux états financiers.

Les auditeurs des Fonds du Barreau sont Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L. Ils ont audité les états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) afin d'être en mesure d'exprimer leur opinion sur ces états financiers à l'intention des porteurs de parts. Leur rapport se trouve à la page 1.

Corporation de services du Barreau du Québec

Le gestionnaire des Fonds du Barreau



Alain Gervais, avocat
Président

Montréal, le 21 mars 2016

FONDS DE PLACEMENT ACTIONS DU BARREAU DU QUÉBEC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Aux</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (note 5)	47 335	48 692
Trésorerie	518	147
Souscriptions à recevoir	35	38
Produits de la vente de placements à recevoir	51	—
Dividendes à recevoir	151	135
	48 090	49 012
Passifs		
Passifs courants		
Distributions à payer	13	—
Parts rachetées à payer	52	308
Placements à payer	—	98
Charges à payer	132	108
	197	514
Capitaux propres (note 6)		
Bénéfices non-répartis	15 332	21 714
Capital	32 561	26 784
	47 893	48 498
Total passif et capitaux propres	48 090	49 012
Total capitaux propres par part	17,03	19,42

Le gestionnaire du fonds :

Corporation de services du Barreau du Québec,

Alain Gervais, président

Daniel Bureau, trésorier

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

<i>Exercice terminé le 31 décembre 2015</i>	Bénéfices non- répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	21 714	26 784	48 498
Total du résultat global pour l'exercice	(3 538)	—	(3 538)
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	6 168	6 168
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	—	2 829	2 829
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(3 220)	(3 220)
Total opérations sur les parts rachetables	—	5 777	5 777
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	1 075	—	1 075
Gains nets réalisés	1 769	—	1 769
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	2 844	—	2 844
Augmentation (diminution) des capitaux propres pour l'exercice	(6 382)	5 777	(605)
Capitaux propres à la fin de l'exercice	15 332	32 561	47 893
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			2 497 829
Parts rachetables émises			318 964
Parts rachetables émises au réinvestissement			161 894
Parts rachetables rachetées			(166 811)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			2 811 876

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES (suite)

<i>Exercice terminé le 31 décembre 2014</i>	Bénéfices non- répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	19 396	21 511	40 907
Total du résultat global pour l'exercice	3 347	—	3 347
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	8 549	8 549
Produit tiré du réinvestis- sment des distributions des parts rachetables	—	1 029	1 029
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(4 305)	(4 305)
Total opérations sur les parts rachetables	—	5 273	5 273
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	759	—	759
Gains nets réalisés à la vente de placements et sur devises	270	—	270
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 029	—	1 029
Augmentation des capitaux propres pour l'exercice	2 318	5 273	7 591
Capitaux propres à la fin de l'exercice	21 714	26 784	48 498
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			2 224 348
Parts rachetables émises			440 613
Parts rachetables émises au réinvestissement			52 214
Parts rachetables rachetées			(219 346)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			<u>2 497 829</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêt aux fins de distribution	6	12
Revenus de dividendes	1 572	1 389
Autres revenus	10	10
Variations de la juste valeur		
Gains nets réalisés à la vente de placements	1 600	1 969
Pertes nettes réalisées sur devises	-	(4)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(6 226)	462
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(1)	(3)
	(3 039)	3 835
Charges (note 8)		
Honoraires du conseiller en placement	210	205
Honoraires du gestionnaire	114	110
Honoraires du fiduciaire	131	137
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	9	7
Retenues d'impôts sur les revenus de dividendes (note 2)	19	11
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements (note 7)	16	18
	499	488
Total du résultat global pour l'exercice	(3 538)	3 347
Total du résultat global pour l'exercice par part (note 2)	(1,35)	1,38

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(en milliers de dollars)	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Total du résultat global pour l'exercice	(3 538)	3 347
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements	(1 600)	(1 969)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises	–	4
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	6 226	(462)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	1	3
Achats de placements	(14 556)	(19 546)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	11 138	14 175
Dividendes à recevoir	(16)	(32)
Charges à payer	24	(2)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(2 321)	(4 482)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 2)		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2)	–
Produit de l'émission de parts rachetables	6 171	8 522
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(3 476)	(4 034)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	2 693	4 488
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	–	(4)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(1)	(3)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice	372	6
	147	148
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	518	147
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	6	12
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	1 537	1 346

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
--	--------------------------	---------------------	-----------------------

Marché monétaire (0,0 %)

Bons du Trésor (0,0 %)

Gouvernement du Canada 0,53 %, échéant le 7 avril 2016	10 000	9 981	9 986
---	--------	-------	-------

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
--	---------------------	---------------------	-----------------------

Actions (98,7 %)

Biens de consommation de base (4,3 %)

Aryzta AG	7 030	437 134	495 319
Compagnies Loblaw Ltée	16 230	667 449	1 060 468
ConAgra Foods Inc.	8 897	285 903	518 985
		1 390 486	2 074 772

Consommation discrétionnaire (9,3 %)

Magna International Inc.	29 270	784 235	1 642 632
Shaw Communications Inc., catégorie B	34 090	748 018	811 342
Société Canadian Tire Ltée, catégorie A	10 462	665 418	1 236 190
Thomson Reuters Corp.	14 678	438 831	769 274
		2 636 502	4 459 438

Énergie (22,7 %)

Canadian Natural Resources Ltd.	80 269	2 655 555	2 425 729
Canadian Oil Sands Ltd.	89 276	1 436 393	738 313
Ensign Energy Services Inc.	88 192	1 119 948	650 857
Husky Energy Inc.	72 056	1 817 584	1 031 121
Imperial Oil Ltd.	49 620	2 143 798	2 236 870
Precision Drilling Corp.	101 353	950 573	554 401
ShawCor Ltd.	23 602	824 772	662 508
Suncor Énergie Inc.	71 746	2 384 806	2 562 767
		13 333 429	10 862 566

Finance (37,9 %)

Banque Canadienne Impériale de Commerce	27 536	2 067 257	2 511 008
Banque de Nouvelle-Écosse	61 086	3 243 730	3 418 983
Banque Royale du Canada	48 887	2 901 255	3 624 971
Banque Toronto-Dominion	52 800	1 809 610	2 863 872
Fairfax Financial Holdings Ltd.	958	373 343	629 320
Great-West Lifeco Inc.	35 384	999 598	1 221 810
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers Inc.	24 688	1 058 222	1 089 481
Power Corporation du Canada	34 117	945 072	987 346
Société Financière Manuvie	85 888	1 810 959	1 781 317
		15 209 046	18 128 108

Industrie (4,1 %)

Finning International Inc.	45 669	1 039 151	853 097
Groupe SNC-Lavalin Inc.	27 271	1 089 129	1 121 384
		2 128 280	1 974 481

Matières premières (7,9 %)

Agrium Inc.	9 564	730 897	1 182 780
Canfor Corp.	56 125	1 368 772	1 133 164
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	29 346	780 313	695 500
Sherritt International Corp.	177 044	927 623	129 242
Teck Resources Ltd., catégorie B	124 176	2 191 460	663 100
		5 999 065	3 803 786

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Santé (4,0 %)			
Medtronic PLC	7 711	342 840	820 335
Teva Pharmaceutical Industries Ltd., CAAÉ	12 280	1 007 865	1 114 924
		1 350 705	1 935 259
Technologies de l'information (3,0 %)			
Groupe CGI Inc., catégorie A	15 841	309 664	877 591
Open Text Corp.	8 576	251 886	568 932
		561 550	1 446 523
Télécommunications (5,5 %)			
Manitoba Telecom Services Inc.	24 877	755 936	740 588
Rogers Communications Inc., catégorie B	23 309	824 927	1 112 305
Verizon Communications Inc.	12 310	718 885	787 224
		2 299 748	2 640 117
Total des actions		44 908 811	47 325 050
Total des placements (98,7 %)		44 918 792 *	47 335 036
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,3 %)			558 288
Capitaux propres (100 %)			47 893 324

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2014 est de 40 049 769 \$.

RISQUES SPÉCIFIQUES

Risque de change (note 5)

31 décembre 2015		
Devise	Exposition	Pourcentage des capitaux propres attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	
Dollar américain	3 250 184	6,8 %
Franc suisse	896 496	1,9 %
31 décembre 2014		
Devise	Exposition	Pourcentage des capitaux propres attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	
Dollar américain	2 060 572	4,2 %
Euro	477 952	1,0 %
Livre sterling	654 904	1,4 %

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, les capitaux propres et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 207 334 \$ (159 671 \$ au 31 décembre 2014).

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2015	31 décembre 2014
	\$	\$
Moins d'un an	9 986	519 280.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, les capitaux propres et les résultats du fonds auraient variés de 7 \$ (206 \$ au 31 décembre 2014).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2015		31 décembre 2014	
	Impact sur les capitaux propres	Pourcentage des capitaux propres	Impact sur les capitaux propres	Pourcentage des capitaux propres
	\$		\$	
Indice S&P/TSX RT (100 %)	± 5 071 903.	10,6 %	± 4 990 473	10,3 %

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation

historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Segment de marché	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Biens de consommation de base	4,3 %	3,4 %
Consommation discrétionnaire	9,3 %	9,7 %
Énergie	22,7 %	24,0 %
Finance	37,9 %	36,8 %
Industrie	4,1 %	5,3 %
Matériels	7,9 %	10,1 %
Santé	4,0 %	2,9 %
Technologies de l'information	3,0 %	2,7 %
Télécommunications	5,5 %	4,4 %
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,3 %	0,7 %

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2015

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	—	9 986	s.o.	9 986
Actions ordinaires	47 325 050	—	s.o.	47 325 050
Total des placements	47 325 050	9 986	s.o.	47 335 036

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2015, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2014

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	—	519 280	s.o.	519 280
Actions ordinaires	48 049 068	123 609	s.o.	48 172 677
Total des placements	48 049 068	642 889	s.o.	48 691 957

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

FONDS DE PLACEMENT OBLIGATIONS DU BARREAU DU QUÉBEC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Aux</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (note 5)	43 390	41 101
Trésorerie	40	17
Souscriptions à recevoir	8	64
Produit de la vente de placements à recevoir	345	1 493
Intérêt à recevoir	215	216
	43 998	42 891
Passifs		
Passifs courants		
Distributions à payer	1	1
Parts rachetées à payer	13	23
Charges à payer	81	50
	95	74
Capitaux propres (note 6)		
Bénéfices non-répartis	24 394	24 570
Capital	19 509	18 247
	43 903	42 817
Total passif et capitaux propres	43 998	42 891
Total capitaux propres par part	11,54	11,58

Le gestionnaire du fonds :

Corporation de services du Barreau du Québec,

Alain Gervais, président

Daniel Bureau, trésorier

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

<i>Exercices terminés les</i>	Bénéfices non-répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)			
31 décembre 2015			
Capitaux propres au début de l'exercice	24 569	18 248	42 817
Total du résultat global pour l'exercice	663	—	663
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	5 064	5 064
Produit tiré du réinvestissement des parts rachetables	—	831	831
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(4 634)	(4 634)
Total opérations sur les parts rachetables	—	1 261	1 261
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	838	—	838
Augmentation (diminution) des capitaux propres pour l'exercice	(175)	1 261	1 086
Capitaux propres à la fin de l'exercice	24 394	19 509	43 903
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			3 696 054
Parts rachetables émises			433 505
Parts rachetables émises au réinvestissement			71 692
Parts rachetables rachetées			(396 494)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			3 804 757

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

<i>Exercices terminés les</i>	Bénéfices non-répartis	Capital	Total
			31 décembre 2014
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	23 083	16 985	40 068
Total du résultat global pour l'exercice	2 292	—	2 292
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	6 656	6 656
Produit tiré du réinvestissement des parts rachetables	—	800	800
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(6 194)	(6 194)
Total opérations sur les parts rachetables	—	1 262	1 262
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	805	—	805
Augmentation (diminution) des capitaux propres pour l'exercice	1 487	1 262	2 749
Capitaux propres à la fin de l'exercice	24 570	18 247	42 817
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			3 586 815
Parts rachetables émises			581 838
Parts rachetables émises au réinvestissement			69 988
Parts rachetables rachetées			(542 587)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			3 696 054

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêt aux fins de distribution	1 162	1 121
Autres revenus	3	–
Autres variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	275	310
Variation survenue dans la plus-value/moins value nette latente des placements	(452)	1 174
	988	2 605
Charges (note 8)		
Honoraires du conseiller en placement	100	94
Honoraires du gestionnaire	101	95
Honoraires du fiduciaire	115	116
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	8	7
Droits et dépôts	1	1
	325	313
Total du résultat global pour l'exercice	663	2 292
Total du résultat global pour l'exercice par part (note 2)	0,18	0,64

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(en milliers de dollars)	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Total du résultat global pour l'exercice	663	2 292
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements	(275)	(310)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	452	(1 174)
Achats de placements	(144 885)	(84 456)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	143 567	83 268
Intérêt à recevoir	1	–
Charges à payer	31	(31)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(446)	(411)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 2)		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(7)	(5)
Produit de l'émission de parts rachetables	5 120	6 594
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(4 644)	(6 187)
Entrées (sortie) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	469	402
Augmentation (diminution) nette de l'exercice	23	(9)
Trésorerie au début de l'exercice	17	26
Trésorerie à la fin de la période	40	17
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	1 163	1 121

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Marché monétaire (8,5 %)			
Bons du Trésor (8,5 %)			
Gouvernement du Canada			
0,49 %, échéant le 11 février 2016	2 545 000	2 542 710	2 543 609
0,48 %, échéant le 25 février 2016	1 185 000	1 183 961	1 184 138
Total du marché monétaire		3 726 671	3 727 747
Obligations et débetures (90,2 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (11,1 %)			
Gouvernement du Canada			
1,50 %, échéant le 1 ^{er} mars 2017	3 000	3 013	3 035
1,25 %, échéant le 1 ^{er} août 2017	220 000	222 990	222 659
1,25 %, échéant le 1 ^{er} février 2018	364 000	371 274	369 803
1,50 %, échéant le 1 ^{er} juin 2023	60 000	59 832	61 398
3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2045	1 514 000	1 929 008	1 963 602
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,70 %, échéant le 15 décembre 2017	604 000	616 307	615 630
2,35 %, échéant le 15 décembre 2018	106 000	111 123	110 517
1,95 %, échéant le 15 juin 2019	365 000	379 414	376 995
PSP Capital Inc.			
2,26 %, échéant le 16 février 2017	84 000	85 729	85 344
3,29 %, échéant le 4 avril 2024	22 000	21 989	23 759
Royal Office LP Finance			
5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	839 395	968 778	1 045 406
		4 769 457	4 878 148
Émises et garanties par une province (31,6 %)			
Cadillac Fairview			
3,64 %, échéant le 9 mai 2018	250 000	266 652	263 938
4,31 %, échéant le 25 janvier 2021	295 000	316 054	332 495
Commissions Scolaires de l'Ontario			
5,90 %, échéant le 11 octobre 2027	81 426	91 454	98 585
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	57 071	61 885	69 457
Financière CDP Inc.			
4,60 %, échéant le 15 juillet 2020	400 000	446 150	454 291
Province de la Nouvelle-Écosse			
2,15 %, échéant le 1 ^{er} juin 2025	453 000	451 301	441 688
4,40 %, échéant le 1 ^{er} juin 2042	204 000	256 171	240 165
Province de l'Alberta			
2,35 %, échéant le 1 ^{er} juin 2025	278 000	287 516	277 430
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
4,25 %, échéant le 24 septembre 2019	216 000	222 305	239 243
Province de l'Ontario			
2,10 %, échéant le 8 septembre 2018	793 000	816 489	817 235
4,40 %, échéant le 2 juin 2019	519 000	576 190	575 745
4,20 %, échéant le 2 juin 2020	270 000	303 087	303 028
3,50 %, échéant le 2 juin 2024	623 000	689 464	686 187
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	386 000	415 828	403 816
Province de Québec			
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2016	3 969 000	4 138 180	4 107 605
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2018	801 000	891 551	881 451
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2019	65 000	73 047	73 079
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2020	450 000	513 306	514 852
3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2022	276 000	301 869	304 582
2,75 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2025	306 000	320 479	316 130
4,25 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2043	647 000	791 484	764 502

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Émises et garanties par une province (31,6 %) (suite)			
Province du Manitoba			
3,30 %, échéant le 2 juin 2024	248 000	251 844	267 620
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	342 000	340 376	308 463
Province du Nouveau-Brunswick			
1,55 %, échéant le 4 mai 2022	153 000	148 613	149 706
TCHC Issuer Trust			
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	823 000	903 017	984 017
		<u>13 874 312</u>	<u>13 875 310</u>

Municipalités et octroyées (9,1 %)

Municipalité de Lévis			
1,85 %, échéant le 8 septembre 2019	111 000	109 546	109 863
2,00 %, échéant le 8 septembre 2020	111 000	108 791	111 139
Municipalité d'Eastman			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	46 000	45 355	45 526
Municipalité d'Oka			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	21 000	20 706	20 750
Municipalité Régionale de York			
5,30 %, échéant le 3 juin 2025	73 465	83 625	85 184
Société de Transport de la Ville de Laval			
1,80 %, échéant le 20 mai 2019	188 000	185 688	186 834
Société de Transport de l'Outaouais			
1,85 %, échéant le 9 septembre 2019	20 000	19 782	19 828
2,15 %, échéant le 2 décembre 2019	141 000	139 711	140 958
Ville de Acton Vale Canada			
1,90 %, échéant le 22 septembre 2019	110 000	108 747	108 997
Ville de Beauceville			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	124 000	122 262	122 438
Ville de Beauharnois			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	38 000	37 467	37 612
Ville de Beloeil			
1,85 %, échéant le 8 septembre 2019	100 000	98 936	98 976
2,00 %, échéant le 8 septembre 2020	100 000	98 432	98 291
Ville de Bois-des-Filion			
1,85 %, échéant le 29 septembre 2019	65 000	64 278	64 366
2,10 %, échéant le 29 septembre 2020	115 000	113 505	113 588
Ville de Contrecoeur			
2,20 %, échéant le 15 décembre 2020	59 000	58 119	58 339
Ville de Coteau-du-Lac			
2,05 %, échéant le 23 juin 2020	134 000	132 084	132 360
Ville de Drummondville			
2,20 %, échéant le 18 décembre 2020	105 000	103 431	104 360
Ville de Gatineau			
1,90 %, échéant le 15 septembre 2019	104 000	103 047	103 376
1,95 %, échéant le 15 décembre 2019	18 000	17 767	17 883
Ville de Granby			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	41 000	40 425	40 688
Ville de Lachute			
1,90 %, échéant le 23 septembre 2019	115 000	113 669	113 922
2,10 %, échéant le 23 septembre 2020	115 000	113 154	113 559
Ville de l'Île Perrot			
1,90 %, échéant le 22 septembre 2019	135 000	133 462	133 769
Ville de Mercier			
2,25 %, échéant le 22 septembre 2020	158 000	156 657	157 098
Ville de Mirabel			
1,90 %, échéant le 26 août 2019	144 000	143 280	142 923
Ville de Mont-Laurier			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	70 000	69 019	69 167

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Municipalités et octroyées (9,1 %) (suite)			
Ville de Mont-Tremblant			
2,30 %, échéant le 15 décembre 2020	39 000	38 437	38 844
Ville de Rivière-Du-Loup			
2,40 %, échéant le 24 novembre 2020	65 000	64 064	65 202
Ville de Sainte-Adèle			
1,85 %, échéant le 1er septembre 2019	64 000	63 392	63 101
2,00 %, échéant le 1er septembre 2020	170 000	167 569	166 304
Ville de Sainte-Hyacinthe			
2,05 %, échéant le 17 novembre 2019	124 000	122 709	123 342
2,30 %, échéant le 17 novembre 2020	78 000	76 996	77 588
Ville de Sainte-Marie			
1,75 %, échéant le 27 avril 2020	135 000	131 558	131 903
Ville de Sainte-Thérèse			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	23 000	22 678	22 804
Ville de Saint-Georges			
2,40 %, échéant le 24 novembre 2020	104 000	102 502	104 437
Ville de Saint-Lazare			
2,20 %, échéant le 15 décembre 2020	105 000	103 431	103 624
Ville de St-Constant			
2,45 %, échéant le 19 février 2019	65 000	65 743	65 720
Ville de Ste-Catherine			
2,20 %, échéant le 24 août 2020	149 000	147 608	147 935
2,20 %, échéant le 18 décembre 2020	65 000	64 126	64 532
Ville de St-Isidore			
1,80 %, échéant le 3 décembre 2018	44 000	43 560	43 655
2,05 %, échéant le 3 décembre 2019	45 000	44 496	44 613
Ville de Varennes			
2,00 %, échéant le 19 octobre 2019	66 000	65 098	65 662
2,35 %, échéant le 19 octobre 2020	61 000	60 280	60 880
Ville de Vaudreuil			
1,85 %, échéant le 3 novembre 2018	37 000	36 719	36 889
2,10 %, échéant le 3 novembre 2019	36 000	35 640	35 921
		3 997 551	4 014 750
Sociétés (37,9 %)			
407 International Inc.			
7,13 %, échéant le 26 juillet 2040	45 000	56 105	67 913
AT&T Inc.			
3,83 %, échéant le 25 novembre 2020	264 000	268 500	280 309
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
1,75 %, échéant le 1er juin 2016	239 000	238 816	239 778
2,35 %, échéant le 18 octobre 2017	505 000	505 547	514 249
2,22 %, échéant le 7 mars 2018	198 000	198 198	201 509
Taux variable, échéant le 28 octobre 2019	278 000	277 936	278 824
Banque de Montréal			
Taux variable, échéant le 8 juillet 2016	269 000	276 890	272 619
2,96 %, échéant le 2 août 2016	171 000	173 296	172 925
2,39 %, échéant le 12 juillet 2017	295 000	295 000	300 169
2,24 %, échéant le 11 décembre 2017	130 000	132 678	132 268
2,43 %, échéant le 4 mars 2019	395 000	395 510	405 001
Taux variable, échéant le 19 septembre 2019	120 000	123 920	120 871
Taux variable, échéant le 8 décembre 2020	115 000	114 957	115 996
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,37 %, échéant le 11 janvier 2018	352 000	351 866	358 724
2,24 %, échéant le 22 mars 2018	585 000	585 729	595 208
Taux variable, échéant le 18 octobre 2019	62 000	61 963	63 974
3,37 %, échéant le 8 décembre 2020	265 000	265 000	266 927
Taux variable, échéant le 3 août 2022	225 000	227 357	229 343
Banque HSBC Canada			
2,91 %, échéant le 29 septembre 2021	484 000	492 153	494 556

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Sociétés (37,9 %)(suite)			
Banque Laurentienne du Canada			
2,56 %, échéant le 26 mars 2018	147 000	147 000	148 658
2,50 %, échéant le 23 janvier 2020	295 000	294 587	294 281
Banque Royale du Canada			
3,66 %, échéant le 25 janvier 2017	120 000	124 278	123 159
2,36 %, échéant le 21 septembre 2017	651 000	652 136	662 670
2,26 %, échéant le 12 mars 2018	195 000	198 411	198 510
2,82 %, échéant le 12 juillet 2018	95 000	94 978	98 118
Taux variable, échéant le 17 juillet 2019	334 000	339 532	336 049
Taux variable, échéant le 6 décembre 2019	320 000	321 026	330 202
Taux variable, échéant le 4 juin 2025	160 000	159 792	155 988
3,45 %, échéant le 29 septembre 2026	320 000	319 862	320 536
Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 14 décembre 2016	207 000	220 048	212 588
Taux variable, échéant le 18 décembre 2017	304 000	324 895	325 809
2,45 %, échéant le 2 avril 2019	170 000	170 000	174 421
Taux variable, échéant le 24 juin 2020	394 000	394 860	388 472
2,56 %, échéant le 24 juin 2020	50 000	51 846	51 479
2,62 %, échéant le 22 décembre 2021	235 000	240 891	240 154
BMW Canada Inc.			
2,33 %, échéant le 26 septembre 2018	97 000	96 963	98 644
BP LP			
3,24 %, échéant le 9 janvier 2020	474 236	478 495	492 116
Caisse Centrale Desjardins du Québec			
3,50 %, échéant le 5 octobre 2017	37 000	37 000	38 364
Capital City Link GP			
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	300 000	300 012	307 408
Capital Desjardins Inc.			
5,19 %, échéant le 5 mai 2020	127 000	132 194	141 938
Caterpillar Financial Services Corp.			
2,29 %, échéant le 1er juin 2018	245 000	245 838	249 299
Chip Mortgage Trust			
3,66 %, échéant le 25 septembre 2038	92 000	92 000	96 013
Enbridge Gas Distribution Inc.			
1,85 %, échéant le 24 avril 2017	124 000	123 971	124 656
Enbridge Pipelines Inc.			
2,93 %, échéant le 30 novembre 2022	599 000	598 898	599 344
Fiducie de capital CIBC			
Taux variable, échéant le 30 juin 2019	200 000	257 700	247 021
Fiducie de Capital TD IV			
Taux variable, échéant le 30 juin 2019	354 000	455 963	434 029
Taux variable, échéant le 30 juin 2021	277 000	311 609	325 209
Financière Wells Fargo Canada			
2,78 %, échéant le 15 novembre 2018	193 000	196 140	199 585
Gazoduc Trans Québec & Maritimes Inc.			
4,25 %, échéant le 15 septembre 2017	130 000	138 503	135 655
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership			
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	150 000	149 998	175 941
John Deere Canada Funding Inc.			
2,35 %, échéant le 24 juin 2019	79 000	78 915	80 687
Leisureworld Senior Care LP			
3,47 %, échéant le 3 février 2021	455 000	459 472	482 953
Manufacturers Life Insurance Co.			
Taux variable, échéant le 1er juin 2020	240 000	239 990	238 100
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
3,20 %, échéant le 24 avril 2026	188 000	187 600	188 905
Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International			
6,97 %, échéant le 25 mai 2032	236	246	315

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Sociétés (37,9 %)(suite)			
Reliance LP			
4,57 %, échéant le 15 mars 2017	35 000	35 000	35 778
5,19 %, échéant le 15 mars 2019	108 000	108 000	114 350
Santé Montréal collectif SEC			
6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	28 000	36 688	36 440
SEC LP and Arci Ltd.			
5,19 %, échéant le 29 août 2033	428 443	433 151	456 150
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc.			
6,63 %, échéant le 30 juin 2044	297 239	354 464	383 677
Société de financement GE Capital Canada			
2,42 %, échéant le 31 mai 2018	244 000	246 196	249 639
SP LP/SP1 LP			
3,21 %, échéant le 15 juin 2019	463 145	463 145	477 894
Teranet Holdings LP			
4,81 %, échéant le 16 décembre 2020	195 000	212 550	214 182
TransCanada Pipelines Ltd.			
3,65 %, échéant le 15 novembre 2021	397 000	409 740	423 237
3,30 %, échéant le 17 juillet 2025	259 000	258 671	261 916
West Edmonton Mall Property Inc.			
4,06 %, échéant le 13 février 2024	162 695	163 076	171 589
		<u>16 397 751</u>	<u>16 653 291</u>
Obligations étrangères (0,5 %)			
Wells Fargo & Co.			
3,87 %, échéant le 21 mai 2025	233 000	233 000	241 093
Total des obligations et débetures		39 272 071	39 662 592
Total des placements (98,7 %)*		42 998 742 *	43 390 339
Trésorerie et autres éléments d'actif net (1,3 %)			512 980
Capitaux propres (100 %)			43 903 319

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2014 est de 40 258 066 \$.

RISQUES SPÉCIFIQUES

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage des capitaux propres au	
	31 décembre 2015	31 décembre 2014
AAA	20,9 %	44,3 %
AA	12,5 %	13,6 %
A	47,4 %	31,9 %
BBB	8,9 %	6,2 %
Non cotés	9,0 %	s.o.
	98,7 %	96,0 %

Si applicable, les contreparties aux contrats à terme normalisés et de gré à gré avaient une notation d'au moins A-1 ou A.

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2015	31 décembre 2014
	\$	\$
Moins d'un an	8 733 261	13 712 103
De 1 à 3 ans	8 240 826	6 565 279
De 3 à 5 ans	11 933 381	7 535 593
de 5 à 10 ans	6 571 560	6 496 169
Plus de 10 ans	7 911 311	6 792 146
	43 390 339	41 101 290

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement.

Les données du tableau excluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actions privilégiées.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, les capitaux propres et les résultats du fonds auraient variés de 581 618 \$ (465 928 \$ au 31 décembre 2014).

Risque de concentration (note 5)

Segment de marché	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Obligations corporatives	37,9 %	44,4 %
Obligations étrangères	0,5 %	0,0 %
Obligations fédérales	11,1 %	26,3 %
Obligations municipales	9,1 %	0,5 %
Obligations provinciales	31,6 %	15,4 %
Trésorerie et autres éléments d'actif net	9,8 %	13,4 %

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2015

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	s.o.	3 727 747	s.o.	3 727 747
Obligations et débetures	2 620 497	37 042 095	s.o.	39 662 592
Total des placements	2 620 497	40 769 842	s.o.	43 390 339

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2015, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

31 décembre 2014

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	s.o.	3 770 344	s.o.	3 770 334
Obligations et débetures	11 018 005	26 312 941	s.o.	37 330 946
Total des placements	11 018 005	30 083 285	s.o.	41 101 290

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

FONDS DE PLACEMENT ÉQUILIBRÉ DU BARREAU DU QUÉBEC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Aux</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (note 5)	237 929	221 976
Trésorerie	738	359
Souscriptions à recevoir	39	379
Produit de la vente de placements à recevoir	504	2 908
Intérêts à recevoir	410	382
Dividendes à recevoir	194	198
	239 814	226 202
Passifs		
Passifs courants		
Distributions à payer	4	18
Parts rachetées à payer	115	190
Placements à payer	99	319
Charges à payer	600	417
	818	944
Capitaux propres (note 8)		
Bénéfices non-répartis	86 364	82 726
Capital	152 632	142 532
	238 996	225 258
Total passif et capitaux propres	239 814	226 202
Total capitaux propres par part	15,41	15,15

Le gestionnaire du fonds :

Corporation de services du Barreau du Québec,

Alain Gervais, président

Daniel Bureau, trésorier

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

<i>Exercice terminé le 31 décembre 2015</i>	Bénéfices non- répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	82 726	142 532	225 258
Total du résultat global pour l'exercice	10 023	—	10 023
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	19 007	19 007
Produit tiré du réinvestis- sment des distributions des parts rachetables	—	6 378	6 378
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(15 285)	(15 285)
Total opérations sur les parts rachetables	—	10 100	10 100
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	3 546	—	3 546
Gains nets réalisés	2 839	—	2 839
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	6 385	—	6 385
Augmentation (diminution) des capitaux propres pour l'exercice	3 638	10 100	13 738
Capitaux propres à la fin de l'exercice	86 364	152 632	238 996
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			14 871 078
Parts rachetables émises			1 202 862
Parts rachetables émises au réinvestissement			411 912
Parts rachetables rachetées			(972 680)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			<u>15 513 172</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

<i>Exercice terminé le 31 décembre 2014</i>	Bénéfices non- répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	81 424	114 744	196 168
Total du résultat global pour l'exercice	18 303	—	18 303
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	24 132	24 132
Produit tiré du réinvestis- sment des distributions des parts rachetables	—	16 978	16 978
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(13 322)	(13 322)
Total opérations sur les parts rachetables	—	27 788	27 788
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	3 171	—	3 171
Gains nets réalisés	13 830	—	13 830
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	17 001	—	17 001
Augmentation (diminution) des capitaux propres pour l'exercice	1 302	27 788	29 090)
Capitaux propres à la fin de l'exercice	82 726	142 532	225 258
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			13 063 118
Parts rachetables émises			1 546 538
Parts rachetables émises au réinvestissement			1 114 885
Parts rachetables rachetées			(853 463)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			14 871 078

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Revenus		
Revenu d'intérêt aus fins de distribution	2 256	2 067
Revenus de dividendes	3 769	3 547
Autres revenus	37	25
Autres variations de la juste valeur		
Gains nets réalisés à la vende de placements	4 467	16 344
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	54	(83)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	1 952	(1 202)
Variation des gains/pertes non réalisées sur devises	22	(8)
	12 557	20 690
Charges (note 8)		
Honoraires du conseiller en placement	957	804
Honoraires du gestionnaire	548	494
Honoraires du fiduciaire	630	612
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	42	36
Droits et dépôts	1	1
Retenues d'impôts sur les revenus de dividendes (note 2)	274	209
Coûts d'opérations à l'achat et à la vende de placements (note 9)	82	231
	2 534	2 387
Total du résultat global pour l'exercice	10 023	18 303
Total du résultat global pour l'exercice par part (note 7)	0,66	1,34

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
(en milliers de dollars)	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Total du résultat global pour la période	10 023	18 303
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements	(4 467)	(16 344)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises	(54)	83
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(1 952)	1 202
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(22)	8
Achats de placements	(345 719)	(312 591)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	338 369	298 710
Intérêts à recevoir	(28)	(39)
Dividendes à recevoir	4	3
Charges à payer	183	—
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(3 663)	(10 665)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 2)		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(21)	(6)
Produit de l'émission de parts rachetables	19 347	23 755
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(15 360)	(13 177)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	3 966	10 572
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	54	(83)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	22	(8)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice	303	(93)
Trésorerie au début de l'exercice	359	543
Trésorerie à la fin de l'exercice	738	359
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	2 228	2 028
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts	3 499	3 341

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Marché monétaire (3,5 %)			
Bons du Trésor (3,5 %)			
Gouvernement du Canada			
0,44 %, échéant le 28 janvier 2016	325 000	324 612	324 894
0,49 %, échéant le 11 février 2016	5 160 000	5 155 333	5 157 179
0,48 %, échéant le 25 février 2016	2 340 000	2 337 399	2 338 298
		<u>7 817 344</u>	<u>7 820 371</u>
Acceptations bancaires (0,2 %)			
Banque Royale du Canada			
0,88 %, échéant le 14 janvier 2016	120 000	160 261	165 979
0,88 %, échéant le 15 janvier 2016	260 000	351 089	359 613
		<u>511 350</u>	<u>525 592</u>
Billets à court terme (0,0 %)			
Banque Royale du Canada			
0,88 %, échéant le 8 janvier 2016	80 000	108 752	110 669
		<u>108 752</u>	<u>110 669</u>
Total du marché monétaire		8 437 446	8 456 632
Obligations et débetures (32,3 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (4,5 %)			
Gouvernement du Canada			
1,25 %, échéant le 1 ^{er} août 2017	1 915 000	1 941 025	1 938 147
1,25 %, échéant le 1 ^{er} février 2018	503 000	513 034	511 019
1,50 %, échéant le 1 ^{er} juin 2023	114 000	113 681	116 656
3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2045	3 435 000	4 373 097	4 455 068
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,70 %, échéant le 15 décembre 2017	768 000	783 636	782 788
2,35 %, échéant le 15 décembre 2018	555 000	581 829	578 649
1,95 %, échéant le 15 juin 2019	559 000	581 075	577 370
PSP Capital Inc.			
2,26 %, échéant le 16 février 2017	55 000	56 133	55 880
3,29 %, échéant le 4 avril 2024	15 000	14 992	16 199
Royal Office LP Finance			
5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	1 470 598	1 694 864	1 831 523
		<u>10 653 366</u>	<u>10 863 299</u>
Émises et garanties par une province (12,3%)			
Cadillac Fairview			
3,64 %, échéant le 9 mai 2018	750 000	799 926	791 812
4,31 %, échéant le 25 janvier 2021	406 000	432 925	457 603
Commissions Scolaires de l'Ontario			
5,90 %, échéant le 11 octobre 2027	569 217	628 124	689 169
Financière CDP Inc.			
4,60 %, échéant le 15 juillet 2020	736 000	829 773	835 896
Nouveau-Brunswick Projet FM			
6,47 %, échéant le 30 novembre 2027	135 275	153 848	170 724
Province de la Nouvelle-Écosse			
2,15 %, échéant le 1 ^{er} juin 2025	616 000	613 832	600 618
4,40 %, échéant le 1 ^{er} juin 2042	365 000	458 348	429 708
Province de l'Alberta			
2,35 %, échéant le 1 ^{er} juin 2025	500 000	517 115	498 975
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
4,25 %, échéant le 24 septembre 2019	378 000	381 781	418 675
Province de l'Ontario			
2,10 %, échéant le 8 septembre 2018	1 425 000	1 468 786	1 468 549
4,40 %, échéant le 2 juin 2019	257 000	285 398	285 099
4,20 %, échéant le 2 juin 2020	1 158 000	1 307 700	1 299 655
3,50 %, échéant le 2 juin 2024	1 391 000	1 543 644	1 532 081
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	890 000	966 854	931 079

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Émises et garanties par une province (12,3%)(suite)			
Province de Québec			
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2016	10 866 000	11 322 943	11 245 462
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2018	1 289 000	1 436 598	1 418 465
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2019	239 000	268 588	268 705
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2020	550 000	627 374	629 263
3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2022	519 000	567 646	572 746
2,75 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2025	549 000	574 977	567 174
4,25 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2043	1 173 000	1 434 437	1 386 029
Province du Manitoba			
3,30 %, échéant le 2 juin 2024	432 000	438 696	466 177
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	612 000	609 093	551 987
Province du Nouveau-Brunswick			
1,55 %, échéant le 4 mai 2022	288 000	279 743	281 800
TCHC Issuer Trust			
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	1 238 000	1 354 984	1 480 211
		<u>29 303 133</u>	<u>29 277 662</u>

Municipalités et octroyées (2,8 %)

Municipalité de Lévis			
1,85 %, échéant le 8 septembre 2019	224 000	221 066	221 706
2,00 %, échéant le 8 septembre 2020	224 000	219 542	224 280
Municipalité Régionale de York			
4,60 %, échéant le 30 mai 2017	71 000	71 094	74 665
6,55 %, échéant le 12 avril 2023	245 000	243 983	312 114
Société de Transport de la Ville de Laval			
1,80 %, échéant le 20 mai 2019	375 000	370 388	372 675
Société de Transport de l'Outaouais			
1,85 %, échéant le 9 septembre 2019	40 000	39 564	39 656
Ville de Acton Vale Canada			
1,90 %, échéant le 22 septembre 2019	225 000	222 437	222 948
Ville de Beloeil			
1,85 %, échéant le 8 septembre 2019	200 000	197 872	197 952
2,00 %, échéant le 8 septembre 2020	200 000	196 864	196 582
Ville de Bois-des-Filion			
1,85 %, échéant le 29 septembre 2019	131 000	129 546	129 721
2,10 %, échéant le 29 septembre 2020	229 000	226 023	226 188
Ville de Contrecoeur			
2,20 %, échéant le 15 décembre 2020	117 000	115 252	115 690
Ville de Coteau-du-Lac			
2,05 %, échéant le 23 juin 2020	267 000	263 182	263 732
Ville de Gatineau			
1,90 %, échéant le 15 septembre 2019	208 000	206 095	206 752
1,95 %, échéant le 15 décembre 2019	36 000	35 535	35 766
Ville de Lachute			
1,90 %, échéant le 23 septembre 2019	229 000	226 350	226 854
2,10 %, échéant le 23 septembre 2020	229 000	225 325	226 131
Ville de l'Île Perrot			
1,90 %, échéant le 22 septembre 2019	274 000	270 879	271 501
Ville de Mercier			
2,25 %, échéant le 22 septembre 2020	315 000	312 322	313 201
Ville de Mirabel			
1,90 %, échéant le 26 août 2019	289 000	287 555	286 838
Ville de Sainte-Adèle			
1,85 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2019	129 000	127 774	127 188
2,00 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2020	340 000	335 138	332 608
Ville de Sainte-Hyacinthe			
2,05 %, échéant le 17 novembre 2019	249 000	246 408	247 678
2,30 %, échéant le 17 novembre 2020	157 000	154 979	156 171
Ville de Sainte-Marie			
1,75 %, échéant le 27 avril 2020	270 000	263 115	263 806

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Municipalités et octroyées (2,8 %)(suite)			
Ville de Saint-Lazare 2,20 %, échéant le 15 décembre 2020	207 000	203 907	204 288
Ville de St-Constant 2,45 %, échéant le 19 février 2019	129 000	130 474	130 429
Ville de Ste-Catherine 2,20 %, échéant le 24 août 2020	300 000	297 198	297 855
2,20 %, échéant le 18 décembre 2020	128 000	126 278	127 078
Ville de St-Isidore 1,80 %, échéant le 3 décembre 2018	86 000	85 140	85 325
2,05 %, échéant le 3 décembre 2019	89 000	88 003	88 235
Ville de Varennes 2,00 %, échéant le 19 octobre 2019	134 000	132 170	133 314
2,35 %, échéant le 19 octobre 2020	125 000	123 525	124 754
Ville de Vaudreuil 1,85 %, échéant le 3 novembre 2018	74 000	73 438	73 778
2,10 %, échéant le 3 novembre 2019	73 000	72 270	72 839
		6 540 691	6 630 298
Sociétés (12,5 %)			
AT&T Inc.			
3,83 %, échéant le 25 novembre 2020	480 000	490 242	509 652
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
1,75 %, échéant le 1er juin 2016	345 000	344 734	346 123
2,35 %, échéant le 18 octobre 2017	661 000	661 655	673 106
2,22 %, échéant le 7 mars 2018	376 000	376 376	382 663
Taux variable, échéant le 28 octobre 2019	505 000	504 884	506 497
Banque de Montréal			
Taux variable, échéant le 8 juillet 2016	426 000	443 321	431 731
2,96 %, échéant le 2 août 2016	232 000	234 974	234 612
2,39 %, échéant le 12 juillet 2017	406 000	406 000	413 114
2,24 %, échéant le 11 décembre 2017	275 000	280 665	279 797
2,43 %, échéant le 4 mars 2019	752 000	752 970	771 041
Taux variable, échéant le 19 septembre 2019	225 000	232 351	226 633
Taux variable, échéant le 8 décembre 2020	300 000	299 889	302 599
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,37 %, échéant le 11 janvier 2018	605 000	610 440	616 556
2,24 %, échéant le 22 mars 2018	1 062 000	1 062 512	1 080 532
Taux variable, échéant le 18 octobre 2019	374 000	377 813	385 908
3,37 %, échéant le 8 décembre 2020	525 000	525 000	528 817
Taux variable, échéant le 3 août 2022	275 000	281 875	280 308
Banque HSBC Canada			
2,91 %, échéant le 29 septembre 2021	797 000	812 573	814 382
Banque Laurentienne du Canada			
2,56 %, échéant le 26 mars 2018	279 000	279 000	282 147
2,50 %, échéant le 23 janvier 2020	529 000	528 259	527 711
Banque Royale du Canada			
3,66 %, échéant le 25 janvier 2017	250 000	258 912	256 580
2,36 %, échéant le 21 septembre 2017	831 000	833 572	845 897
2,26 %, échéant le 12 mars 2018	397 000	399 450	404 146
2,82 %, échéant le 12 juillet 2018	140 000	139 968	144 595
Taux variable, échéant le 17 juillet 2019	633 000	643 917	636 883
Taux variable, échéant le 6 décembre 2019	662 000	665 739	683 105
Taux variable, échéant le 4 juin 2025	325 000	324 578	316 850
3,45 %, échéant le 29 septembre 2026	600 000	599 742	601 006
Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 14 décembre 2016	425 000	385 605	436 472
Taux variable, échéant le 18 décembre 2017	600 000	610 457	643 045
2,45 %, échéant le 2 avril 2019	320 000	320 000	328 322
Taux variable, échéant le 24 juin 2020	762 000	763 720	751 309
2,56 %, échéant le 24 juin 2020	100 000	103 692	102 959
2,62 %, échéant le 22 décembre 2021	448 000	459 231	457 825

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Sociétés (12,5 %)(suite)			
BMW Canada Inc. 2,33 %, échéant le 26 septembre 2018	184 000	183 930	187 119
BP LP 3,24 %, échéant le 9 janvier 2020	891 564	908 173	925 179
Caisse Centrale Desjardins du Québec 3,50 %, échéant le 5 octobre 2017	70 000	70 000	72 581
Canadian Western Bank Taux variable, échéant le 17 décembre 2019	450 000	459 575	457 089
Capital City Link GP 4,39 %, échéant le 31 mars 2046	450 000	450 018	461 112
Capital Desjardins Inc. 5,19 %, échéant le 5 mai 2020	177 000	181 155	197 819
Caterpillar Financial Services Corp. 2,29 %, échéant le 1er juin 2018	470 000	471 607	478 247
Chip Mortgage Trust 3,66 %, échéant le 25 septembre 2038	146 000	146 000	152 369
Enbridge Gas Distribution Inc. 1,85 %, échéant le 24 avril 2017	235 000	234 946	236 243
Enbridge Pipelines Inc. 2,93 %, échéant le 30 novembre 2022	767 000	766 870	767 441
Fiducie de capital CIBC Taux variable, échéant le 30 juin 2019	475 000	622 400	586 674
Fiducie de Capital TD IV Taux variable, échéant le 30 juin 2019	527 000	628 583	646 139
Taux variable, échéant le 30 juin 2021	470 000	540 970	551 799
Financière Wells Fargo Canada 2,78 %, échéant le 15 novembre 2018	368 000	373 987	380 556
Gazoduc Trans Québec & Maritimes Inc. 4,25 %, échéant le 15 septembre 2017	245 000	261 025	255 657
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership 5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	200 000	199 998	234 587
John Deere Canada Funding Inc. 2,35 %, échéant le 24 juin 2019	153 000	152 835	156 268
Leisureworld Senior Care LP 3,47 %, échéant le 3 février 2021	761 000	768 467	807 753
Manufacturers Life Insurance Co. Taux variable, échéant le 1er juin 2020	434 000	433 983	430 565
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd. 3,20 %, échéant le 24 avril 2026	359 000	358 235	360 729
Reliance LP 4,57 %, échéant le 15 mars 2017	48 000	48 000	49 068
5,19 %, échéant le 15 mars 2019	146 000	146 000	154 584
Santé Montréal collectif SEC 6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	255 000	287 375	331 866
SEC LP and Arci Ltd. 5,19 %, échéant le 29 août 2033	730 366	746 423	777 597
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc. 6,63 %, échéant le 30 juin 2044	546 761	648 712	705 761
Société de financement GE Capital Canada 2,42 %, échéant le 31 mai 2018	464 000	468 176	474 724
SP LP/SP1 LP 3,21 %, échéant le 15 juin 2019	694 717	694 717	716 840
Teranet Holdings LP 4,81 %, échéant le 16 décembre 2020	380 000	414 200	417 380
TransCanada Pipelines Ltd. 3,65 %, échéant le 15 novembre 2021	563 000	581 067	600 208
3,30 %, échéant le 17 juillet 2025	493 000	492 374	498 550
Vancouver International Airport 4,42 %, échéant le 7 décembre 2018	300 000	263 760	327 184

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Sociétés (12,5 %)(suite)			
Véhicule d'actif cadre			
CL - A1, échéant le 15 juillet 2056	18 152	18 152	16 972
CL - A2, échéant le 15 juillet 2056	33 198	33 198	30 625
CL - B, échéant le 15 juillet 2056	6 026	6 026	5 484
CL - C, échéant le 15 juillet 2056	1 776	1 776	1 474
West Edmonton Mall Property Inc. 4,06 %, échéant le 13 février 2024	280 410	281 061	295 740
		<u>29 357 890</u>	<u>29 952 906</u>
Obligations étrangères (0,5 %)			
Wells Fargo & Co.			
3,87 %, échéant le 21 mai 2025	444 000	444 000	459 423
		<u>76 299 080</u>	<u>77 183 588</u>

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (26,8 %)			
Biens de consommation de base (1,7 %)			
AGT Food & Ingredients Inc.	300	9 550	10 197
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	22 800	488 159	1 388 748
Aliments Maple Leaf Inc.	7 400	160 056	175 824
Compagnies Loblaw Ltée	18 566	1 027 567	1 213 102
Corby Spirit and Wine Ltd., catégorie A	1 700	34 730	32 045
Cott Corp.	30 500	387 365	464 820
George Weston Ltd.	900	95 713	96 246
Groupe Jean Coutu Inc., catégorie A	6 900	128 386	123 579
Metro Inc.	13 500	476 092	522 990
Premium Brands Holdings Corp.	1 700	53 886	64 923
The North West Co Inc.	400	11 140	11 468
		<u>2 872 644</u>	<u>4 103 942</u>
Consommation discrétionnaire (3,1 %)			
Aimia Inc.	14 300	199 514	134 563
BRP Inc./CA	1 400	37 520	27 832
Cineplex Inc.	500	24 539	23 775
Cogeco Câble Inc.	5 300	342 331	327 381
Cogeco Inc.	1 100	65 409	56 375
Corus Entertainment Inc., catégorie B	19 511	311 067	210 719
DIRTT Environmental Solutions	1 800	12 006	12 492
Dollarama Inc.	4 800	347 326	383 712
EnerCare Inc.	200	2 964	3 192
Hudson's Bay Co.	900	24 640	16 290
Industries Dorel Inc., catégorie B	2 000	69 554	62 660
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	4 800	202 671	188 832
Linamar Corp.	1 400	46 084	104 622
Magna International Inc.	28 888	1 102 303	1 621 195
MartinRea International Inc.	17 300	187 340	181 823
Quebecor Inc., catégorie B	21 000	491 165	711 480
Restaurant Brands International Inc.	5 400	280 067	279 450
Rona Inc.	9 900	144 315	122 265
Shaw Communications Inc., catégorie B	30 842	722 036	734 040
Sirius XM Canada Holdings Inc., catégorie A	1 200	7 500	4 992
Sleep Country Canada Holdings Inc.	300	5 340	5 172
Société Canadian Tire Ltée, catégorie A	7 844	633 246	926 847
Thomson Reuters Corp.	23 019	981 754	1 206 426
Torstar Corp., catégorie B	28 577	287 453	79 444

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Consommation discrétionnaire (3,1 %)(suite)			
Uni-Sélect Inc.	400	22 364	27 404
Yellow Pages Ltd.	100	1 692	1 527
		<u>6 552 200</u>	<u>7 454 510</u>

Énergie (4,6 %)

Advantage Oil & Gas Ltd.	7 100	58 015	49 913
Athabasca Oil Corp.	100	767	154
Bankers Petroleum Ltd.	18 800	40 888	19 176
BlackPearl Resources Inc.	200	216	154
Bonavista Energy Corp.	6 800	22 406	12 376
Canadian Natural Resources Ltd.	70 228	2 395 618	2 122 290
Canadian Oil Sands Ltd.	49 500	746 705	409 365
Cenovus Energy Inc.	12 200	230 829	213 500
Crew Energy Inc.	10 000	54 259	40 500
Delphi Energy Corp.	2 000	1 480	1 780
Enbridge Inc.	10 400	582 489	478 400
Enbridge Income Fund	4 300	129 895	120 529
EnCana Corporation	19 600	210 656	137 788
Enerplus Corp.	2 400	19 345	11 400
Ensign Energy Services Inc.	36 708	548 373	270 905
Gran Tierra Energy Inc.	6 600	22 252	19 866
Husky Energy Inc.	32 282	826 019	461 955
Imperial Oil Ltd.	26 117	1 114 223	1 177 354
Inter Pipeline Ltd.	300	10 847	6 663
Ithaca Energy Inc.	7 100	6 293	4 047
Keyera Corp.	7 400	313 955	297 924
NuVista Energy Ltd.	5 100	31 005	20 757
Painted Pony Petroleum Ltd.	200	1 343	696
Parex Resources Inc.	25 900	282 656	263 144
Parkland Fuel Corp.	7 300	166 986	170 017
Penn West Petroleum Ltd.	16 000	25 208	18 720
PrairieSky Royalty Corp.	200	6 222	4 384
Precision Drilling Corp.	54 120	480 858	296 036
Raging River Exploration Inc.	10 200	92 909	85 374
RMP Energy Inc.	300	615	459
Savanna Energy Services Corp.	5 600	6 884	6 888
ShawCor Ltd.	10 370	342 501	291 086
Suncor Énergie Inc.	93 559	3 216 766	3 341 927
TransCanada Corp.	13 700	741 726	619 103
TransGlobe Energy Corp.	6 400	22 154	16 064
Trican Well Service Ltd.	14 900	15 630	9 536
Trilogy Energy Corp.	3 200	17 347	11 712
Vermilion Energy Inc.	700	31 548	26 327
		<u>12 817 888</u>	<u>11 038 269</u>

Finance (9,7 %)

AGF Management Ltd., catégorie B	6 600	59 554	34 320
Allied Properties Real Estate Investment Trust	700	24 699	22 099
Banque Canadienne Impériale de Commerce	22 824	1 797 360	2 081 321
Banque de Montréal	12 000	803 481	936 960
Banque de Nouvelle-Écosse	43 131	2 334 305	2 414 042
Banque Laurentienne du Canada	3 200	156 285	154 560
Banque Nationale du Canada	4 200	180 599	169 302
Banque Royale du Canada	56 277	3 419 751	4 172 940
Banque Toronto-Dominion	59 195	2 406 943	3 210 737
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	41 600	1 569 923	1 815 840
Canaccord Genuity Group Inc.	200	963	1 022
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	5 800	142 504	155 672
Canadian Western Bank	4 300	109 241	100 534

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Finance (9,7 %)(suite)			
Chartwell Retirement Residences	2 100	24 390	26 670
Choice Properties Reit	3 600	41 068	42 480
CI Financial Corp.	2 600	82 236	79 560
Colliers International Group Inc.	500	29 954	30 865
Corporation Financière Power	5 700	200 647	181 317
Dream Global Real Estate Investment Trust	5 900	54 337	51 094
Element Financial Corp.	332	6 118	5 544
Equitable Resources Inc.	600	32 369	30 900
Fairfax Financial Holdings Ltd.	665	283 443	436 845
Financière Sun Life Inc.	26 700	931 868	1 152 105
First National Financial Corp.	1 500	35 128	33 645
Fonds de placement immobilier RioCan	1 500	37 614	35 535
Genworth MI Canada Inc.	6 100	172 792	162 260
Granite Real Estate Investment Trust	2 400	94 953	91 104
Great-West Lifeco Inc.	24 698	708 904	852 822
Groupe TMX Ltée	2 100	113 188	75 159
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers Inc.	13 550	575 459	597 962
Intact Corporation Financière	6 300	554 940	558 684
InterRent Real Estate Investment Trust	2 500	14 084	16 400
Morguard North American Residential Real Estate Investment Trust	2 700	28 101	28 809
NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust	1 900	16 424	16 967
OneREIT	100	330	332
Onex Corp.	1 800	125 152	152 676
Power Corporation du Canada	37 797	1 118 047	1 093 845
Pure Industrial Real Estate Trust	3 700	16 300	16 169
Smart Real Estate Investment Trust	10 004	300 358	302 021
Société Financière Manuvie	85 595	1 723 829	1 775 240
Tricon Capital Group Inc.	5 200	56 995	47 112
		<u>20 384 636</u>	<u>23 163 471</u>
Industrie (1,9 %)			
Air Canada	52 000	406 641	530 920
Bird Construction Inc.	800	10 888	10 400
Black Diamond Group Ltd.	2 300	20 010	16 698
Boyd Group Income Fund	1 000	62 673	66 100
Chorus Aviation Inc., catégorie B	26 200	98 060	150 650
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	3 300	619 606	583 209
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	18 500	1 162 469	1 430 975
Exco Technologies Ltd.	600	8 910	10 152
Finning International Inc.	20 693	460 675	386 545
Groupe SNC-Lavalin Inc.	12 638	488 019	519 675
Horizon North Logistics	14 100	44 964	31 866
Magellan Aerospace Corp.	300	4 942	4 830
Morneau Shepell Inc.	6 209	92 023	89 906
New Flyer Industries Inc.	400	9 832	11 328
Newalta Corp.	1 700	16 150	5 933
Progressive Waste Solutions Ltd.	2 400	79 192	78 240
Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	7 000	246 722	233 380
Stuart Olsen Inc.	100	1 234	569
Toromont Industries Ltd.	1 100	39 105	34 705
Transcontinental Inc., catégorie A	9 200	123 139	158 792
WestJet Airlines Ltd.	7 700	173 772	156 772
Westshore Terminals Investment Corp.	100	3 311	1 165
		<u>4 172 337</u>	<u>4 512 810</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Matières premières (2,4 %)			
Agrium Inc.	12 029	1 262 850	1 487 626
Alacer Gold Corp.	12 200	37 116	30 134
Asanko Gold Inc.	1 900	4 560	3 857
Canfor Corp.	21 714	539 916	438 406
Canfor Pulp Products Inc.	1 600	24 909	21 648
Cascades Inc.	5 800	43 940	73 718
CCL Industries Inc., catégorie B	800	94 217	179 496
Centerra Gold Inc.	33 900	218 906	223 401
Detour Gold Corp.	5 700	66 417	82 137
Dundee Precious Metals Inc.	1 400	2 968	1 792
Eldorado Gold Corp. Ltd.	4 700	19 552	19 270
Endeavour Silver Corp.	1 100	4 091	2 178
First Majestic Silver Corp.	3 100	16 068	13 981
Fortuna Silver Mines Inc.	7 800	34 052	24 258
Franco-Nevada Corp.	10 400	595 342	658 320
Goldcorp Inc.	25 200	610 413	402 948
IAMGOLD Corp.	57 800	163 180	113 866
Kinross Gold Corp.	70 300	225 816	176 453
Kirkland Lake Gold Inc.	6 700	31 615	32 428
Lake Shore Gold Corp.	7 800	6 979	8 736
Lucara Diamond Corp.	600	1 130	1 350
MAG Silver Corp.	100	1 050	977
Methanex Corp.	100	5 244	4 570
Mines Agnico-Eagle Ltée	4 000	135 022	145 480
Mines Richmont Inc.	4 400	16 780	19 536
New Gold Inc.	16 000	49 848	51 520
Novagold Resources Inc.	3 500	12 575	20 335
Pan American Silver Corp.	20 700	221 028	186 507
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	13 716	436 121	325 069
Premier Gold Mines Ltd.	5 500	12 912	14 520
Pretium Resources Inc.	4 500	34 709	31 320
Primero Mining Corp.	100	508	312
SEMAFO Inc.	35 300	151 468	123 903
Sherritt International Corp.	103 547	521 757	75 589
Silver Standard Resources Inc.	3 100	29 870	22 196
Société Aurifère Barrick	27 100	326 644	277 504
Teck Resources Ltd., catégorie B	65 369	1 081 320	349 070
West Fraser Timber Co. Ltd.	500	32 605	26 265
Western Forest Products Inc.	14 800	32 004	33 448
		7 105 502	5 704 124
Santé (0,8 %)			
Concordia Healthcare Corp.	700	34 371	39 578
Extendicare Inc.	9 700	84 452	93 605
Knight Therapeutics Inc.	17 000	126 766	131 240
Medical Facilities Corp.	3 100	48 571	44 609
Prometic Life Sciences Inc.	40 500	100 661	136 080
QLT Inc.	13 500	59 697	49 410
Sienna Senior Living Inc.	3 700	60 522	59 718
Valeant Pharmaceuticals International Inc.	8 900	1 344 224	1 250 984
		1 859 264	1 805 224
Services aux collectivités (0,1 %)			
Brookfield Renewable Energy Partners LP	300	11 627	10 881
Emera Inc.	200	9 083	8 646
Just Energy Group Inc.	7 600	63 672	75 088
TransAlta Renewables Inc.	2 600	29 062	26 962
		113 444	121 577

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Technologies de l'information (1,8 %)			
Blackberry Ltd.	37 800	404 109	485 352
Celestica Inc.	23 300	299 448	356 490
Constellation Software Inc.	1 700	516 818	980 696
EXFO Inc.	100	522	385
Groupe CGI Inc., catégorie A	26 616	945 762	1 474 526
Open Text Corp.	13 182	540 345	874 494
Shopify Inc., catégorie A	53	1 818	1 887
Wi-Lan Inc.	7 100	19 934	13 135
		<u>2 728 756</u>	<u>4 186 965</u>
Télécommunications (0,7 %)			
BCE Inc.	8 400	444 018	449 064
Manitoba Telecom Services Inc.	11 464	351 225	341 283
Rogers Communications Inc., catégorie B	17 307	639 424	825 890
		<u>1 434 667</u>	<u>1 616 237</u>
Total des actions canadiennes		60 041 338	63 707 129
Actions internationales (37,0 %)			
Allemagne (1,0 %)			
Fuchs Petrolub SE, actions privilégiées	11 365	528 930	743 325
Rational AG	725	282 314	457 724
SAP SE	11 129	928 743	1 227 875
		<u>1 739 987</u>	<u>2 428 924</u>
Australie (0,8 %)			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	43 011	1 411 071	1 209 882
Commonwealth Bank of Australia	7 933	635 157	683 053
OceanaGold Corp.	35 400	83 448	93 456
		<u>2 129 676</u>	<u>1 986 391</u>
Bermudes (0,0 %)			
Signet Jewelers Ltd.	124	19 596	21 206
Chine (0,2 %)			
Want Want China Holdings Ltd.	454 605	679 547	467 477
Danemark (0,5 %)			
Novo Nordisk A/S, catégorie B	13 931	607 424	1 122 297
États-Unis (22,8 %)			
3M Co.	893	84 700	186 124
Abbott Laboratories	2 136	122 182	132 726
AbbVie Inc.	2 352	91 267	192 715
Activision Blizzard Inc.	700	27 154	37 472
Adobe Systems Inc.	707	25 793	91 853
ADT Corp.	261	9 971	11 910
ADTRAN Inc.	18 386	478 017	438 057
Advanced Auto Parts	100	20 354	20 825
AES Corp.	937	12 655	12 407
Aetna Inc.	490	21 452	73 301
Affiliated Managers Group Inc.	77	16 908	17 009
AFLAC Inc.	628	29 173	52 012
Agilent Technologies Inc.	474	17 447	27 420
AGL Resources Inc.	169	9 145	14 914
Air Methods Corp.	7 848	420 703	455 297
Air Products and Chemicals Inc.	268	24 354	48 245
Airgas Inc.	100	10 766	19 142
Akamai Technologies Inc.	254	8 392	18 496

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (22,8 %)(suite)			
Alcoa Inc.	2 004	21 037	27 367
Alexion Pharmaceuticals Inc.	317	29 844	83 663
Allergan PLC	564	70 992	243 859
Alliance Data Systems Corp.	89	17 189	34 038
Allstate Corp.	584	16 352	50 170
Alphabet Inc., catégorie A	417	253 742	448 882
Alphabet Inc., catégorie C	425	38 499	446 309
Altria Group Inc.	2 819	85 283	227 040
Amazon.com Inc.	550	141 760	514 339
Ameren Corp.	338	11 596	20 217
American Airlines Group Inc.	902	63 256	52 853
American Electric Power Co. Inc.	682	28 055	54 984
American Express Co.	1 209	65 149	116 308
American International Group Inc.	1 771	58 528	151 849
American Tower Corp.	614	41 715	82 362
Ameriprise Financial Inc.	257	13 342	37 841
AmerisourceBergen Corp.	290	11 140	41 601
AMETEK Inc.	349	9 919	25 877
Amgen Inc.	1 078	67 293	242 119
Amphenol Corp., catégorie A	431	9 994	31 146
Anadarko Petroleum Corp.	706	57 845	47 454
Analog Devices Inc.	445	16 196	34 061
Anthem Inc.	376	27 249	72 541
Apache Corp.	525	49 752	32 303
Apartment Investment & Management Co., catégorie A	208	6 947	11 520
Apple Inc.	7 981	405 041	1 161 893
Applied Materials Inc.	1 698	25 471	43 862
Archer Daniels Midland Co.	897	27 284	45 498
Assurant Inc.	102	7 626	11 366
AT&T Inc.	8 770	303 739	417 537
Atlantic Power Corp.	7 100	21 567	19 454
AutoDesk Inc.	323	10 041	27 221
Automatic Data Processing Inc.	672	41 747	78 771
AutoNation Inc.	90	5 295	7 425
AutoZone Inc.	45	17 646	46 193
AvalonBay Communities Inc.	196	28 354	49 912
Avery Dennison Corp.	127	6 633	11 010
AZZ Inc.	6 353	321 615	488 461
Baker Hughes Inc.	603	31 853	38 403
Ball Corp.	200	10 219	20 126
Bank of America Corp.	14 979	206 677	348 801
Bank of New York Mellon Corp./The	1 569	33 966	89 483
Baxalta Inc.	755	29 855	40 771
Baxter International Inc.	755	39 679	39 831
BB&T Corp.	1 104	32 559	57 755
Becton, Dickinson and Co.	302	25 445	64 386
Bed Bath & Beyond Inc.	258	15 198	17 224
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	2 682	312 110	489 642
Best Buy Co. Inc.	436	12 049	18 369
Biogen Idec Inc.	319	67 568	135 213
BlackRock Inc.	178	34 616	83 824
Boeing Co.	907	64 749	181 387
Borg Warner Inc.	324	10 695	19 379
Boston Properties Inc.	218	22 287	38 469
Boston Scientific Corp.	1 884	10 189	48 068
Bristol-Myers Squibb Co.	2 388	94 871	227 285
Broadcom Corp., catégorie A	794	25 339	63 531
Brookfield Property Partners LP	10 600	309 863	341 532
Brown & Brown Inc.	10 211	342 373	453 507

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (22,8 %)(suite)			
Brown-Forman Corp., catégorie B	151	8 421	20 742
C.H. Robinson Worldwide Inc.	211	14 869	18 106
CA Technologies Inc.	459	16 520	18 138
Cablevision Systems Corp., catégorie A	305	5 686	13 462
Cabot Oil & Gas Corp.	600	15 713	14 686
Cameron International Corp.	275	14 046	24 047
Campbell Soup Co.	254	8 217	18 468
Capital One Financial Corp.	775	39 814	77 376
Cardinal Health Inc.	461	19 285	56 927
Cardtronics Inc.	11 583	475 623	539 283
Carmax Inc.	300	9 238	22 402
Carnival Corp.	659	24 525	49 656
Caterpillar Inc.	844	81 143	79 338
CBOE Holdings Inc.	6 988	411 954	627 492
CBRE Group Inc., catégorie A	397	10 240	18 983
CBS Corp., catégorie B	664	20 762	43 280
CEB Inc.	6 500	499 800	551 565
Celgene Corp.	1 125	45 170	186 412
CenterPoint Energy Inc	600	12 617	15 242
CenturyLink Inc.	795	29 944	27 675
Cerner Corp.	424	15 575	35 299
CF Industries Holdings Inc.	345	10 708	19 471
Charles River Laboratories International Inc.	5 454	364 799	606 635
Charles Schwab Corp./The	1 701	23 559	77 501
Chemed Corp.	2 939	292 523	608 821
Chesapeake Energy Corp.	720	17 145	4 483
Chevron Corp.	2 694	307 241	335 207
Chipotle Mexican Grill Inc.	44	16 591	29 212
Chubb Corp.	329	23 280	60 365
Church & Dwight Co., Inc.	200	23 635	23 480
CIGNA Corp.	365	15 921	73 985
Cimarex Energy Co.	135	20 199	16 695
Cincinnati Financial Corp.	200	6 175	16 368
Cintas Corp.	143	5 325	18 015
Cisco Systems Inc.	7 241	144 001	272 056
Citigroup Inc.	4 297	142 691	307 671
Citrix Systems Inc.	224	14 004	23 446
Clorox Co.	185	12 600	32 456
CME Group Inc., catégorie A	480	29 054	60 150
CMS Energy Corp.	379	10 533	18 909
Coach Inc.	400	14 012	18 114
Coca-Cola Co.	5 603	210 903	333 039
Coca-Cola Enterprises Inc.	310	8 092	21 124
Cognizant Technology Solutions Corp., catégorie A	870	30 644	72 224
Colgate-Palmolive Co.	1 279	57 016	117 892
Columbia Pipeline Group Inc.	557	19 799	15 421
Comcast Corp., catégorie A	3 490	123 047	272 487
Comerica Inc.	259	10 231	14 979
ConAgra Foods Inc.	598	15 863	34 883
ConocoPhillips	1 746	131 459	112 792
CONSOL Energy Inc.	326	12 874	3 563
Consolidated Edison Inc.	416	25 625	36 981
Constellation Brands Inc., catégorie A	248	12 617	48 866
Corning Inc.	1 786	31 769	45 172
Costco Wholesale Corp.	622	56 251	138 987
CR Bard Inc.	104	10 410	27 246
Crown Castle International Corp.	465	24 733	55 620
CSRA Inc	200	8 230	8 302
CSX Corp.	1 387	31 624	49 799

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (22,8 %)(suite)			
Cummins Inc.	237	21 773	28 860
CVS Health Corp.	1 597	69 114	215 967
Danaher Corp.	845	45 564	108 555
Darden Restaurants Inc.	173	9 337	15 233
DaVita Inc.	240	9 339	23 142
Deere & Co.	443	35 437	46 749
Delta Air Lines Inc.	1 166	38 138	81 777
Dentsply International Inc.	200	9 767	16 838
Devon Energy Corp.	536	36 249	23 732
Diamond Offshore Drilling Inc.	99	5 335	2 890
Discover Financial Services	632	15 432	46 887
Discovery Communications Inc., catégorie A	204	11 364	7 531
Discovery Communications Inc., catégorie C	402	17 110	14 028
Dollar General Corp.	423	20 255	42 045
Dollar Tree Inc.	329	14 253	35 151
Dominion Resources Inc./VA	840	48 076	78 590
Dover Corp.	230	13 713	19 504
Dow Chemical Co.	1 645	55 043	117 170
DR Horton Inc.	462	10 824	20 474
Dr Pepper Snapple Group Inc.	271	10 484	34 946
DTE Energy Co.	252	13 697	27 949
Duke Energy Corp.	986	66 139	97 365
Dun & Bradstreet Corp.	53	4 020	7 623
DXP Enterprises Inc.	7 150	360 833	225 357
E*TRADE Financial Corp.	410	10 431	16 814
E. I. du Pont de Nemours and Co.	1 262	61 673	116 290
Eastman Chemical Co.	217	13 074	20 263
eBay Inc.	1 575	28 784	59 884
Ecolab Inc.	376	23 343	59 504
Edison International	464	19 364	37 999
Edwards Lifesciences Corp.	306	11 115	33 439
Electronic Arts Inc.	440	9 456	41 836
Eli Lilly & Co.	1 402	62 890	163 390
Ellie Mae Inc.	4 944	185 738	411 320
EMC Corp./Mass	2 734	63 276	97 141
Emerson Electric Co.	967	47 637	63 994
Entergy Corp.	254	18 588	24 017
EOG Resources Inc.	787	43 741	77 083
EQT Corp.	215	11 827	15 507
Equifax Inc.	174	6 815	26 807
Equinix Inc.	89	27 793	37 238
Equity Residential	505	31 025	56 994
Essex Property Trust Inc.	95	19 069	31 480
Estée Lauder Co. Inc., catégorie A	312	6 240	37 997
Euronet Worldwide Inc.	5 137	240 497	514 800
Eversource Energy	449	15 996	31 727
Exelon Corp.	1 298	70 010	49 872
Expedia Inc.	168	12 564	28 893
Expeditors International of Washington Inc.	269	11 215	16 786
Express Scripts Holding Co.	975	49 533	117 876
Exxon Mobil Corp.	5 960	504 362	642 548
F5 Networks Inc.	103	11 361	13 818
Facebook Inc., catégorie A	3 250	166 633	470 625
Fastenal Co.	415	18 678	23 427
FedEx Corp.	367	32 839	75 614
Fidelity National Information Services Inc.	395	14 134	33 097
Fifth Third Bancorp	1 148	15 151	31 926
First Solar Inc.	101	7 791	9 223
FirstEnergy Corp.	600	25 917	26 341
Fiserv Inc.	340	10 045	43 025

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (22,8 %)(suite)			
Flir Systems Inc.	200	7 958	7 768
Flowserve Corp.	196	10 347	11 411
Fluor Corp.	206	10 804	13 459
FMC Corp.	186	8 214	10 070
FMC Technologies Inc.	336	17 745	13 486
Ford Motor Co.	5 546	68 174	108 119
Fossil Group Inc.	68	8 494	3 435
Fox Factory Holding Corp.	10 540	169 398	241 059
Franklin Resources Inc.	546	18 184	27 816
Freeport McMoran Copper & Gold Inc.	1 648	73 320	15 437
Frontier Communications Corp.	1 396	7 369	9 020
Gamestop Corp., catégorie A	165	7 467	6 401
GAP Inc.	377	7 056	12 884
General Dynamics Corp.	439	32 302	83 408
General Electric Co.	13 511	348 539	581 939
General Growth Properties Inc.	874	20 664	32 904
General Mills Inc.	841	34 197	67 070
General Motors Co.	2 048	72 566	96 400
Gentherm Inc.	6 736	418 903	441 765
Genuine Parts Company	218	14 613	25 898
Gilead Sciences Inc.	2 063	57 909	288 776
Gladstone Investment Corp.	18 760	170 189	199 085
Globus Medical Inc., catégorie A	15 418	365 699	593 466
Goldman Sachs Group Inc./The	564	96 456	140 518
Goodyear Tire & Rubber Co.	377	11 002	17 041
Grand Canyon Education Inc.	18 094	934 549	1 004 399
Guess Inc.	9 793	295 172	255 816
H&R Block Inc.	390	10 110	17 974
Haemonetics Corp.	9 776	351 661	436 081
Halliburton Co.	1 225	44 480	57 695
Hanesbrands Inc.	562	24 194	22 884
Harley-Davidson Inc.	299	11 866	18 769
Harman International Industries Inc.	96	11 290	12 514
Harris Corp.	175	7 859	21 041
Hartford Financial Services Group Inc.	601	12 291	36 139
Hasbro Inc.	166	10 205	15 462
HCA Holdings Inc.	454	41 358	42 482
HCP Inc.	650	27 467	34 400
Helmerich & Payne Inc.	153	9 396	11 336
Henry Schein Inc.	117	21 054	25 598
Herman Miller Inc.	10 147	347 442	402 930
Hershey Foods Corp.	213	13 065	26 308
Hess Corp.	354	20 860	23 745
Hewlett Packard Enterprise Co.	2 601	46 458	54 629
HMS Holdings Corp.	14 580	210 053	248 933
Home Depot Inc.	1 824	89 722	333 758
Honeywell International Inc.	1 107	60 252	158 571
Hormel Foods Corp.	192	9 786	21 002
Host Hotels & Resorts Inc.	1 077	16 159	22 859
HP Inc.	2 601	98 936	42 609
Humana Inc.	214	19 731	52 831
Huntington Bancshares Inc./OH	1 183	13 033	18 054
Iconix Brand Group Inc.	14 389	534 354	135 976
IDEX Corp.	3 423	274 901	362 830
Illinois Tool Works Inc.	468	22 680	59 987
Illumina Inc.	210	49 646	55 771
Intel Corp.	6 718	171 727	320 214
IntercontinentalExchange Group Inc.	157	19 893	55 644
International Business Machines Corp.	1 280	242 451	243 620
International Flavors & Fragrances Inc.	113	10 258	18 701

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (22,8 %)(suite)			
International Paper Co.	590	15 683	30 775
Interpublic Group of Compagnies Inc.	602	10 604	19 391
Interval Leisure Group Inc.	24 009	639 375	518 546
Intuit Inc.	398	22 086	53 140
Intuitive Surgical Inc.	53	25 788	40 050
Invesco Ltd.	616	12 779	28 543
Iridium Holdings LLC	36 154	302 442	420 691
Iron Mountain Inc.	260	7 849	9 716
J. P. Morgan Chase & Co.	5 284	238 339	482 742
J.M. Smucker Co.	171	15 424	29 170
Jacobs Engineering Group Inc.	182	10 146	10 564
JB Hunt Transport Services Inc.	147	15 100	14 921
John Wiley & Sons, Inc., catégorie A	6 921	438 268	431 394
Johnson & Johnson	3 961	304 213	562 786
Johnson Controls Inc.	928	33 533	50 704
Juniper Networks Inc.	505	10 721	19 285
Kansas City Southern	157	13 363	16 214
Kellogg Co.	351	17 871	35 097
Keurig Green Mountain Inc.	169	8 385	21 040
KeyCorp Ltd.	1 207	9 463	22 027
Kimberly-Clark Corp.	519	41 147	91 391
Kimco Realty Corp.	600	10 062	21 966
Kinder Morgan Inc./Delaware	2 553	106 665	52 702
KLA Tencor Corp.	237	11 349	22 741
Kohl's Corp.	286	13 990	18 848
Kraft Heinz Co/The	857	42 947	86 251
Kroger Co.	1 368	16 923	79 174
L Brands Inc.	365	15 883	48 390
L-3 Communications Holdings Inc.	122	15 649	20 177
Laboratory Corp of America Holdings	139	14 070	23 769
Lam Research Corp.	222	9 473	24 395
Legg Mason Inc.	149	8 076	8 088
Leggett & Platt Inc.	198	7 143	11 512
Lennar Corp., catégorie A	250	10 345	16 918
Leucadia National Corp.	445	11 942	10 707
Level 3 Communications Inc.	400	21 538	30 074
Lincoln National Corp.	362	9 056	25 173
Linear Technology Corp.	336	17 923	19 744
Lockheed Martin Corp.	374	34 948	112 368
Loews Corp.	435	16 885	23 112
Lowe's Companies Inc.	1 314	33 835	138 208
M&T Bank Corp.	230	19 237	38 583
Macerich Co. (The)	200	10 282	22 329
Macy's Inc.	481	17 179	23 280
Marathon Oil Corp.	940	29 364	16 374
Marathon Petroleum Corp.	780	13 147	55 946
MarketAxess Holdings Inc.	4 399	262 748	678 944
Marriott International Inc., catégorie A	296	9 763	27 456
Marsh & McLennan Cos Inc.	754	24 208	57 847
Martin Marietta Materials Inc.	86	12 118	16 252
Masco Corp.	507	10 132	19 852
MasterCard Inc., catégorie A	1 418	61 910	191 133
Mattel Inc.	484	14 956	18 195
Maximus Inc.	8 145	418 527	633 905
McCormick & Co Inc.	187	11 976	22 137
McDonald's Corp.	1 315	131 785	214 948
McGraw Hill Financial Inc.	378	19 138	51 557
McKesson Corp.	323	30 742	88 143
Mead Johnson Nutrition Co.	282	20 302	30 804
Merck & Co. Inc.	4 023	161 425	294 008

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (22,8 %)(suite)			
MetLife Inc.	1 583	55 255	105 526
Microchip Technology Inc.	283	9 229	18 227
Micron Technology Inc.	1 496	13 605	29 309
Microsoft Corp.	11 435	409 783	877 300
Milestone Apartments Real Estate Investment Trust	9 100	120 781	136 955
Mohawk Industries Inc.	87	9 797	22 790
Molson Coors Brewing Co., catégorie B	225	9 907	29 238
Mondelez International Inc.	2 289	86 923	142 011
Monsanto Co.	630	60 078	85 877
Monster Beverage Corp.	216	12 171	44 518
Moody's Corp.	256	9 082	35 541
Morgan Stanley	2 208	44 467	97 179
Mosaic Co./The	440	23 512	16 796
Motorola Solutions Inc.	228	13 117	21 596
Murphy Oil Corp.	245	14 358	7 610
Mylan NV	592	17 228	44 272
Nasdaq Stock Market Inc./The	166	6 777	13 360
National-Oilwell Inc.	545	39 517	25 254
Navient Corp.	610	11 163	9 664
NetApp Inc.	434	16 119	15 931
NetFlix Inc.	614	16 369	97 169
Netscout Systems Inc.	7 262	291 218	308 464
NeuStar Inc., catégorie A	16 403	526 429	544 004
Newell Rubbermaid Inc.	397	7 448	24 202
Newfield Exploration Co.	194	6 724	8 740
Newmont Mining Corp.	700	43 847	17 424
News Corp., catégorie A	708	11 567	13 087
News Corp., catégorie B	154	2 912	2 970
NextEra Energy Inc.	654	44 400	93 971
Nielsen Holdings PLC	553	22 579	35 655
Nike Inc., catégorie B	1 926	61 900	166 578
Nisource Inc.	447	10 538	12 066
Noble Energy Inc.	631	32 702	28 750
Nordstrom Inc.	204	10 234	14 059
Norfolk Southern Corp.	431	32 956	50 420
Northern Trust Corp.	317	13 005	31 619
Northrop Grumman Corp.	266	15 744	69 489
NRG Energy Inc.	463	13 034	7 527
Nucor Corp.	453	18 521	25 259
NVIDIA Corp.	720	10 200	32 834
Occidental Petroleum Corp.	1 081	105 664	101 122
Omnicom Group Inc.	346	15 710	36 201
Oneok Inc.	296	14 412	10 091
Oracle Corp.	4 620	130 859	233 508
O'Reilly Automotive Inc.	141	11 125	49 439
Owens-Illinois Inc.	234	8 749	5 640
PACCAR Inc.	504	19 731	33 054
Parker Hannifin Corp.	212	16 862	28 446
Patterson Cos Inc.	117	5 400	7 315
Paychex Inc.	461	14 154	33 716
PayPal Holdings Inc.	1 575	79 308	78 886
People's United Financial Inc.	441	7 247	9 854
Pepeco Holdings Inc.	356	7 446	12 812
PepsiCo Inc.	2 086	142 375	288 273
PerkinElmer Inc.	161	8 018	11 933
Perrigo Co PLC	207	27 538	41 414
Pfizer Inc.	8 837	253 039	394 683
PG&E Corp.	702	30 824	51 643
Philip Morris International Inc.	2 218	180 626	269 719

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (22,8 %)(suite)			
Phillips 66 Company	680	20 735	76 961
Pinnacle West Capital Corp.	157	9 485	14 007
Pioneer Natural Resources Co.	207	23 451	35 909
Pitney Bowes Inc.	288	8 272	8 229
Plum Creek Timber Co. Inc.	252	9 854	16 631
PNC Financial Services Group	733	44 875	96 661
PPG Industries Inc.	382	16 404	52 230
PPL Corp.	950	28 670	44 835
Praxair Inc.	406	45 476	57 505
Precision Castparts Corp.	199	36 239	63 895
priceline.com Inc.	71	52 400	125 245
Primoris Services Corp.	14 161	336 504	431 050
Principal Financial Group Inc.	391	9 966	24 334
Procter & Gamble Co.	3 895	280 301	427 842
Progressive Corp.	832	18 057	36 607
ProLogis Inc.	751	23 292	44 597
Prudential Financial Inc.	638	44 550	71 837
Public Service Enterprise Group Inc.	720	23 109	38 523
Public Storage	211	32 053	72 316
PulteGroup Inc.	465	8 394	11 465
PVH Corp.	116	13 584	11 821
Qorvo Inc.	200	20 195	14 085
QUALCOMM Inc.	2 152	110 984	148 831
Quanta Services Inc.	310	10 200	8 686
Quest Diagnostics Inc.	205	11 954	20 164
Ralph Lauren Corp., catégorie A	84	11 622	12 951
Range Resources Corp.	235	15 098	8 002
Raytheon Co.	430	22 254	74 059
RE/MAX Holdings Inc., catégorie A	10 279	365 093	530 482
Realty Income Corp.	400	25 182	28 574
Red Hat Inc.	269	11 305	30 821
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	111	23 536	83 374
Regions Financial Corp.	1 918	10 757	25 476
Republic Services Inc.	352	9 785	21 424
Reynolds American Inc.	1 187	25 748	75 761
RLI Corp.	5 105	245 438	436 157
Robert Half International Inc.	196	9 087	12 776
Rockwell Automation	189	14 428	26 833
Rockwell Collins Inc.	192	10 878	24 512
Roper Industries Inc.	142	12 639	37 267
Ross Stores Inc.	584	13 933	43 480
Royal Caribbean Cruises Ltd.	233	20 895	32 628
Ryder System Inc.	76	6 713	5 976
salesforce.com	881	28 367	95 529
SanDisk Corp.	307	14 742	32 278
SCANA Corp.	201	9 775	16 817
Schlumberger Ltd.	1 793	126 618	172 961
Scripps Networks Interactive Inc., catégorie A	141	11 802	10 771
Sealed Air Corp.	279	10 159	17 217
SeaWorld Entertainment Inc.	13 695	338 499	373 284
Sempra Energy	338	21 077	43 964
Sherwin-Williams Co./The	114	15 144	40 948
Shutterstock Inc.	90	3 997	4 023
Silicon Laboratories Inc.	7 230	354 353	485 566
Simon Property Group Inc.	449	66 085	120 762
Skyworks Solutions Inc.	268	31 539	28 478
SL Green Realty Corp.	138	23 292	21 572
Snap-On Inc.	83	10 410	19 680
Sotheby's Holdings Inc., catégorie A	11 227	497 311	400 148
Southern Co.	1 319	60 933	85 354

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (22,8 %)(suite)			
Southwest Airlines Co.	946	24 684	56 361
Southwestern Energy Co.	502	16 563	4 938
Spectra Energy Corp.	935	21 586	30 970
St. Jude Medical Inc.	404	14 239	34 528
Stanley Black & Decker Inc.	221	15 663	32 626
Staples Inc.	926	13 296	12 133
Starbucks Corp.	2 125	57 788	176 497
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	249	14 956	23 858
State Street Corp.	582	25 737	53 445
Stericycle Inc.	121	11 583	20 190
Stryker Corp.	449	26 810	57 725
SunTrust Banks Inc.	727	13 585	43 092
Symantec Corp.	984	15 667	28 591
Synchrony Financial	1 184	30 636	49 784
Sysco Corp.	752	22 918	42 659
T Rowe Price Group Inc.	361	20 984	35 708
Target Corp.	893	49 710	89 689
TCF Financial Corp.	19 794	359 595	386 704
TECO Energy Inc.	292	5 534	10 767
TEGNA Inc.	323	9 852	11 405
Tempur-Pedic International Inc.	3 762	210 972	366 752
Tenet Healthcare Corp.	138	6 529	5 782
Teradata Corp.	226	11 295	8 261
Tesoro Petroleum Corp.	176	11 272	25 659
Texas Instruments Inc.	1 472	46 331	111 629
Textron Inc.	385	9 966	22 378
Thermo Fisher Scientific Inc.	571	31 844	112 067
Thermon Group Holdings Inc.	16 690	436 569	390 952
Thor Industries Inc.	6 272	427 737	487 353
Tiffany & Co.	157	10 531	16 572
Time Warner Cable Inc.	409	31 426	104 882
Time Warner Inc.	1 168	44 692	104 510
TJX Companies Inc.	960	32 564	94 187
Torchmark Corp.	189	5 561	14 947
Total System Services Inc.	235	7 898	16 192
Tractor Supply Co.	189	8 932	22 358
TravelersCos Inc./The	442	26 308	69 007
TripAdvisor Inc.	158	10 946	18 636
Tumi Holdings Inc.	21 330	496 115	490 788
Twenty-First Century Fox Inc., catégorie A	1 676	38 461	62 982
Twenty-First Century Fox Inc., catégorie B	600	22 707	22 605
Tyco International PLC	583	28 148	25 724
Tyson Foods Inc., catégorie A	408	14 072	30 105
Under Armour Inc., catégorie A	256	15 885	28 552
Union Pacific Corp.	1 239	69 655	134 057
United Continental Holdings Inc.	537	41 071	42 574
United Parcel Service Inc., catégorie B	992	76 586	132 038
United Rentals Inc.	147	18 595	14 754
United Technologies Corp.	1 187	78 296	157 713
UnitedHealth Group Inc.	1 362	57 063	221 688
Universal Health Services, catégorie B	3 149	286 531	520 613
UnumProvident Corp.	369	8 005	16 996
Urban Outfitters Inc.	155	6 248	4 879
US Bancorp	2 352	71 098	138 793
US Silica Holdings Inc.	14 587	484 924	378 020
Valero Energy Corp.	689	16 116	67 408
Varian Medical Systems Inc.	147	10 279	16 434
Ventas Inc.	477	30 027	37 243
VeriSign Inc.	152	5 684	18 372
Verisk Analytics Inc.	223	23 505	23 721

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (22,8 %)(suite)			
Verizon Communications Inc.	5 825	257 408	372 509
Vertex Pharmaceuticals Inc.	356	19 445	61 979
VF Corp.	481	19 193	41 415
Viacom Inc., catégorie B	515	21 240	29 329
Visa Inc., catégorie A	2 786	80 863	298 933
Vornado Realty Trust	248	19 403	34 300
Vulcan Materials co.	184	8 196	24 178
Walgreens Boots Alliance Inc.	1 236	44 945	145 626
Wal-Mart Stores Inc.	2 262	142 567	191 851
Walt Disney Co.	2 177	99 033	316 511
Waste Management Inc.	593	19 649	43 772
Waters Corp.	121	9 271	22 536
WEC Energy Group Inc.	450	17 459	31 905
Wells Fargo & Co.	6 632	233 253	498 534
Welltower Inc.	507	31 777	47 708
Western Digital Corp.	327	15 017	27 169
Western Union Co.	728	13 626	18 040
WestRock Co.	362	22 862	22 849
Weyerhaeuser Co.	731	14 095	30 322
Whirlpool Corp.	109	9 767	22 145
Whole Foods Market Inc.	501	17 602	23 222
Williams Companies Inc.	937	28 376	33 292
WW Grainger Inc.	87	16 292	24 386
Wyndham Worldwide Corp.	172	8 866	17 289
Wynn Resorts Ltd.	115	15 183	11 009
Xcel Energy Inc.	709	19 559	35 227
Xerox Corp.	1 495	12 369	21 988
Xilinx Inc.	380	12 438	24 695
Xylem Inc./NY	262	11 043	13 235
Yahoo! Inc.	1 228	21 763	56 511
Yum! Brands Inc.	610	24 336	61 637
Zimmer Holdings Inc.	241	13 117	34 208
Zions Bancorporation	263	9 005	9 934
ZOETIS INC.	652	20 986	43 229
		34 927 335	54 485 052
France (1,3 %)			
AAir Liquide SA	7 125	962 201	1 110 387
Essilor International SA	4 077	446 772	705 257
L'Oréal SA	5 055	964 064	1 180 356
		2 373 037	2 996 000
Hong Kong (0,3 %)			
Hengan International Group Co. Ltd.	49 946	583 511	651 365
Michael Kors Holdings Ltd.	287	22 892	15 908
		606 403	667 273
Inde (0,5 %)			
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	13 037	1 024 353	1 111 140
Irlande (0,2 %)			
Accenture PLC, catégorie A	903	52 083	130 561
Allegion PLC	128	7 381	11 671
Eaton Corp PLC	661	29 804	47 575
Endo International PLC	287	29 043	24 310
Ingersoll-Rand PLC, catégorie A	368	11 919	28 152
Mallinckrodt PLC	156	12 228	16 108
Medtronic PLC	2 009	81 029	213 727
Seagate Technology	468	8 512	23 738
XL Group Plc	462	14 661	25 045
		246 660	520 887

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Japon (1,9 %)			
Fanuc Corp.	4 100	766 004	993 842
Keyence Corp.	2 610	1 138 207	2 015 334
Shimano Inc.	4 800	641 652	1 031 172
Uni-Charm Corp.	18 600	370 951	530 096
		<u>2 916 814</u>	<u>4 570 444</u>
Pays-Bas (0,5 %)			
LyondellBasell Industries NV, catégorie A	529	25 102	63 604
Unilever NV, CIAÉ	20 431	925 354	1 231 379
		<u>950 456</u>	<u>1 294 983</u>
Royaume-Uni (2,8 %)			
Aon PLC	397	20 068	50 650
Delphi Automotive PLC	413	14 354	48 988
Diageo PLC	35 148	1 205 545	1 330 952
Enesco PLC, catégorie A	332	19 295	7 069
Howden Joinery Group PLC	79 509	510 409	849 796
InterContinental Hotels Group PLC	28 516	1 215 036	1 541 351
Intertek Group PLC	19 868	1 011 486	1 123 348
Pentair PLC	260	15 749	17 818
Rotork PLC	202 838	942 457	755 883
Spirax-Sarco Engineering PLC	14 796	833 484	990 791
		<u>5 787 883</u>	<u>6 716 646</u>
Singapour (0,0 %)			
Avago Technologies Ltd.	374	31 111	75 110
Suède (0,5 %)			
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	67 692	1 213 053	1 253 356
Suisse (3,3 %)			
ACE Ltd.	462	20 103	74 680
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	7 479	790 263	744 969
Garmin Ltd.	175	7 039	9 000
Geberit AG	1 697	583 657	797 583
Nestlé SA	16 183	1 326 369	1 666 734
Novartis AG	11 888	1 051 402	1 425 569
Roche Holding AG	3 698	1 047 666	1 412 097
Schindler Holding AG	5 432	874 590	1 260 749
Swatch Group AG	847	561 163	409 671
TE Connectivity Ltd.	567	17 204	50 687
Transocean Ltd.	526	22 766	9 010
		<u>6 302 222</u>	<u>7 860 749</u>
Taiïwan (0,4 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	31 884	696 424	1 003 609
Total des actions internationales		62 251 981	88 581 544
Total des placements (99,6 %)		207 029 845*	237 928 893
Trésorerie et autres éléments d'actif net (0,4 %)			1 066 776
Capitaux propres (100 %)			238 995 669

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2014 est de 193 029 565 \$.

RISQUES SPÉCIFIQUES

Risque de change (note 5)

31 décembre 2015

Devise	Exposition	Pourcentage des capitaux propres attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	
Couronne danoise	1 122 338	0,5 %
Couronne suédoise	1 253 437	0,5 %
Dollar américain	57 930 294	24,2 %
Dollar australien	1 892 936	0,8 %
Dollar de Hong-Kong	1 120 929	0,5 %
Euro	6 656 303	2,8 %
Franc suisse	7 717 372	3,2 %
Livre sterling	6 592 122	2,8 %
Yen japonais	4 575 885	1,9 %

31 décembre 2014

Devise	Exposition	Pourcentage des capitaux propres attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	
Couronne danoise	654 763	0,3 %
Couronne suédoise	1 448 629	0,6 %
Dollar américain	49 994 211	22,2 %
Dollar australien	1 685 180	0,7 %
Dollar de Hong-Kong	1 180 115	0,5 %
Euro	5 942 920	2,6 %
Franc suisse	6 232 980	2,8 %
Livre sterling	4 572 454	2,0 %
Yen japonais	3 678 330	1,6 %

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement.

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, les capitaux propres et les résultats du fonds auraient engendré une variation de 4 443 105 \$ (3 769 479 \$ au 31 décembre 2014).

Risque de crédit (note 5)

Pourcentage des capitaux propres aux

Titres à revenu fixe par cote de crédit	31 décembre 2015	31 décembre 2014
AAA	8,5 %	17,9 %
AA	4,3 %	4,8 %
A	17,3 %	10,0 %
BBB	3,1 %	2,3 %
Non cotés	2,6 %	s.o.
	35,8 %	35,0 %

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement.

Les cotes de crédit sont obtenues auprès d'agences de notation reconnues.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2015	31 décembre 2014
	\$	\$
Moins d'un an	21 151 032	30 643 718
De 1 à 3 ans	16 262 634	12 143 292
De 3 à 5 ans	21 349 059	13 842 042
de 5 à 10 ans	11 272 419	9 306 714
Plus de 10 ans	15 605 076	13 147 028
	85 640 220	79 082 794

Ce fonds ne détient aucune part dans un fonds commun de placement.

Les données du tableau excluent la trésorerie.

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché varieraient de 0,25 % toutes choses étant égales par ailleurs, des capitaux propres et les résultats du fonds auraient variés de 1 112 678 \$ (860 251 \$ au 31 décembre 2014).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2015		31 décembre 2014	
	Impact sur des capitaux propres	Pourcen- tage des capitaux propres	Impact sur des capitaux propres	Pourcen- tage des capitaux propres
	\$		\$	
Indice FTSE TMX Canada Univers obligataire DEX (42.5 %) - Indice S&P/TSX RT (30 %) - Indice MSCI Monde RT (27.5 %)	± 15 846 071	10,5 %	± 14 827 763	10,5 %

L'impact est présenté dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cet impact est présenté selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Segment de marché	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Actions américaines	22,8 %	21,1 %
Actions canadiennes	26,8 %	30,4 %
Actions internationales	14,2 %	12,0 %
Obligations et débentures	32,3 %	31,5 %

Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net

3,9%

5,0%

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)

31 décembre 2015

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	s.o.	8 456 632	s.o.	8 456 632
Obligations et débetures	7 020 889	70 162 699	s.o.	77 183 588
Actions ordinaires	152 288 673	s.o.	s.o.	152 288 673
Total des placements	159 309 562	78 619 331	s.o.	237 928 893

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2015, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3

31 décembre 2014

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	s.o.	7 924 427	s.o.	7 924 427
Obligations et débetures	25 146 278	46 012 089	s.o.	71 158 367
Actions ordinaires	142 006 479	887 131	s.o.	142 893 610
Total des placements	167 152 757	54 823 647	s.o.	221 976 404

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3

FONDS DE PLACEMENT MONDIAL DU BARREAU DU QUÉBEC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

31
décembre
2015

(en milliers de dollars,
sauf les montants par part)

\$

Actifs

Actifs courants

Trésorerie

150

150

Capitaux propres (note 6)

Capital

150

150

Total passif et capitaux propres

150

Total capitaux propres par part (note 2)

10,00

Le gestionnaire du fonds :

Corporation de services du Barreau du Québec,

Alain Gervais, président

Daniel Bureau, trésorier

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

<i>Exercice terminé le 31 décembre 2015 (7 jours)</i>	Bénéfices non- répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	—	—	—
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	150	150
Augmentation des capitaux propres pour l'exercice	—	150	150
Capitaux propres à la fin de l'exercice	—	150	150
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			—
Parts rachetables émises			15 010
Parts rachetables émises au réinvestissement			—
Parts rachetables rachetées			—
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			<u>15 010</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les

31 décembre
2015

(en milliers de dollars)

	\$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 2)	
Produit de l'émission de parts rachetables	150
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	150
Augmentation (diminution) nette de l'exercice Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice	150
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	—
	150

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

FONDS DE PLACEMENT DIVIDENDES DU BARREAU DU QUÉBEC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

31
décembre
2015

(en milliers de dollars,
sauf les montants par part)

	\$
Actifs	
Actifs courants	
Trésorerie	2 000
	<hr/> 2 000
Capitaux propres (note 6)	
Capital	2 000
	<hr/> 2 000
Total passif et capitaux propres	<hr/> 2 000
Total capitaux propres par part (note 2)	<hr/> 10,00 <hr/>

Le gestionnaire du fonds :

Corporation de services du Barreau du Québec,

Alain Gervais, président

Daniel Bureau, trésorier

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

<i>Exercice terminé le 31 décembre 2015 (7 jours)</i>	Bénéfices non- répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	—	—	—
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	2 000	2 000
Augmentation des capitaux propres pour l'exercice	—	2 000	2 000
Capitaux propres à la fin de l'exercice	—	2 000	2 000
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			—
Parts rachetables émises			200 010
Parts rachetables émises au réinvestissement			—
Parts rachetables rachetées			—
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			<u>200 010</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les

31 décembre
2015

(en milliers de dollars)

	\$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 2)	
Produit de l'émission de parts rachetables	2 000
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	2 000
Augmentation (diminution) nette de l'exercice Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice	2 000
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	2 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Aux 31 décembre 2015 et 2014

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

Le Fonds de placement Actions du Barreau du Québec (ci-après le « Fonds Actions »), le Fonds de placement Obligations du Barreau du Québec (ci-après le « Fonds Obligations »), le Fonds de placement Équilibré du Barreau du Québec (ci-après le « Fonds Équilibré »), le Fonds de placement Dividendes du Barreau du Québec (ci-après le « Fonds Dividendes »), et le Fonds de placement Mondial du Barreau du Québec (ci-après le « Fonds Mondial ») et (ci-après, collectivement, les « Fonds ») sont des fiducies de Fonds d'investissement à capital variable non incorporées et ont été créées en vertu des lois de la province de Québec. Les dates respectives de création ainsi que la liste des gestionnaires de portefeuille apparaissent dans le tableau suivant :

Fonds	Date de création	Conseillers en valeurs
Fonds Actions	14 janvier 2000	Foyston, Gordon & Payne inc.
Fonds Obligations	15 janvier 1990	Corporation Fiera Capital
Fonds Équilibrée	6 novembre 1986	Gestion de placements Connor Clark & Lunn Ltée, Corporation Fiera Capital, Foyston, Gordon & Payne inc.,
Fonds Dividendes	23 décembre 2015	Gestion de placements Connor Clark & Lunn Ltée,
Fonds Mondial	23 décembre 2015	Corporation Fiera Capital, Conseillers en gestion globale State Street, Ltée Van Berkomp & Associés inc.

La Corporation de services du Barreau du Québec (ci-après le « Gestionnaire ») agit en qualité de gestionnaire et promoteur des Fonds, et Trust Banque Nationale agit en qualité de fiduciaire, de gardien de valeur et d'administrateur des Fonds (ci-après le « Fiduciaire »).

Le siège social des Fonds est situé au 445, boulevard Saint-Laurent, 4^e étage, Montréal, Québec, H3Y 3T8, Canada.

La publication de ces états financiers a été autorisée par le Gestionnaire, le 21 mars 2016.

Les Fonds sont une mise en commun des économies de plusieurs investisseurs dont les objectifs de placements sont semblables en vue d'un placement collectif. La gestion de ces investissements est assurée par des experts qui agissent à titre de gestionnaires de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille investit l'actif selon les objectifs de placement des Fonds. Le portefeuille ainsi constitué peut être investi dans plusieurs titres différents à la fois, permettant une diversification des placements qui, autrement, ne serait pas à la portée de l'épargnant individuel. Les Fonds investissent dans plusieurs catégories de titres : actions, obligations, débetures et titres de marché monétaire, et ce, tout en conservant une partie du portefeuille en trésorerie. Chaque catégorie d'investissement présente un risque et un potentiel de rendement différents. Les objectifs de placement de chacun des fonds sont détaillés dans leurs prospectus.

Fonds de placement Actions du Barreau du Québec (ci-après le « Fonds Actions »)

L'objectif du Fonds Actions est de réaliser un rendement élevé par l'appréciation du capital plutôt que par la maximisation des revenus.

Les Fonds Actions investit principalement dans des actions de corporations canadiennes ainsi que dans des actions américaines et internationales

inscrites à une bourse de valeurs reconnue, ainsi qu'en obligations convertibles et actions privilégiées convertibles des ces corporations, ainsi qu'en effets de commerce à court terme de corporations et institutions financières canadiennes.

Fonds de placement Obligations du Barreau du Québec (ci-après le « Fonds Obligations »)

Le fonds Obligations a comme objectif de préserver le capital investi tout en procurant un revenu élevé et régulier.

L'actif du Fonds Obligations est principalement investi en obligations, débetures, billets ou autres titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, par une province canadienne ou un de leurs organismes, par un gouvernement étranger ou un de ses organismes, par des corporations municipales ou scolaires, fabriques, sociétés ou coopératives canadiennes ou étrangères.

Fonds de placement Équilibré du Barreau du Québec (ci-après le « Fonds Équilibré »)

L'objectif du Fonds Équilibré est de préserver le capital investi tout en faisant croître à long terme et en procurant un revenu raisonnable.

Le portefeuille du Fonds Équilibré se compose de titres divers tels que des actions ordinaires et privilégiés ainsi que des obligations de sociétés canadiennes ou étrangères, des obligations émises ou garanties par divers niveaux de gouvernement canadien, provinciaux ou étrangers, des créances hypothécaires, de premier rang d'immeubles situés au Canada, de bons du Trésor ainsi que des dépôts à terme ainsi que tous autres titres et valeurs répondant aux critères et objectifs décrits ci-haut.

Fonds de placement Dividendes du Barreau du Québec (ci-après le « Fonds Dividendes »)

L'objectif du Fonds Dividendes est de produire un revenu de dividendes élevé tout en favorisant la croissance du capital à long terme et la protection du capital contre les fortes fluctuations du marché.

Le Fonds Dividendes investira principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes et dans des titres de quelques sociétés étrangères qui versent des revenus de dividendes afin de surpasser dans la mesure du possible le rendement de l'indice composé S&P/TSX.

Fonds de placement Mondial du Barreau du Québec (ci-après le « Fonds Mondial »)

L'objectif du Fonds Mondial est de procurer une appréciation du capital à long terme.

Le Fonds Mondial sera principalement composé d'actions américaines de grande et petite capitalisation et d'actions étrangères.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET BASE DE PRÉSENTATION

Base de présentation

Les présents états financiers annuels des Fonds ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (ci-après les « IFRS ») ainsi qu'aux normes prescrites par le Règlement 81-106 sur l'information continue des Fonds d'investissement en vigueur au 31 décembre 2015. Les présents états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, après modification pour tenir compte de la réévaluation des actifs et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (ci-après « JVRN »).

2.1 Instruments financiers

Classification

Les Fonds classifient leurs instruments financiers dans les catégories suivantes conformément à l'IAS 39 *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation* :

Actifs et passifs financiers à la JVRN

Les placements des Fonds sont classés dans la présente catégorie qui compte deux sous-catégories: détenus à des fins de transaction et les actifs et passifs financiers désignés comme étant à la JVRN au moment de la comptabilisation initiale.

Un actif ou passif financier à la JVRN est un placement classé comme détenu à des fins de transaction, s'il est acquis principalement en vue d'être vendu dans un proche avenir; si lors de la comptabilisation initiale, il fait partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble et qui présente des indications d'un profil récent de prises de bénéfices à court terme; ou s'il est un dérivé.

Les placements sont désignés comme étant à la JVRN, car ils sont gérés sur une base de juste valeur selon la stratégie d'investissement des Fonds. À l'état de la situation financière, les actifs et passifs financiers désignés à la JVRN incluent le poste placements, qui comprend les titres à revenu fixe et les actions. À l'état du résultat global, les gains/ pertes et revenus tirés de ces instruments financiers sont inclus dans les postes qui suivent : gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements, gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises, variation survenue dans la plus-value (moins-value) nette latente des placements et variation des gains (pertes) non réalisé(e)s sur devises.

Actifs financiers classés dans prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables, qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Les Fonds incluent dans cette catégorie la trésorerie, les souscriptions à recevoir, les produits de la vente de placements à recevoir, les intérêts à recevoir et les dividendes à recevoir.

Passifs financiers au coût amorti

Cette catégorie inclut tous les passifs financiers, sauf ceux classés comme détenus à des fins de transaction. Les Fonds incluent dans cette catégorie les parts rachetées à payer, les charges à payer, les placements à payer et les distributions à payer.

Comptabilisation

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Les revenus et les charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les revenus d'intérêts aux fins de distribution présentés dans l'état du résultat global constituent le montant d'intérêt nominal. Les intérêts à recevoir sont présentés séparément dans les états de la situation financière, en fonction des taux d'intérêts stipulés des instruments de créance. À l'exception des obligations à coupon zéro qui sont amorties sur une base linéaire, les Fonds n'amortissent pas les primes versées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe. Le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Les revenus de sources étrangères sont présentés avant déduction des impôts retenus à la source par les pays étrangers. Les impôts retenus à la source par les pays étrangers sont présentés séparément à l'état du résultat global dans le poste « Retenues d'impôts ».

Les gains réalisés et les pertes subies sur les opérations de placement ainsi que la plus-value ou la moins-value non réalisée des titres sont calculés à partir du coût établi selon la méthode du coût moyen.

Les coûts d'opérations, comme les droits de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les fonds, sont constatés à titre de «Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements» dans l'état du résultat global.

Évaluation

Initiale

Lors de l'évaluation initiale, les instruments financiers des Fonds sont évalués à la juste valeur, majorés des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût après amortissement.

Subséquente

Les instruments financiers classés comme étant des actifs et passifs financiers à la JVRN sont évalués à la juste valeur. Tout changement dans la juste valeur de ces instruments financiers est comptabilisé dans les gains (pertes) nets non réalisés.

Tous les autres actifs et passifs financiers, sont évalués au coût après amortissement. Étant donné l'échéance à court terme de ces instruments financiers, leur valeur au coût après amortissement se rapproche de la juste valeur.

Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés quand les droits contractuels aux flux de trésorerie des investissements ont expiré ou que les Fonds ont transféré d'une manière substantielle le risque ainsi que l'avantage financier de leur participation (propriété). Les passifs financiers sont décomptabilisés quand une entente contractuelle spécifique que l'obligation face à ce passif est acquittée, annulée ou expirée. Les gains et pertes réalisés sont comptabilisés en se basant sur la méthode du coût moyen et ils sont inclus dans les variations de la juste valeur à l'état du résultat global de la période à laquelle ils sont constatés.

2.2 Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières, soit les encaisses et les découverts bancaires, le cas échéant

2.3 Parts rachetables

L'obligation des Fonds à l'égard des rachats des parts en circulation est au gré du détenteur. Les parts n'ont pas d'obligation de distribution, donc aucune obligation contractuelle autre que le rachat au gré du détenteur de verser de la trésorerie ou de remettre des actifs financiers. Par conséquent, les parts sont classés comme des éléments de capital-actions.

2.4 Évaluation de parts

Aux fins de traitement des opérations des porteurs de parts des Fonds, conformément au Règlement 81-106 sur l'information des fonds d'investissement, la valeur liquidative d'un Fonds correspond à la différence entre le total de son actif et le total de son passif. La valeur liquidative d'une part est calculée de façon hebdomadaire selon les jours ouvrables de la Bourse de Toronto, en divisant la valeur liquidative (calculée conformément aux exigences de rachat) par le nombre de parts alors en circulation. Les Fonds émettent des parts à la valeur liquidative. Le porteur de parts des Fonds peut demander un rachat ou un échange à toute date d'évaluation à la valeur liquidative par part.

Les capitaux propres désignent les capitaux propres calculés conformément aux IFRS. Les capitaux propres d'une part sont calculés en divisant par le nombre de parts alors en circulation.

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») permettent aux Fonds de respecter les dispositions des IFRS pour la préparation des états financiers, sans changer leur méthode de calcul de la valeur liquidative aux fins de traitement des opérations des porteurs de parts des Fonds. Conformément aux exigences des ACVM, un rapprochement entre la valeur liquidative par part et les capitaux propres par part calculé en vertu des IFRS des Fonds est présenté ci-dessous.

Les ajustements entre la valeur liquidative et les capitaux propres découlent du fait que pour le calcul de la valeur liquidative, les frais de transactions sur les titres sont capitalisés au coût des titres, alors qu'ils sont exclus dans le calcul des capitaux propres selon les IFRS. De plus, les cours utilisées pour les titres aux portefeuilles de placements pour le calcul de la valeur liquidative, lorsqu'elle est disponible, est celle de clôture. Les cours utilisés pour les titres aux portefeuilles de placements pour le calcul des capitaux propres évalués conformément aux IFRS, tel que décrit précédemment, peuvent être différentes de celles de clôture.

Le tableau ici-bas présente le rapprochement entre la valeur liquidative par part et les capitaux propres évalués conformément aux IFRS au 31 décembre 2015 et au 31 décembre 2014. Les données sont en dollars canadiens.

Fonds	Exercice terminé le	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Capitaux propres par part
		\$	\$	\$
Actions	31 décembre 2015	17,03	—	17,03
	31 décembre 2014	19,42	—	19,42
Obligations	31 décembre 2015	11,54	—	11,54
	31 décembre 2014	11,58	—	11,58
Équilibré	31 décembre 2015	15,41	—	15,41
	31 décembre 2014	15,15	—	15,15
Dividendes	31 décembre 2015	10,00	—	10,00
	31 décembre 2014	—	—	—
Mondial	31 décembre 2015	10,00	—	10,00
	31 décembre 2014	—	—	—

2.5 Émission et rachats de parts

Les parts sont émises ou rachetées à leur valeur liquidative le dernier jour ouvrable de chaque période d'évaluation au cours de laquelle le dépôt pour l'achat de parts a été reçu ou au cours de laquelle la demande de rachat de parts a été reçue par le Fiduciaire dans les délais prescrits par la convention de fiducie.

Les états de l'évolution des capitaux propres présentent l'évolution du capital des Fonds au cours des périodes présentées.

2.6 Augmentation (diminution) des capitaux propres par part

L'augmentation ou la diminution des capitaux propres attribuable à l'exploitation par part présentée à l'état du résultat global représente l'augmentation ou la diminution des capitaux propres attribuables aux porteurs de part rachetables pour la période, divisée par le nombre de part moyen en circulation au cours de la période.

2.7 Distributions aux porteurs de parts

Aux termes de l'acte de fiducie des Fonds, les distributions aux porteurs de parts sont à la discrétion des Fonds. Le revenu net de placements de chaque Fonds est habituellement distribué sur une base trimestrielle aux porteurs de parts. Les gains en capital nets réalisés de chaque Fonds sont habituellement distribués aux porteurs de parts sur une base annuelle, au mois de décembre. Les gains et les pertes non réalisés sont inclus dans les bénéfices non répartis. Cependant, ils seront distribués aux porteurs de parts uniquement au moment de la réalisation du gain ou de la perte. Les pertes en capital ne sont pas distribuées aux porteurs de parts, mais elles sont retenues dans le Fonds pour être imputées sur les futurs gains en capital.

Le revenu net des Fonds et les gains en capital nets sont distribués aux porteurs de parts au prorata des parts qu'ils détiennent.

2.8 Charges spécifiques et charges communes

Les charges spécifiques représentent entre autres les honoraires des gestionnaires de portefeuille, les honoraires du Fiduciaire, les honoraires du Gestionnaire ainsi que les droits et dépôts. La répartition des charges spécifiques est effectuée directement entre les Fonds.

Les charges communes représentent notamment la rémunération des membres du comité d'examen indépendant. La répartition des charges communes à l'ensemble des Fonds est effectuée selon un pourcentage déterminé en fonction de l'importance des capitaux propres moyens et du nombre de porteurs de parts moyen de chaque Fonds.

2.9 Conversion des devises

Les souscriptions et les rachats des Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le dollar canadien constitue la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds.

La juste valeur des placements et des autres éléments d'actif et de passif en devises est convertie en monnaie fonctionnelle aux taux de change en vigueur à la date de l'état de la situation financière.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle des Fonds aux cours de change en vigueur à la date des transactions (cours de clôture). Les gains et les pertes de change découlant du règlement de ces transactions et de la réévaluation des éléments monétaires au cours de change en vigueur à la fin de la période sont comptabilisés à l'état du résultat global aux postes « Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises » et « Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises ».

2.10 Impôts

Les Fonds sont assujettis à des retenues d'impôts sur les revenus de placements et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charge d'impôt dans l'état du résultat global.

Aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de la Loi sur les impôts (Québec) (ci-après, collectivement, la « Loi de l'impôt »), les Fonds sont définis comme des fiducies de fonds d'investissement, ainsi la totalité de leur résultat net aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts des Fonds de manière à ce que ces 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'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

2.11 Participation dans des entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'un accord contractuel.

Certains Fonds investissent dans des fonds négociés en bourse. Les Fonds considèrent tous leurs placements dans ces fonds (les « fonds sous-jacents ») comme étant des placements dans des entités structurées non consolidées, car les décisions prises par les fonds sous-jacents ne dépendent pas des droits de vote ou de droits similaires détenus par les Fonds. Les objectifs des fonds sous-jacents, dont la stratégie de placement exclut l'emprunt, permettent aux Fonds de réaliser leurs principaux objectifs. Les fonds sous-jacents financent leurs activités en émettant des parts ou des actions qui sont rachetables au gré du porteur et qui donnent à ce dernier le droit de recevoir une participation proportionnelle dans l'actif net du fonds sous-jacent. Les Fonds détiennent des actions ou des parts rachetables des fonds sous-jacents.

Les titres adossés à des actifs sont aussi considérés comme des entités structurées non consolidées. Les titres adossés à des actifs sont issus du regroupement d'actifs tels que des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit ou des prêts étudiants. Un droit sur les futures entrées de trésorerie (les intérêts et le principal) est ensuite vendu sous la forme d'un titre de créance ou d'un titre de participation, qui peut être détenu par les Fonds.

Par conséquent, les Fonds, en tant qu'entités d'investissement, comptabilisent leurs investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur. La variation de la juste valeur de ces placements est présentée dans l'état du résultat global au poste « Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements ».

Le cas échéant, les Notes propres à chaque Fonds présentent la juste valeur de l'exposition aux participations dans des entités structurées. Ces placements sont inclus dans les actifs financiers à la JVRN, dans l'état de la situation financière.

3. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lorsqu'il prépare les états financiers, le Gestionnaire des Fonds pose un certain nombre de jugements d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des revenus et des charges.

Jugements importants

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables des Fonds, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

Monnaie fonctionnelle

Le Gestionnaire considère que la monnaie fonctionnelle dans laquelle les Fonds exercent leurs activités est le dollar canadien, car c'est la monnaie qui, à leur avis, représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, des événements et des conditions des Fonds. En outre, le dollar canadien est la monnaie dans laquelle les Fonds évaluent leur rendement. Les Fonds émettent et rachètent leurs parts en dollar canadien. De plus, les dépenses des Fonds sont acquittées en dollar canadien.

Classement des parts

Selon IAS 32 - *Instruments financiers : Présentation*, les parts doivent être classées en tant que passif dans l'état de la situation financière des Fonds, à moins que toutes les conditions du classement à titre de capitaux propres ne soient réunies. Les parts en circulation des Fonds sont présentées aux capitaux propres compte tenu qu'il est jugé que toutes les conditions du classement à titre de capitaux propres soient réunies.

Entité d'investissement

Il a été déterminé que les Fonds répondent à la définition d'une entité d'investissement conformément à l'IFRS 10 : *États financiers consolidés* et, par conséquent, les placements dans les entités structurées sont évalués à la JVRN. Une entité d'investissement est une entité qui : obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements; déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement; évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur. Le jugement le plus important ayant permis de déterminer que les Fonds répondent à la définition présentée ci-dessus est celui selon lequel la juste valeur est utilisée comme principal critère d'évaluation pour apprécier la performance de la quasi-totalité des investissements des Fonds.

Incertitude relative aux estimations

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des revenus et des charges est présentée ci-après.

Juste valeur des instruments financiers

Tel que le décrit la note 5 – Information sur les instruments financiers, le Gestionnaire a pris position lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur. En conformité avec les IFRS, le Gestionnaire doit déterminer le cours en considérant le caractère le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et des circonstances. Le Gestionnaire a pris position que lorsqu'une telle situation se produit, les placements sont évalués au cours acheteur.

De plus, le Gestionnaire exerce son jugement dans le choix d'une

technique d'évaluation appropriée des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Les techniques d'évaluation utilisées sont les techniques couramment appliquées par les acteurs du marché.

4. MODIFICATION DES NORMES COMPTABLES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR

À la date d'autorisation de ces états financiers, de nouvelles normes et des modifications et interprétations des normes existantes ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (ci-après l'« IASB »), mais ne sont pas encore en vigueur, et n'ont pas été adoptées de façon anticipée.

L'information sur la nouvelle norme qui est susceptible d'être pertinente pour les états financiers des Fonds est fournie ci-dessous.

IFRS 9 - Instruments financiers (IFRS 9)

En juillet 2014, l'IASB a publié IFRS 9 laquelle remplace IAS - 39 *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (IAS 39). IFRS 9 introduit des améliorations comprenant un modèle plus logique de classification et d'évaluation des actifs financiers, un modèle unique de dépréciation plus prospectif, fondé sur les pertes de crédit attendues et un modèle de comptabilité de couverture substantiellement modifié. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. L'incidence de l'adoption de cette norme sur les états financiers n'a pas encore été déterminée.

Le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que les autres nouvelles normes et interprétations publiées aient une incidence sur les états financiers des Fonds.

5. INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risques financiers

Les activités d'investissement des Fonds les exposent à certains risques financiers. Les principaux types de risque auxquels les Fonds s'exposent sont le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché ainsi que le risque de concentration. Le Gestionnaire des Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau tout en minimisant ces risques en confiant la gestion du portefeuille des Fonds à un gestionnaire de portefeuille expérimenté qui voit à la gestion quotidienne selon les événements du marché et la politique d'investissement de chaque Fonds.

Des tableaux quantifiant les différents risques financiers sont présentés à la suite de l'état des flux de trésorerie de chacun des Fonds dont l'exposition à un risque est importante à la fin de la période. Ces analyses de sensibilité présentées peuvent être différentes des résultats réels et les différences pourraient être significatives.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'un engagement avec un Fonds ne soit pas respecté par la contrepartie d'un instrument financier. Le risque de crédit des Fonds se concentre principalement dans les titres de créance. La juste valeur des placements représente le risque de crédit maximal à la fin de la période. La juste valeur d'un instrument financier tient compte de la solvabilité et de la cote de crédit de son émetteur.

La politique des Fonds en matière de gestion du risque de crédit est d'investir dans des actifs financiers dont la cote a été établie par des agences de notation reconnues.

Le risque de crédit est réduit par le choix de sociétés émettrices d'actifs financiers jouissant d'une bonne réputation et ayant préalablement été soumis à une évaluation de crédit rigoureuse.

Les transactions sur les titres des portefeuilles sont réglées sur livraison par les courtiers. Le risque de défaut est considéré faible du fait que la livraison des titres est effectuée une fois que le courtier a reçu le paiement. La transaction échoue lorsqu'une des parties ne respecte pas ses engagements.

Les Fonds sont exposés au risque de crédit dépositaire. Si le gardien de valeur devient insolvable, cela pourrait causer un retard pour les Fonds dans l'accès de leurs actifs. Ce risque est limité compte tenu que le

gardien de valeur est sous le contrôle de la Banque Nationale du Canada, une institution financière réputée ayant une excellente cote de crédit.

Conformément aux restrictions d'investissements, les Fonds ne peuvent investir plus de 10% de leurs actifs nets dans un seul émetteur, à l'exception des titres émis par le gouvernement du Canada, lesquels ont une cote de crédit de bonne qualité.

La politique d'investissement des Fonds encadre la composition maximale et le niveau de risque dans lequel le gestionnaire de portefeuille devra œuvrer. De plus, le gestionnaire de portefeuille a la responsabilité de s'assurer qu'il investit dans des titres respectant les standards de cote de crédit pour chaque fonds, selon son mandat de gestion.

Un tableau contenant la répartition des titres selon leur cote de crédit est présenté après l'état des flux de trésorerie pour chaque Fonds dont l'exposition au risque de crédit est importante à la fin de la période.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'un Fonds éprouve des difficultés à respecter ses obligations ou ses engagements et fasse subir une perte financière à ses créanciers. Les porteurs de parts peuvent procéder au rachat de leurs parts chaque jour d'évaluation. Les Fonds ne peuvent acquérir un actif non liquide dans le cas où, par suite de cette acquisition, plus de 10% de leur valeur liquidative serait constitué d'actifs non liquides et ne peuvent avoir placé plus de 15% de leur valeur liquidative dans des actifs non liquides pendant 90 jours et plus. .

Puisque les Fonds investissent dans des marchés actifs, ils peuvent disposer de leurs éléments d'actif dans de courts délais. Les Fonds peuvent investir dans des titres de créances et des titres de capitaux propres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché actif.

En conséquence, les Fonds pourraient ne pas être en mesure de liquider rapidement ces placements à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des événements spécifiques, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier. Conformément à la politique des Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité quotidiennement. Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur.

Les échéances pour les autres passifs financiers demeurent en-deçà de trois mois pour l'ensemble des Fonds.

Les Fonds maintiennent un niveau de trésorerie et de placements à court terme que le Gestionnaire des Fonds trouve suffisant afin de maintenir les liquidités nécessaires.

Risque de marché

Les placements des Fonds sont exposés au risque de marché, qui est 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. Le risque de marché se décompose en trois risques présentés ci-dessous, soit le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix.

Risque de change

Les Fonds investissent dans des instruments financiers libellés dans des monnaies autres que leur monnaie fonctionnelle. 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 de change. Les obligations émises en devises sont identifiées à l'inventaire du portefeuille de placements. Les actions transigées sur les marchés étrangers sont également exposées au risque de change, leur valeur étant convertie à la monnaie fonctionnelle des Fonds pour déterminer leur juste valeur.

La politique d'investissement des Fonds encadre l'exposition maximale autorisée dans des titres d'émetteurs étrangers et le niveau de risque dans lequel le gestionnaire de portefeuille devra œuvrer. Le gestionnaire de portefeuille a la responsabilité de prendre de telles décisions d'investissement, selon les conditions du marché, selon les limites de son mandat de gestion et tout en respectant l'objectif de placement du Fonds.

Un tableau quantifiant le risque de change est présent après l'état des

flux de trésorerie pour chaque Fonds qui a une exposition importante aux devises à la fin de la période. Le taux de sensibilité choisi par la direction correspond à l'évaluation d'une variation raisonnablement possible dans la prochaine année, basée sur une analyse historique, des taux de change.

Risque de taux d'intérêt

Le changement dans les taux d'intérêt offerts par le marché expose les titres à revenu, comme les obligations, au risque de taux d'intérêt.

Les Fonds détenant des titres à revenu sont exposés à ce risque, puisque les taux d'intérêt en vigueur sur le marché ont une incidence sur la valeur des titres à revenu. Selon la politique des Fonds, le Gestionnaire gère ce risque en calculant et en surveillant la durée effective moyenne du portefeuille contenant ces titres. La sensibilité des Fonds aux taux d'intérêt a été évaluée selon la durée pondérée du portefeuille.

Un tableau quantifiant le risque de taux d'intérêt est présenté après l'état des flux de trésorerie pour chaque Fonds dont l'exposition au risque de taux d'intérêt est importante à la fin de la période.

Le pourcentage retenu par le Gestionnaire pour l'analyse de sensibilité reflète notamment l'évolution des taux d'intérêt, la conjoncture économique ainsi que le marché.

Risque de prix

Le risque de prix est le risque de variation dans la valeur d'un instrument financier résultant d'un changement dans les prix du marché causé par des facteurs spécifiques au titre, à son émetteur ou par tout autre facteur touchant un marché ou un segment de marché (autres que ceux découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt).

Les Fonds sont exposés au risque de prix puisque tous leurs investissements, à l'exception des titres à revenu fixe, sont exposés à la volatilité des facteurs de marché et au risque de perte en capital. Le risque maximal auquel sont exposés les instruments financiers est égal à leur juste valeur.

La politique des Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection des placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans le prospectus des Fonds.

Un tableau quantifiant le risque de prix est présenté après l'état des flux de trésorerie pour chaque Fonds dont l'exposition à ce risque est importante à la fin de la période.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle des expositions nettes des instruments financiers à une même catégorie de placement, notamment en fonction d'une région, d'un type d'actif, d'un secteur d'activité ou d'un segment de marché. Les instruments financiers d'une même catégorie présentent des caractéristiques similaires et peuvent être affectés de façon similaire par des changements dans la situation économique ou d'autres conditions. L'exposition à ce risque est gérée par une diversification des placements des Fonds grâce à leur politique de placements tels que divulgués dans le Prospectus. Le respect de cette politique permet ainsi une gestion du risque de concentration lié à l'exposition à un émetteur ou à un groupe d'émetteurs présentant des caractéristiques communes.

Un tableau quantifiant le risque de concentration est présenté après l'état des flux de trésorerie pour chaque Fonds selon le type de concentration que le Gestionnaire a jugé pertinent.

Gestion du risque

Le gestionnaire a l'intention d'utiliser une méthode fondamentale rigoureuse pour choisir et gérer ses placements, qui consiste en un processus de recherche intensif et continu d'occasions de placement dans une large gamme d'instruments de divers types d'émetteurs (gouvernements, sociétés et établissements financiers). Le gestionnaire

achète et détient des titres pour le compte des Fonds à court terme. Le gestionnaire détermine également le moment où les titres en portefeuille du Fonds doivent être échangés contre ceux d'autres émetteurs ou contre ceux ayant d'autres échéances en vue d'améliorer le rendement du portefeuille du Fonds et/ou de limiter le risque.

Évaluation de la juste valeur

Selon la norme IFRS 13 *Évaluation de la juste valeur*, 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 passifs financiers, négociés sur des marchés actifs, est fondée sur les cours du marché ou les prix de courtiers reconnus :

- Les actions ordinaires, les actions privilégiées et les fonds négociés en Bourse sont évalués au cours de clôture à la date d'évaluation 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, les placements sont évalués au cours acheteur.
- Les obligations et les débetures sont évalués d'après le cours de clôture, tel qu'il est communiqué par les principaux courtiers de ces titres.
- Les titres du marché monétaire sont évalués au coût majoré des intérêts courus qui se rapproche de la juste valeur établie selon le cours de clôture.

Pour tous les autres instruments financiers, les Fonds déterminent la juste valeur en utilisant les techniques d'évaluation qui sont décrites plus bas.

Les Fonds évaluent la juste valeur selon la hiérarchie suivante selon les données utilisées pour réaliser les évaluations. Aux fins de la présentation de l'information des instruments financiers, ces derniers doivent être classifiés selon une hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie à trois niveaux est établie selon la transparence des données prises en compte dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs et est présentée ci-après :

Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels les Fonds peuvent avoir accès à la date d'évaluation.

Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement. Cette catégorie comprend les instruments évalués à partir de : cours sur des marchés actifs pour des instruments similaires; cours d'instruments identiques ou semblables sur des marchés qui sont considérés comme moins actif; ou d'autres techniques d'évaluation dont toutes les données importantes sont observables directement ou indirectement à partir de données de marché.

Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif. Cette catégorie comprend tous les instruments pour lesquels la technique d'évaluation inclut des données qui ne sont pas basées sur des données observables et les entrées non observables ayant un effet significatif sur l'évaluation de l'instrument. Cette catégorie comprend les instruments qui sont évalués selon les cours pour des instruments similaires, mais pour lesquels des ajustements ou des hypothèses non observables importantes sont nécessaires pour tenir compte des différences entre les instruments. Cette catégorie comprend aussi les titres illiquides (sont considérés comme tel lorsqu'aucune transaction n'a été enregistrée sur ces titres depuis plus de 10 jours), les titres en faillite, les titres délistés ou suspendus depuis plus d'un an et les placements privés.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur. Lorsqu'à la date de la situation financière, les données observables utilisées pour un instrument financier diffèrent de celles utilisées à la date d'ouverture,

la politique des Fonds est d'établir qu'à la date de l'événement ou du changement de circonstances, un transfert d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs est réputé s'être produit.

Un tableau contenant la répartition des titres selon leur niveau à la fin de la période ainsi qu'une analyse de sensibilité de chacun des Fonds ayant des instruments financiers classés au niveau 3, le cas échéant, sont présentés après l'état de flux de trésorerie.

Les Fonds disposent d'un cadre de contrôle établi par rapport à la mesure de la juste valeur. Ce cadre comprend une fonction d'évaluation de portefeuille. Ce dernier assume la responsabilité générale pour les mesures de la juste valeur. Des contrôles spécifiques sont les suivants :

- La vérification des données sur les cours observables
- La réexécution des évaluations du modèle;
- Un processus d'examen et d'approbation des nouveaux modèles et des modifications à ces modèles;
- L'analyse et l'interrogation au niveau des fluctuations d'évaluations quotidienne importantes; et
- L'examen des données non observables et ajustements de valeur.

Lorsque des informations de tiers, tels que les cours des courtiers ou services de fixation des prix, est utilisé pour mesurer la juste valeur, la fonction d'évaluation de portefeuille évalue et documente les éléments de preuve obtenus de tiers afin de soutenir la conclusion que ces évaluations répondent aux exigences des IFRS. Cela comprend :

- Vérification que le service de courtier ou de prix est approuvé par les Fonds pour l'utilisation dans la tarification du type d'instrument financier concerné;
- Comprendre comment la juste valeur a été évaluée et sa capacité à représenter des transactions réelles; et
- Si un certain nombre de cours pour le même instrument financier a été obtenu, alors comment la juste valeur a été déterminée en utilisant ces cours

6. PARTS RACHETABLES

Capital émis

Le capital des Fonds est présenté à l'état de la situation financière. Toutes les parts rachetables émises sont entièrement libérées. Le capital des Fonds est représenté par ces parts rachetables qui sont émises et en circulation.

Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de titres, exception faite des exigences minimales en matière de souscription.

Chaque part émise confère au porteur de parts une participation égale dans le Fonds et est de valeur égale. Une part ne confère aucune participation à un actif ou à un placement en particulier du Fonds. Les porteurs de parts ont plusieurs droits en vertu de la déclaration de fiducie ou constitution des Fonds, notamment ceux-ci :

- de se faire racheter leurs parts à une part proportionnelle selon la valeur liquidative par part à la date de rachat;
- de recevoir des revenus de distribution;
- d'assister à l'assemblée des porteurs de parts et de voter;
- de participer à la fermeture et à la liquidation du Fonds.

Les droits, les obligations et les restrictions mentionnés ci-dessus, lesquels sont rattachés à chaque parts sont identiques à tous les égards.

Gestion du capital

Le capital des Fonds est égal aux capitaux-propres. Il est géré conformément à l'objectif, aux politiques et aux restrictions de placement de chaque Fonds, tels qu'ils sont mentionnés dans leur prospectus.

En raison de leur capacité d'émettre, racheter et revendre les parts, le capital des Fonds peut varier en fonction des demandes de rachats et de souscriptions de parts. Les Fonds ne sont pas soumis à des exigences

externes de capital et n'ont pas de restrictions juridiques sur le rachat ou la revente des parts autres que ceux inclus dans leur acte de Fiducie.

Les objectifs des Fonds en matière de gestion du capital sont, notamment, les suivants :

- investir leur capital dans des placements répondant à la description, l'exposition au risque et le rendement attendu indiqué dans leur prospectus;
- générer des rendements tout en préservant le capital en investissant dans des portefeuilles diversifiés, en participant à des marchés de capitaux et d'obligations et ce, en utilisant diverses stratégies d'investissement;
- maintenir des liquidités suffisantes pour couvrir les dépenses des Fonds, et pour répondre aux demandes de rachat à mesure qu'ils surviennent.

Se référer à la note 6 pour les politiques et les processus appliqués par les Fonds dans leur gestion du capital et de leur obligation de racheter les parts.

L'évolution du capital des Fonds au cours de la période est présentée dans l'état de l'évolution des capitaux propres.

Parts

Le nombre de parts en circulation aux 31 décembre 2015 et 2014, ainsi que le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées pour les périodes terminées sont présentés à la suite de l'état de l'évolution des capitaux propres de chacun des Fonds.

7. RÉMUNÉRATION VERSÉE AUX COURTIERS

Pour les périodes terminées les 31 décembre 2015 et 2014, le montant total des commissions de courtage versées à des courtiers sur les transactions des portefeuilles est indiqué dans le tableau ici-bas. Aucune autre forme de rémunération n'a été versée aux courtiers. Les données présentées sont en milliers de dollars canadiens.

Commissions de courtage totales

	2015 \$	2014 \$
Fonds Actions	16	18
Fonds Équilibrée	82	231

8. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES, AUTRES CHARGES ET ENTITÉS STRUCTURÉS

Honoraires de gestion

À titre de Gestionnaire, la Corporation de services du Barreau du Québec fournit ou s'assure que soient fournis des services de gestion quotidienne, des services de gestion de portefeuille par l'entremise de gestionnaires de portefeuilles et des services d'administration. Les Fonds versent au Gestionnaire, des honoraires calculés sur la valeur liquidative à la fin de chaque semaine au taux annuel de 0,20 %. Le Gestionnaire assume les honoraires d'audit, les dépenses de publicité, les honoraires des conseillers juridiques et autres experts ou professionnels dont les services peuvent être requis, les charges reliées au fonctionnement du comité de surveillance et les charges liées à la production et à la distribution du rapport de la direction et des états financiers des Fonds. Les montants des honoraires de gestion attribuables à chacun des Fonds pour la période terminée le 31 décembre sont présentés à l'état du résultat global.

Honoraires du fiduciaire

Trust Banque Nationale, à titre de fiduciaire, gardien de valeurs et agent chargé de la tenue des registres détient, administre et garde les actifs des Fonds et tient les registres des porteurs de parts. Les Fonds versent des honoraires au fiduciaire calculés sur leurs valeurs des capitaux propres au taux annuel de 0,025 % pour les frais de garde de valeurs ainsi que d'autres honoraires en fonction d'un tarif prédéterminé par transaction.

Les autres frais chargés par le fiduciaire sont calculés en fonction d'un tarif prédéterminé pour (i) transaction, (ii) évaluation hebdomadaire des portefeuilles, (iii) déclaration annuelle d'impôt, (iv) comptabilité mensuelle, (v) états financiers, etc. Le taux estimé des frais totaux du fiduciaire est de 0,31 % de l'actif des Fonds. Au fil des ans, la valeur des fonds augmentera ou diminuera selon l'évolution de la valeur des Fonds.

Honoraires des conseillers en placement

La quote-part des honoraires assumée par chacun des Fonds est calculée en fonction de leur valeur liquidative respective.

Foyston, Gordon & Payne inc. reçoit trimestriellement, à titre de conseiller en placement effectuant la gestion d'une portion du portefeuille, des honoraires calculés à la fin de chaque mois selon la valeur au marché des actifs qu'elle gère dans le Fonds Équilibré et le Fonds Actions selon la grille suivante :

Taux annuel	Valeur au marché des actifs
0,45 %	sur les 50 premiers millions \$
0,30 %	sur les prochains 25 millions \$
0,20 %	sur l'excédent

Gestion de placements Connor Clark & Lunn Ltée. reçoit trimestriellement, à titre de conseiller en placement effectuant la gestion d'une portion du portefeuille, des honoraires calculés à la fin de chaque mois selon la valeur au marché des actifs qu'elle gère dans le Fonds Équilibré et le Fonds Dividendes selon la grille suivante :

Taux annuel	Valeur au marché des actifs
0,55 %	sur les 5 premiers millions \$
0,35 %	sur les prochains 20 millions \$
0,30 %	sur les prochains 25 millions \$
0,25 %	sur l'excédent

Corporation Fiera Capital reçoit, à titre de conseiller en placement effectuant la gestion du portefeuille, des honoraires mensuels fondés sur la valeur marchande du portefeuille qu'elle gère dans le Fonds Équilibré et le Fonds Obligations le dernier jour ouvrable de chaque mois selon la grille suivante :

Taux annuel	Valeur au marché des actifs
0,20 %	sur la valeur liquidative gérée

Corporation Fiera Capital reçoit mensuellement, à titre de conseiller en placement effectuant la gestion d'une partie du portefeuille, des honoraires calculés à la fin de chaque mois selon la valeur au marché des actifs qu'elle gère dans le Fonds Mondial selon la grille suivante :

Taux annuel	Valeur au marché des actifs
0,50 %	sur la valeur liquidative gérée

Conseillers en gestion globale State Street Ltée reçoit trimestriellement, à titre de conseiller en valeurs effectuant la gestion d'une portion du portefeuille, des honoraires calculés à la fin de chaque trimestre à terme échu et fondé sur la moyenne de la valeur liquidative à la fin de chaque mois compris dans le trimestre, selon la valeur au marché des actifs qu'elle gère dans le Fonds Mondial d'après le barème suivant :

Taux annuel	Valeur au marché des actifs
0,05 %	sur les 50 premiers millions \$
0,04 %	sur les prochains 50 millions \$
0,02 %	sur l'excédent

Van Berkom & Associés inc. reçoit trimestriellement, à titre de conseiller en valeurs effectuant la gestion d'une portion du portefeuille, des honoraires calculés à la fin de chaque trimestre échu et fondés sur la moyenne de la valeur liquidative à la fin de chaque mois compris dans le trimestre d'après la valeur au marché des actifs qu'elle gère dans le Fonds Mondial selon la grille suivante :

Taux annuel	Valeur au marché des actifs
0,95 %	sur les 100 premiers millions \$ sur l'excédent
0,90 %	

Participation dans des entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'un accord contractuel. Les Fonds considèrent tous leurs placements dans des parts de fiducie comme des placements dans des entités structurées non consolidées. La variation de la juste valeur de ces placements est présentée dans l'état du résultat global au poste : «Variation survenue dans la plus-value / moins-value nette latente des placements ».

Le tableau qui suit présente l'exposition aux participations dans des entités structurées, à la juste valeur. Ces placements sont inclus dans les actifs financiers à la JVRN, dans l'état de la situation financière.

Fonds Équilibrée - Juste valeur (en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
	\$	\$
Titres adossés	55	563
Parts en fiducie	1 864	1 652

Fonds Obligations - Juste valeur (en milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
	\$	\$
Titres adossés	–	129

9. IMPÔTS SUR LE REVENU

Fiducie de Fonds d'investissement

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de la *Loi sur les impôts* (Québec) (ci-après, collectivement la « Loi de l'impôt »), les Fonds, sont définis comme des fiducies de Fonds communs de placement. Chaque fiducie distribue la totalité de son revenu imposable net ainsi qu'une part suffisante de ses gains en capital nets imposables réalisés afin qu'elle ne soit pas assujettie à l'impôt sur le revenu. En vertu de la Loi de l'impôt, le revenu net et les gains nets réalisés distribués sont imposables entre les mains des porteurs de parts dans l'année au cours de laquelle la distribution a été reçue, au prorata du nombre de parts. L'année d'imposition des fiducies de Fonds communs de placement se termine le 15 décembre.

Étant donné que la totalité du revenu net et du gain réalisé est distribuée aux porteurs de parts, les Fonds ne déclarent pas de revenu imposable. En conséquence, aucune charge d'impôt sur le revenu n'a été comptabilisée dans les présents états financiers.

La Loi de l'impôt sur le revenu permet aux Fonds communs de placement de réclamer un remboursement au titre des gains en capital. Une formule mathématique, qui tient compte des rachats de parts effectués durant l'exercice et qui maximise ce remboursement, est utilisée afin de conserver des gains en capital dans les Fonds et, ainsi, minimiser les impôts payables par les porteurs de parts.

Report de pertes

Les soldes des pertes en capital peuvent être portés en réduction des gains en capital des exercices futurs et les soldes des pertes autres qu'en capital pouvant être portés en réduction des gains en capital ou du revenu net des exercices futurs. Selon la Loi de l'impôt, les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées sur 20 ans et les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment.

Les soldes disponibles des reports de pertes en capital nettes de chacun des Fonds aux 31 décembre 2015 et 2014 sont présentés ici-bas (aucun solde de pertes autres qu'en capital aux 31 décembre 2015 et 2014). Les données sont en milliers de dollars canadiens.

Fonds	Pertes en capital nettes	
	2015	2014
	\$	\$
Actions	—	—
Obligations	631	631
Équilibrée	—	—
Dividendes	—	—
Mondial	—	—

10. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

Le Rapport annuel de la direction sur le rendement des Fonds peut être consulté sur les sites Internet www.csbq.ca et www.sedar.com.

**Fonds de placement
du Barreau du Québec**
1 866 476-0011

Corporation de services du Barreau
T 514 954-3491 (Montréal)
1 800 361-8495 poste 3491 (sans frais)
www.csbq.ca

Corporation
de services
Barreau 