



FONDS
DE PLACEMENT
DU BARREAU
DU QUÉBEC

Le 31 décembre 2016

**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 25

Fonds de placement **Mondial** du Barreau du Québec 43

Fonds de placement **Dividendes** du Barreau du Québec 61

Notes afférentes aux états financiers 70

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 2016 et 2015, 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 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 2016 et 2015, le cas échéant, 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 20 mars 2017

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 20 mars 2017

FONDS DE PLACEMENT ACTIONS DU BARREAU DU QUÉBEC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (note 5)	58 005	47 335
Trésorerie	866	518
Souscriptions à recevoir	12	35
Produits de la vente de placements à recevoir	-	51
Dividendes à recevoir	145	151
	59 028	48 090
Passifs		
Passifs courants		
Distributions à payer	1	13
Parts rachetées à payer	59	52
Placements à payer	309	-
Charges à payer	226	132
	595	197
Capitaux propres (note 6)		
Bénéfices non-répartis	25 697	15 332
Capital	32 736	32 561
	58 433	47 893
Total passif et capitaux propres	59 028	48 090
Total capitaux propres par part	20,68	17,03

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 2016</i>	Bénéfices non- répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	15 332	35 561	47 893
Total du résultat global pour l'exercice	11 385	—	11 385
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	6 729	6 729
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	—	1 014	1 014
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(7 568)	(7 568)
Total opérations sur les parts rachetables	—	175	175
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	1 020	—	1 020
Gains nets réalisés	—	—	—
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 020	—	1 020
Augmentation (diminution) des capitaux propres pour l'exercice	10 365	175	10 540
Capitaux propres à la fin de l'exercice	25 697	32 736	58 433
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			2 811 876
Parts rachetables émises			380 461
Parts rachetables émises au réinvestissement			54 670
Parts rachetables rachetées			(421 967)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			<u>2 825 040</u>

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

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES (suite)

<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 réinvestis- sement 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 DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêt aux fins de distribution	3	6
Revenus de dividendes	1 581	1 572
Autres revenus	1	10
Variations de la juste valeur		
Gains nets réalisés à la vente de placements	1 041	1 600
Pertes nettes réalisées sur devises	(10)	–
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	9 322	(6 226)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(4)	(1)
	11 934	(3 039)
Charges (note 8)		
Honoraires du conseiller en placement	229	210
Honoraires du gestionnaire	120	114
Honoraires du fiduciaire	159	131
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	8	9
Retenues d'impôts sur les revenus de dividendes (note 2)	15	19
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements (note 7)	18	16
	549	499
Total du résultat global pour l'exercice	11 385	(3 538)
Total du résultat global pour l'exercice par part (note 2)	4,01	(1,35)

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars)	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Total du résultat global pour l'exercice	11 385	(3 538)
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements	(1 041)	(1 600)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises	10	–
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(9 322)	6 226
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	4	1
Achats de placements	(17 678)	(14 556)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	17 731	11 138
Dividendes à recevoir	6	(16)
Charges à payer	94	24
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	1 189	(2 321)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 2)		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(18)	(2)
Produit de l'émission de parts rachetables	6 752	6 171
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(7 561)	(3 476)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(827)	2 693
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(10)	–
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(4)	(1)
Augmentation (diminution) nette de l'exercice Trésorerie (découvert bancaire) au début de l'exercice	362	372
	518	147
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	866	518
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	3	6
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	1 572	1 537

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

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

Marché monétaire (0,7 %)

Bons du Trésor (0,7 %)

Gouvernement du Canada 0,51 %, échéant le 4 mai 2017	385 000	384 193	384 335
---	---------	---------	---------

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

Actions (98,7 %)

Biens de consommation de base (1,6 %)

Compagnies Loblaw Ltée	13 360	549 422	946 422
------------------------	--------	---------	---------

Consommation discrétionnaire (10,3 %)

Adient plc	844	49 898	66 398
Johnson Controls International plc	8 440	493 290	466 712
Magna International Inc.	33 585	1 008 022	1 958 006
Shaw Communications Inc., catégorie B	41 996	958 154	1 131 372
Société Canadian Tire Ltée, catégorie A	11 062	749 564	1 540 605
Thomson Reuters Corp.	14 678	438 831	862 479
		3 697 759	6 025 572

Énergie (25,0 %)

Canadian Natural Resources Ltd.	78 628	2 619 040	3 364 492
Ensign Energy Services Inc.	63 340	804 353	594 129
Husky Energy Inc.	145 509	2 939 703	2 370 342
Imperial Oil Ltd.	54 465	2 323 353	2 544 060
Precision Drilling Corp.	101 353	950 573	741 904
ShawCor Ltd.	31 073	1 069 821	1 113 656
Suncor Énergie Inc.	88 052	3 458 461	3 865 483
		14 165 304	14 594 066

Finance (38,9 %)

Banque Canadienne Impériale de Commerce	21 469	1 611 779	2 352 144
Banque de Nouvelle-Écosse	57 990	3 113 875	4 335 332
Banque Royale du Canada	48 887	2 901 255	4 442 362
Banque Toronto-Dominion	50 645	1 735 752	3 353 712
CI Financial Corp.	55 087	1 458 313	1 590 362
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1 572	812 088	1 019 442
Great-West Lifeco Inc.	26 427	750 333	929 438
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers Inc.	26 115	1 107 991	1 394 280
Power Corporation du Canada	34 117	945 072	1 025 216
Société Financière Manuvie	95 255	1 911 829	2 277 547
		16 348 287	22 719 835

Industrie (5,7 %)

Finning International Inc.	56 499	1 265 742	1 485 359
Groupe SNC-Lavalin Inc.	19 991	798 386	1 155 280
Safran SA	7 210	663 310	697 035
		2 727 438	3 337 674

Matières premières (8,0 %)

Agrium Inc.	9 564	730 897	1 290 757
Canfor Corp.	87 252	1 823 760	1 332 338
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	32 914	856 219	799 481
Sherritt International Corp.	177 044	927 623	235 469
Teck Resources Ltd., catégorie B	37 360	659 330	1 003 863
		4 997 829	4 661 908

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Santé (2,6 %)			
Medtronic PLC	7 611	398 180	728 016
Novartis AG, CAAÉ	7 808	764 053	763 526
		<u>1 162 233</u>	<u>1 491 542</u>
Technologies de l'information (3,1 %)			
GGroupe CGI Inc., catégorie A	16 026	321 315	1 032 715
Open Text Corp.	9 538	424 080	790 891
		<u>745 395</u>	<u>1 823 606</u>
Télécommunications (3,5 %)			
Rogers Communications Inc., catégorie B	23 072	816 539	1 194 899
Verizon Communications Inc.	11 510	672 167	824 992
		<u>1 488 706</u>	<u>2 019 891</u>
Total des actions		<u>45 882 373</u>	<u>57 620 516</u>
Total des placements (99,4 %)		<u>46 266 566 *</u>	<u>58 004 851</u>
Trésorerie et autres éléments de capitaux propres(0,6 %)			<u>428 248</u>
Capitaux propres (100 %)			<u>58 433 099</u>

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2015 est de 44 918 792 \$.

RISQUES SPÉCIFIQUES

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage des capitaux propres aux	
	31 décembre 2016	31 décembre 2015
AAA	0,7 %	s.o.
	0,7 %	s.o.

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

Risque de change (note 5)

Devise	Exposition	31 décembre 2016	
		Pourcentage des capitaux propres attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	\$		
Dollar américain	3 625 415		6,2 %
Euro	701 956		1,2 %

Devise	Exposition	31 décembre 2015	
		Pourcentage des capitaux propres attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	\$		
Dollar américain	3 250 184		6,8 %
Franc suisse	896 496		1,9 %

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 216 369 \$ (207 334 \$ au 31 décembre 2015).

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Moins d'un an	384 335	9 986.

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 326 \$ (7 \$ au 31 décembre 2015).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	Impact sur les capitaux propres	Pourcentage des capitaux propres	Impact sur les capitaux propres	Pourcentage des capitaux propres
	\$		\$	
Indice S&P/TSX RT (100 %)	± 6 509 447	11,1 %	± 5 071 903	10,6 %

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 2016	31 décembre 2015
Biens de consommation de base	1,6 %	4,3 %
Consommation discrétionnaire	10,3 %	9,3 %
Énergie	25,0 %	22,7 %
Finance	38,9 %	37,9 %
Industrie	5,7 %	4,1 %
Matériels	8,0 %	7,9 %
Santé	2,6 %	4,0 %
Technologies de l'information	3,1 %	3,0 %
Télécommunications	3,5 %	5,5 %
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments des capitaux propres	1,3%	1,3%

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

31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	—	384 335	s.o.	384 335
Actions ordinaires	57 620 516	—	s.o.	57 620 516
Total des placements	57 620 516	384 335	s.o.	58 004 851

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2016, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

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.

FONDS DE PLACEMENT OBLIGATIONS DU BARREAU DU QUÉBEC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Aux</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (note 5)	47 669	43 390
Trésorerie	77	40
Souscriptions à recevoir	14	8
Produit de la vente de placements à recevoir	—	345
Intérêt à recevoir	238	215
	47 998	43 998
Passifs		
Passifs courants		
Distributions à payer	1	1
Parts rachetées à payer	10	13
Placements à payer	489	—
Charges à payer	115	81
	615	95
Capitaux propres (note 6)		
Bénéfices non-répartis	23 632	24 394
Capital	23 751	19 509
	47 383	43 903
Total passif et capitaux propres	47 998	43 998
Total capitaux propres par part	11,37	11,54

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 2016			
Capitaux propres au début de l'exercice	24 394	19 509	43 903
Total du résultat global pour l'exercice	188	—	188
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	8 872	8 872
Produit tiré du réinvestissement des parts rachetables	—	943	943
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(5 573)	(5 573)
Total opérations sur les parts rachetables	—	4 242	4 242
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	950	—	950
Augmentation (diminution) des capitaux propres pour l'exercice	(762)	4 242	3 480
Capitaux propres à la fin de l'exercice	23 632	23 751	47 383
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			3 804 757
Parts rachetables émises			761 883
Parts rachetables émises au réinvestissement			81 448
Parts rachetables rachetées			(480 594)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			4 167 494

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 2015
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêt aux fins de distribution	1 305	1 162
Autres revenus	1	3
Autres variations de la juste valeur		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements	(68)	275
Variation survenue dans la plus-value/moins value nette latente des placements	(694)	(452)
	544	988
Charges (note 8)		
Honoraires du conseiller en placement	105	100
Honoraires du gestionnaire	92	101
Honoraires du fiduciaire	151	115
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	7	8
Droits et dépôts	1	1
	356	325
Total du résultat global pour l'exercice	188	663
Total du résultat global pour l'exercice par part (note 2)	0,05	0,18

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars)		
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Total du résultat global pour l'exercice	188	663
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements	68	(275)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	694	452
Achats de placements	(142 624)	(144 885)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	138 417	143 567
Intérêt à recevoir	(23)	1
Charges à payer	34	31
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(3 246)	(446)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 2)		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(7)	(7)
Produit de l'émission de parts rachetables	8 866	5 120
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(5 576)	(4 644)
Entrées (sortie) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	3 283	469
Augmentation (diminution) nette de l'exercice	37	23
Trésorerie au début de l'exercice	40	17
Trésorerie à la fin de la période	77	40
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	1 282	1 163

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Marché monétaire (5,3 %)			
Bons du Trésor (5,3 %)			
Gouvernement du Canada			
0,39 %, échéant le 12 janvier 2017	770 000	769 407	769 901
0,42 %, échéant le 26 janvier 2017	230 000	229 786	229 931
0,43 %, échéant le 9 février 2017	285 000	284 711	284 866
0,44 %, échéant le 23 février 2017	320 000	319 656	319 793
0,45 %, échéant le 9 mars 2017	310 000	309 669	309 740
0,46 %, échéant le 6 avril 2017	605 000	604 268	604 269
Total du marché monétaire		2 517 497	2 518 500
Obligations et débetures (95,3 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (17,2 %)			
Gouvernement du Canada			
1,50 %, échéant le 1 ^{er} mars 2017	3 000	3 013	3 005
2,25 %, échéant le 1 ^{er} juin 2025	223 000	242 579	233 840
3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2045	1 681 000	2 313 783	2 089 858
2,75 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2048	2 463 000	2 762 810	2 706 362
Fiducie du Canada pour l'habitation			
2,05 %, échéant le 15 juin 2018	50 000	51 342	50 919
2,35 %, échéant le 15 décembre 2018	1 171 000	1 217 602	1 203 478
1,95 %, échéant le 15 juin 2019	665 000	689 290	679 841
PSP Capital Inc.			
3,29 %, échéant le 4 avril 2024	22 000	21 989	23 470
Royal Office LP Finance			
5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	944 852	1 098 702	1 145 642
		8 401 110	8 136 415
Émises et garanties par une province (27,5 %)			
Cadillac Fairview			
3,64 %, échéant le 9 mai 2018	420 000	442 824	433 315
4,31 %, échéant le 25 janvier 2021	295 000	316 054	324 010
Commissions Scolaires de l'Ontario			
5,90 %, échéant le 11 octobre 2027	76 596	86 029	90 738
5,80 %, échéant le 7 novembre 2028	54 026	58 583	64 273
Financière CDP Inc.			
4,60 %, échéant le 15 juillet 2020	413 000	460 667	454 825
Province de la Nouvelle-Écosse			
2,15 %, échéant le 1 ^{er} juin 2025	453 000	451 301	440 798
4,40 %, échéant le 1 ^{er} juin 2042	288 000	353 081	334 439
Province de l'Alberta			
2,20 %, échéant le 1 ^{er} juin 2026	286 000	286 466	277 818
3,30 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2046	124 000	124 859	123 762
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
4,25 %, échéant le 24 septembre 2019	216 000	222 305	232 421
Province de l'Ontario			
2,10 %, échéant le 8 septembre 2018	359 000	370 717	365 712
3,15 %, échéant le 2 juin 2022	3 351 000	3 608 708	3 575 500
3,50 %, échéant le 2 juin 2024	823 000	911 491	893 827
4,65 %, échéant le 2 juin 2041	420 000	533 752	519 658
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	493 000	542 324	512 513
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	252 000	251 558	232 039
Province de Québec			
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2018	801 000	891 551	853 705
3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2022	309 000	338 206	335 990
2,75 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2025	306 000	320 479	314 073
4,25 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2043	377 000	468 224	442 872
3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2048	520 000	587 504	547 936

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Émises et garanties par une province (27,5 %) (suite)			
Province du Manitoba			
3,30 %, échéant le 2 juin 2024	248 000	251 844	264 719
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	289 000	283 012	259 893
Province du Nouveau-Brunswick			
1,55 %, échéant le 4 mai 2022	153 000	148 613	150 195
Scotia Schools Trust			
6,22 %, échéant le 13 juillet 2020	95 382	102 351	100 990
TCHC Issuer Trust			
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	773 000	848 155	904 657
		13 260 658	13 050 678
Municipalités et octroyées (9,4 %)			
Municipalité de Sainte-Barbe			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	61 000	60 145	60 311
Municipalité de Saint-Honoré			
1,85 %, échéant le 27 janvier 2020	74 000	73 008	73 319
Municipalité de Saint-Isidore			
1,80 %, échéant le 3 décembre 2018	44 000	43 560	43 912
2,05 %, échéant le 3 décembre 2019	45 000	44 496	44 824
Municipalité de Saint-Roch-des-Aulnaies			
1,50 %, échéant le 26 janvier 2018	33 000	32 834	32 594
2,00 %, échéant le 26 janvier 2020	66 000	65 434	64 726
Municipalité d'Eastman			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	46 000	45 355	45 821
Municipalité des Cèdres			
2,00 %, échéant le 26 janvier 2020	45 000	44 614	44 928
Municipalité d'Oka			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	21 000	20 706	20 941
Municipalité Régionale de York			
5,30 %, échéant le 3 juin 2025	67 336	76 649	75 859
Régie de l'aqueduc Intermunicipale du Bas-Richelieu			
2,00 %, échéant le 25 janvier 2020	100 000	98 973	98 630
Régie des matières résiduelles du Lac-Saint-Jean			
2,10 %, échéant le 17 février 2021	90 000	88 651	89 523
Société de Transport de la Ville de Laval			
1,80 %, échéant le 20 mai 2019	88 000	86 918	87 707
Société de Transport de l'Outaouais			
1,85 %, échéant le 9 septembre 2019	20 000	19 782	19 878
2,15 %, échéant le 2 décembre 2019	141 000	139 711	140 986
Société de transport de Sherbrooke			
1,85 %, échéant le 27 janvier 2020	108 000	106 639	107 190
Ville d'Acton Vale			
1,90 %, échéant le 22 septembre 2019	110 000	108 747	109 002
Ville de Beauceville			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	63 000	62 117	62 635
Ville de Beauharnois			
2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	38 000	37 467	38 084
Ville de Beloeil			
1,85 %, échéant le 8 septembre 2019	100 000	98 936	99 756
2,00 %, échéant le 8 septembre 2020	100 000	98 432	99 651
Ville de Bois-des-Filion			
1,85 %, échéant le 29 septembre 2019	65 000	64 278	64 774
2,10 %, échéant le 29 septembre 2020	115 000	113 505	114 623
Ville de Cap-Santé			
1,60 %, échéant le 25 janvier 2019	42 000	41 467	41 609
Ville de Contrecoeur			
2,20 %, échéant le 15 décembre 2020	59 000	58 119	58 770
Ville de Coteau-du-Lac			
2,05 %, échéant le 23 juin 2020	134 000	132 084	134 000

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Municipalités et octroyées (9,4 %)(suite)			
Ville de Cowansville 1,90 %, échéant le 26 janvier 2020	100 000	98 750	99 860
Ville de Drummondville 2,20 %, échéant le 18 décembre 2020	105 000	103 431	104 696
Ville de Gatineau 1,90 %, échéant le 15 septembre 2019	104 000	103 047	103 542
1,95 %, échéant le 15 décembre 2019	18 000	17 767	17 905
Ville de Granby 2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	41 000	40 425	40 836
Ville de Lachute 1,90 %, échéant le 23 septembre 2019	115 000	113 669	113 912
Ville de Lévis 1,85 %, échéant le 8 septembre 2019	111 000	109 546	110 578
2,00 %, échéant le 8 septembre 2020	111 000	108 791	110 004
Ville de Mercier 2,25 %, échéant le 22 septembre 2020	158 000	156 657	158 891
Ville de Mirabel 1,90 %, échéant le 26 août 2019	144 000	143 280	143 749
Ville de Mont-Laurier 2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	70 000	69 019	69 804
Ville de Mont-Tremblant 2,30 %, échéant le 15 décembre 2020	39 000	38 437	39 101
Ville de Rivière-du-Loup 2,40 %, échéant le 24 novembre 2020	65 000	64 064	65 455
Ville de Saint-Constant 2,45 %, échéant le 19 février 2019	65 000	65 743	65 485
Ville de Sainte-Adèle 1,85 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2019	64 000	63 392	63 837
Ville de Sainte-Catherine 1,85 %, échéant le 23 février 2020	100 000	98 821	98 920
2,20 %, échéant le 24 août 2020	149 000	147 608	148 303
2,20 %, échéant le 18 décembre 2020	65 000	64 126	64 402
2,00 %, échéant le 23 février 2021	31 000	30 513	30 411
Ville de Sainte-Hyacinthe 2,05 %, échéant le 17 novembre 2019	124 000	122 709	123 421
2,30 %, échéant le 17 novembre 2020	78 000	76 996	77 862
Ville de Sainte-Marie 1,75 %, échéant le 27 avril 2020	135 000	131 558	133 334
Ville de Sainte-Thérèse 2,20 %, échéant le 21 décembre 2020	23 000	22 678	22 961
Ville de Saint-Lazare 2,20 %, échéant le 15 décembre 2020	105 000	103 431	103 730
Ville de Saint-Lin-Laurentides 2,00 %, échéant le 9 février 2020	83 000	82 212	82 734
Ville de Saint-Raymond 1,90 %, échéant le 23 février 2020	100 000	99 011	99 540
2,05 %, échéant le 23 février 2021	74 000	72 943	73 371
Ville de Varennes 2,00 %, échéant le 19 octobre 2019	66 000	65 098	65 721
2,35 %, échéant le 19 octobre 2020	61 000	60 280	61 041
Ville de Vaudreuil 1,85 %, échéant le 3 novembre 2018	37 000	36 719	37 089
2,10 %, échéant le 3 novembre 2019	36 000	35 640	36 130
		4 408 988	4 440 678

Sociétés (40,4 %)

407 International Inc. 7,13 %, échéant le 26 juillet 2040	45 000	56 105	65 876
AT&T Inc. 3,83 %, échéant le 25 novembre 2020	284 000	289 608	298 689

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Sociétés (40,4 %)(suite)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2,35 %, échéant le 18 octobre 2017	505 000	505 547	510 012
2,22 %, échéant le 7 mars 2018	198 000	198 198	200 390
2,35 %, échéant le 24 juin 2019	75 000	76 973	76 555
Taux variable, échéant le 28 octobre 2019	298 000	298 102	300 671
Taux variable, échéant le 26 janvier 2021	265 000	268 159	270 121
Banque de Montréal			
2,39 %, échéant le 12 juillet 2017	295 000	295 000	297 173
2,24 %, échéant le 11 décembre 2017	155 000	158 068	156 663
2,43 %, échéant le 4 mars 2019	395 000	395 510	403 205
Taux variable, échéant le 8 décembre 2020	265 000	266 619	270 002
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,37 %, échéant le 11 janvier 2018	352 000	351 866	356 420
2,24 %, échéant le 22 mars 2018	585 000	585 729	592 297
Taux variable, échéant le 18 octobre 2019	222 000	227 532	229 092
3,37 %, échéant le 8 décembre 2020	265 000	265 000	270 225
3,27 %, échéant le 11 janvier 2021	225 000	239 456	237 039
Taux variable, échéant le 3 août 2022	225 000	227 357	226 871
Banque HSBC Canada			
2,91 %, échéant le 29 septembre 2021	484 000	492 153	498 605
Banque Laurentienne du Canada			
2,56 %, échéant le 26 mars 2018	147 000	147 000	148 469
2,50 %, échéant le 23 janvier 2020	260 000	259 842	262 017
2,75 %, échéant le 22 avril 2021	60 000	59 872	60 566
Banque Royale du Canada			
3,66 %, échéant le 25 janvier 2017	170 000	175 334	170 239
2,36 %, échéant le 21 septembre 2017	651 000	652 136	657 065
2,26 %, échéant le 12 mars 2018	220 000	223 816	222 711
2,82 %, échéant le 12 juillet 2018	95 000	94 978	97 155
1,40 %, échéant le 26 avril 2019	220 000	219 930	220 049
Taux variable, échéant le 17 juillet 2019	304 000	308 096	307 160
Taux variable, échéant le 6 décembre 2019	320 000	321 026	330 264
3,31 %, échéant le 20 janvier 2026	960 000	977 627	974 382
3,45 %, échéant le 29 septembre 2026	355 000	355 414	361 807
Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 18 décembre 2017	304 000	324 895	316 288
2,45 %, échéant le 2 avril 2019	170 000	170 000	173 696
Taux variable, échéant le 24 juin 2020	177 000	176 913	176 670
2,56 %, échéant le 24 juin 2020	50 000	51 846	51 397
Taux variable, échéant le 30 septembre 2020	975 000	982 224	981 807
1,68 %, échéant le 8 juin 2021	55 000	54 979	54 621
2,62 %, échéant le 22 décembre 2021	265 000	271 912	272 300
Taux variable, échéant le 4 mars 2026	133 000	149 569	145 669
BMW Canada Inc.			
2,33 %, échéant le 26 septembre 2018	97 000	96 963	98 461
BP LP			
3,24 %, échéant le 9 janvier 2020	463 336	467 497	472 914
Caisse Centrale Desjardins du Québec			
3,50 %, échéant le 5 octobre 2017	37 000	37 000	37 670
Canadian Utilities Ltd.			
3,76 %, échéant le 19 novembre 2046	73 000	73 000	72 738
Canadian Western Bank			
Taux variable, échéant le 17 décembre 2019	250 000	255 750	254 030
Capital City Link GP			
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	266 000	266 011	272 582
Capital Desjardins Inc.			
5,19 %, échéant le 5 mai 2020	127 000	132 193	139 317
Caterpillar Financial Services Corp.			
2,29 %, échéant le 1er juin 2018	245 000	245 838	248 161

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Sociétés (40,4 %)(suite)			
Chip Mortgage Trust 3,66 %, échéant le 25 septembre 2038	92 000	92 000	94 145
Crédit Ford Canada Ltée 3,14 %, échéant le 14 juin 2019	66 000	66 000	67 629
Enbridge Gas Distribution Inc. 1,85 %, échéant le 24 avril 2017	124 000	123 971	124 341
Enbridge Pipelines Inc. 2,93 %, échéant le 30 novembre 2022	379 000	379 889	390 497
Fiducie de capital CIBC Taux variable, échéant le 30 juin 2019	285 000	358 370	335 164
Fiducie de Capital TD IV Taux variable, échéant le 30 juin 2019	354 000	455 963	412 722
Taux variable, échéant le 30 juin 2021	277 000	311 609	320 323
Financière Wells Fargo Canada 2,78 %, échéant le 15 novembre 2018	193 000	196 140	197 755
Gaz Métropolitain Inc. 1,52 %, échéant le 25 mai 2020	120 000	119 958	119 502
Gazoduc Trans Québec & Maritimes Inc. 4,25 %, échéant le 15 septembre 2017	130 000	138 503	132 393
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership 5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	275 725	296 296	307 775
Hydro One Inc. 2,78 %, échéant le 9 octobre 2018	180 000	184 997	184 603
John Deere Canada Funding Inc. 2,35 %, échéant le 24 juin 2019	79 000	78 915	80 529
Leisureworld Senior Care LP 3,47 %, échéant le 3 février 2021	548 000	558 430	575 100
Manufacturers Life Insurance Co. Taux variable, échéant le 1er juin 2020	255 000	254 834	253 944
Nissan Canada Financial Services Inc. 1,58 %, échéant le 7 octobre 2019	120 000	120 000	119 510
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd. 3,20 %, échéant le 24 avril 2026	213 000	213 039	217 084
Ottawa Macdonald-Cartier Aéroport International 6,97 %, échéant le 25 mai 2032	230	239	296
PSP Capital Inc. 1,34 %, échéant le 18 août 2021	50 000	50 050	49 222
Reliance LP 4,57 %, échéant le 15 mars 2017	35 000	35 000	35 171
5,19 %, échéant le 15 mars 2019	108 000	108 000	112 718
Santé Montréal collectif SEC 6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	153 000	197 563	190 167
SEC LP and Arci Ltd. 5,19 %, échéant le 29 août 2033	418 427	423 025	438 641
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc. 6,63 %, échéant le 30 juin 2044	325 740	391 513	415 626
SP LP/SP1 LP 3,21 %, échéant le 15 juin 2019	451 838	451 838	460 641
Teranet Holdings LP 4,81 %, échéant le 16 décembre 2020	195 000	212 550	210 830
TransCanada Pipelines Ltd. 3,65 %, échéant le 15 novembre 2021	269 000	278 544	289 616
West Edmonton Mall Property Inc. 4,06 %, échéant le 13 février 2024	157 574	157 943	162 057
		19 003 822	19 138 112
Obligations étrangères (0,6 %)			
Wells Fargo & Co. 3,87 %, échéant le 21 mai 2025	263 000	264 019	270 011

Total des obligations et débentures	45 453 597	45 150 593
Total des placements (100,6 %)*	47 971 094 *	47 669 093
Trésorie et autres éléments des capitaux propres (-0,6 %)		(286 178)
Capitaux propres (100 %)		47 382 915

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2015 est de 42 998 742 \$.

RISQUES SPÉCIFIQUES

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage des capitaux propres au	
	31 décembre 2016	31 décembre 2015
AAA	24,6 %	20,9 %
AA	12,1 %	12,5 %
A	44,9 %	47,4 %
BBB	9,8 %	8,9 %
Non cotés	9,2 %	9,0 %
	100,6 %	98,7 %

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 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Moins d'un an	4 958 520	8 733 261
De 1 à 3 ans	11 615 859	8 240 826
De 3 à 5 ans	9 927 759	11 933 381
de 5 à 10 ans	9 334 467	6 571 560
Plus de 10 ans	11 832 488	7 911 311
	47 669 093	43 390 339

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 810 798 \$ (581 618 \$ au 31 décembre 2015).

Risque de concentration (note 5)

Segment de marché	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Obligations corporatives	40,4 %	37,9 %
Obligations étrangères	0,6 %	0,5 %
Obligations fédérales	17,2 %	11,1 %
Obligations municipales	9,4 %	9,1 %
Obligations provinciales	27,5 %	31,6 %
Titres adossés à des actifs	0,2 %	—
Trésorerie et autres éléments des capitaux propres	4,7 %	9,8 %

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

31 décembre 2016

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	s.o.	2 518 500	s.o.	2 518 500
Obligations et débetures	5 033 065	40 002 829	s.o.	45 035 894
Titres adossés à des actifs	s.o.	114 699	s.o.	114 699
Total des placements	5 033 065	42 636 028	s.o.	47 699 093

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2016, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

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.

FONDS DE PLACEMENT ÉQUILIBRÉ DU BARREAU DU QUÉBEC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Aux</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (note 5)	245 650	237 929
Trésorerie	–	738
Souscriptions à recevoir	79	39
Produit de la vente de placements à recevoir	106	504
Intérêts à recevoir	424	410
Dividendes à recevoir	179	194
	246 438	239 814
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	146	–
Distributions à payer	29	4
Parts rachetées à payer	98	115
Placements à payer	1 049	99
Charges à payer	563	600
	1 885	818
Capitaux propres (note 8)		
Bénéfices non-répartis	79 368	86 364
Capital	165 185	152 632
	244 553	238 996
Total passif et capitaux propres	246 438	239 814
Total capitaux propres par part	14,92	15,41

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 2016</i>	Bénéfices non- répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	86 364	152 632	238 996
Total du résultat global pour l'exercice	18 862	—	18 862
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	16 612	16 612
Produit tiré du réinvestis- sement des distributions des parts rachetables	—	25 825	25 825
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(29 884)	(29 884)
Total opérations sur les parts rachetables	—	12 553	12 553
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	3 958	—	3 958
Gains nets réalisés	21 900	—	21 900
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	25 858	—	25 858
Augmentation (diminution) des capitaux propres pour l'exercice	(6 996)	12 553	5 557
Capitaux propres à la fin de l'exercice	79 368	165 185	244 553
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			15 513 172
Parts rachetables émises			1 074 215
Parts rachetables émises au réinvestissement			1 722 321
Parts rachetables rachetées			(1 913 468)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			16 396 240

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 réinvestissement 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			15 513 172

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Revenus		
Revenu d'intérêt aus fins de distribution	2 609	2 256
Revenus de dividendes	2 759	3 769
Autres revenus	49	37
Autres variations de la juste valeur		
Gains nets réalisés à la vende de placements	24 531	4 467
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	21	54
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(9 505)	1 952
Variation des gains/pertes non réalisées sur devises	(20)	22
	20 444	12 557
Charges (note 8)		
Honoraires du conseiller en placement	519	957
Honoraires du gestionnaire	367	548
Honoraires du fiduciaire	485	630
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	39	42
Droits et dépôts	1	1
Retenues d'impôts sur les revenus de dividendes (note 2)	129	274
Coûts d'opérations à l'achat et à la vende de placements (note 9)	42	82
	1 582	2 534
Total du résultat global pour l'exercice	18 682	10 023
Total du résultat global pour l'exercice par part (note 7)	1,23	0,66

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars)	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Total du résultat global pour la période	18 862	10 023
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements	(24 531)	(4 467)
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises	(21)	(54)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	9 505	(1 952)
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	20	(22)
Achats de placements	(374 867)	(345 719)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	383 520	338 369
Intérêts à recevoir	(14)	(28)
Dividendes à recevoir	15	4
Charges à payer	(37)	183
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	12 452	(3 663)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 2)		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(8)	(21)
Produit de l'émission de parts rachetables	16 572	19 347
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(29 901)	(15 360)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(13 337)	3 966
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	21	54
Variation des gains/pertes non réalisé(e)s sur devises	(20)	22
Augmentation (diminution) nette de l'exercice	(885)	303
Trésorerie au début de l'exercice	738	359
Trésorerie à la fin de l'exercice	(146)	738
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	2 595	2 228
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts	2 646	3 498

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Marché monétaire (2,3 %)			
Bons du Trésor (2,3 %)			
Gouvernement du Canada			
0,43 %, échéant le 5 janvier 2017	1 655 000	1 654 868	1 654 903
0,42 %, échéant le 26 janvier 2017	430 000	429 600	429 872
0,44 %, échéant le 23 février 2017	235 000	234 745	234 848
0,45 %, échéant le 9 mars 2017	1 955 000	1 952 484	1 953 362
0,46 %, échéant le 6 avril 2017	745 000	744 099	744 100
0,51 %, échéant le 4 mai 2017	660 000	658 387	658 861
Total du marché monétaire		5 674 183	5 675 946
Obligations et débetures (31,1 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (4,9 %)			
Gouvernement du Canada			
2,25 %, échéant le 1 ^{er} juin 2025	418 000	454 700	438 320
3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2045	2 863 000	3 955 403	3 559 347
2,75 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2048	3 998 000	4 489 377	4 393 030
Fiducie du Canada pour l'habitation			
1,75 %, échéant le 15 juin 2018	580 000	593 270	588 162
2,35 %, échéant le 15 décembre 2018	35 000	36 395	35 971
1,95 %, échéant le 15 juin 2019	559 000	581 075	571 476
2,00 %, échéant le 15 décembre 2019	42 000	43 619	43 051
1,45 %, échéant le 15 juin 2020	505 000	516 029	508 373
PSP Capital Inc.			
3,29 %, échéant le 4 avril 2024	15 000	14 992	16 002
Royal Office LP Finance			
5,21 %, échéant le 12 novembre 2032	1 590 937	1 848 259	1 929 026
		12 533 119	12 082 758
Émises et garanties par une province (9,1 %)			
Cadillac Fairview			
3,64 %, échéant le 9 mai 2018	750 000	799 926	773 776
4,31 %, échéant le 25 janvier 2021	406 000	432 925	445 926
Commissions Scolaires de l'Ontario			
5,90 %, échéant le 11 octobre 2027	535 450	590 862	634 311
Financière CDP Inc.			
4,60 %, échéant le 15 juillet 2020	736 000	829 773	810 536
Nouveau-Brunswick Projet FM			
6,47 %, échéant le 30 novembre 2027	127 522	145 031	156 394
Province de la Nouvelle-Écosse			
2,15 %, échéant le 1 ^{er} juin 2025	616 000	613 832	599 407
4,40 %, échéant le 1 ^{er} juin 2042	475 000	585 794	551 593
Province de l'Alberta			
2,20 %, échéant le 1 ^{er} juin 2026	510 000	510 831	495 409
3,30 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2046	205 000	206 499	204 607
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
4,25 %, échéant le 24 septembre 2019	378 000	381 781	406 736
Province de l'Ontario			
2,10 %, échéant le 8 septembre 2018	424 000	437 852	431 927
3,15 %, échéant le 2 juin 2022	5 608 000	6 050 921	5 983 708
3,50 %, échéant le 2 juin 2024	1 391 000	1 543 644	1 510 709
4,65 %, échéant le 2 juin 2041	644 000	819 309	796 809
3,45 %, échéant le 2 juin 2045	832 000	903 845	864 931
2,80 %, échéant le 2 juin 2048	426 000	426 971	392 256
Province de Québec			
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2018	1 289 000	1 436 598	1 373 815
3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2022	519 000	567 646	564 332
2,75 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2025	549 000	574 977	563 484
4,25 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2043	633 000	786 595	743 602
3,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2048	878 000	994 779	925 169

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Émises et garanties par une province (9,1%)(suite)			
Province du Manitoba			
3,30 %, échéant le 2 juin 2024	432 000	438 696	461 124
2,85 %, échéant le 5 septembre 2046	493 000	488 272	443 347
Province du Nouveau-Brunswick			
1,55 %, échéant le 4 mai 2022	288 000	279 743	282 720
Scotia Schools Trust			
6,22 %, échéant le 13 juillet 2020	175 379	188 194	185 691
TCHC Issuer Trust			
4,88 %, échéant le 11 mai 2037	1 383 000	1 527 287	1 618 551
		<u>22 562 583</u>	<u>22 220 870</u>

Municipalités et octroyées (3,2 %)

Municipalité de Saint-Honoré			
1,85 %, échéant le 27 janvier 2020	147 000	145 030	145 648
Municipalité de Saint-Isidore			
1,80 %, échéant le 3 décembre 2018	86 000	85 140	85 828
2,05 %, échéant le 3 décembre 2019	89 000	88 003	88 653
Municipalité de Saint-Roch-des-Aulnaies			
1,50 %, échéant le 26 janvier 2018	66 000	65 669	65 188
2,00 %, échéant le 26 janvier 2020	131 000	129 877	128 472
Municipalité des Cèdres			
2,00 %, échéant le 26 janvier 2020	91 000	90 220	90 854
Municipalité Régionale de York			
4,60 %, échéant le 30 mai 2017	71 000	71 094	72 098
6,55 %, échéant le 12 avril 2023	245 000	243 983	302 000
Société de Transport de la Ville de Laval			
1,80 %, échéant le 20 mai 2019	375 000	370 388	373 751
Société de Transport de l'Outaouais			
1,85 %, échéant le 9 septembre 2019	40 000	39 564	39 756
Société de transport de Sherbrooke			
1,85 %, échéant le 27 janvier 2020	217 000	214 266	215 372
Ville d'Acton Vale			
1,90 %, échéant le 22 septembre 2019	225 000	222 437	222 959
Ville de Beloeil			
1,85 %, échéant le 8 septembre 2019	200 000	197 872	199 512
2,00 %, échéant le 8 septembre 2020	200 000	196 864	199 302
Ville de Bois-des-Filion			
1,85 %, échéant le 29 septembre 2019	131 000	129 546	130 545
2,10 %, échéant le 29 septembre 2020	229 000	226 023	228 249
Ville de Cap-Santé			
1,60 %, échéant le 25 janvier 2019	84 000	82 933	83 219
Ville de Contrecoeur			
2,20 %, échéant le 15 décembre 2020	117 000	115 252	116 544
Ville de Coteau-du-Lac			
2,05 %, échéant le 23 juin 2020	267 000	263 182	267 000
Ville de Cowansville			
1,90 %, échéant le 26 janvier 2020	200 000	197 500	199 720
Ville de Gatineau			
1,90 %, échéant le 15 septembre 2019	208 000	206 095	207 085
1,95 %, échéant le 15 décembre 2019	36 000	35 535	35 809
Ville de Lachute			
1,90 %, échéant le 23 septembre 2019	229 000	226 350	226 834
2,10 %, échéant le 23 septembre 2020	229 000	225 325	225 934
Ville de Lévis			
1,85 %, échéant le 8 septembre 2019	224 000	221 066	223 149
2,00 %, échéant le 8 septembre 2020	224 000	219 542	221 991
Ville de l'Île-Perrot			
1,90 %, échéant le 22 septembre 2019	274 000	270 879	271 515
Ville de Mercier			
2,25 %, échéant le 22 septembre 2020	315 000	312 322	316 777

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Municipalités et octroyées (3,2 %)(suite)			
Ville de Mirabel			
1,90 %, échéant le 26 août 2019	289 000	287 555	288 497
Ville de Saint-Constant			
2,45 %, échéant le 19 février 2019	129 000	130 474	129 963
Ville de Sainte-Adèle			
1,85 %, échéant le 1er septembre 2019	129 000	127 774	128 671
2,00 %, échéant le 1er septembre 2020	340 000	335 138	337 538
Ville de Sainte-Catherine			
2,20 %, échéant le 24 août 2020	300 000	297 198	298 596
2,20 %, échéant le 18 décembre 2020	128 000	126 278	126 822
Ville de Sainte-Hyacinthe			
2,05 %, échéant le 17 novembre 2019	249 000	246 408	247 837
2,30 %, échéant le 17 novembre 2020	157 000	154 979	156 722
Ville de Sainte-Marie			
1,75 %, échéant le 27 avril 2020	270 000	263 115	266 668
Ville de Saint-Lazare			
2,20 %, échéant le 15 décembre 2020	207 000	203 907	204 495
Ville de Saint-Lin-Laurentides			
2,00 %, échéant le 9 février 2020	170 000	168 385	169 456
Ville de Varennes			
2,00 %, échéant le 19 octobre 2019	134 000	132 170	133 433
2,35 %, échéant le 19 octobre 2020	125 000	123 525	125 084
Ville de Vaudreuil			
1,85 %, échéant le 3 novembre 2018	74 000	73 438	74 178
2,10 %, échéant le 3 novembre 2019	73 000	72 270	73 263
		<u>7 634 571</u>	<u>7 744 987</u>

Sociétés (13,6 %)

AT&T Inc.			
3,83 %, échéant le 25 novembre 2020	480 000	490 242	504 827
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2,35 %, échéant le 18 octobre 2017	811 000	814 105	819 049
2,22 %, échéant le 7 mars 2018	376 000	376 376	380 538
Taux variable, échéant le 28 octobre 2019	505 000	504 884	509 526
Taux variable, échéant le 26 janvier 2021	525 000	529 114	535 146
Banque de Montréal			
2,39 %, échéant le 12 juillet 2017	406 000	406 000	408 991
2,24 %, échéant le 11 décembre 2017	300 000	306 055	303 219
2,43 %, échéant le 4 mars 2019	752 000	752 970	767 621
Taux variable, échéant le 8 décembre 2020	525 000	527 319	534 909
Banque de Nouvelle-Écosse			
2,37 %, échéant le 11 janvier 2018	605 000	610 440	612 596
2,24 %, échéant le 22 mars 2018	1 062 000	1 062 512	1 075 247
Taux variable, échéant le 18 octobre 2019	374 000	377 813	385 948
3,37 %, échéant le 8 décembre 2020	525 000	525 000	535 351
3,27 %, échéant le 11 janvier 2021	425 000	452 306	447 740
Taux variable, échéant le 3 août 2022	275 000	281 875	277 286
Banque HSBC Canada			
2,91 %, échéant le 29 septembre 2021	797 000	812 573	821 049
Banque Laurentienne du Canada			
2,56 %, échéant le 26 mars 2018	279 000	279 000	281 788
2,50 %, échéant le 23 janvier 2020	439 000	438 385	442 405
2,75 %, échéant le 22 avril 2021	115 000	114 755	116 085
Banque Royale du Canada			
3,66 %, échéant le 25 janvier 2017	325 000	335 496	325 457
2,36 %, échéant le 21 septembre 2017	831 000	833 572	838 742
2,26 %, échéant le 12 mars 2018	422 000	424 855	427 200
2,82 %, échéant le 12 juillet 2018	140 000	139 968	143 176
1,40 %, échéant le 26 avril 2019	435 000	434 861	435 097
Taux variable, échéant le 17 juillet 2019	508 000	515 338	513 281
Taux variable, échéant le 6 décembre 2019	662 000	665 739	683 233

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Sociétés (13,6 %)(suite)			
2,86 %, échéant le 4 mars 2021	1 350 000	1 425 490	1 399 345
3,31 %, échéant le 20 janvier 2026	1 725 000	1 755 820	1 750 842
3,45 %, échéant le 29 septembre 2026	600 000	599 742	611 506
Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 18 décembre 2017	600 000	610 457	624 253
2,45 %, échéant le 2 avril 2019	320 000	320 000	326 957
Taux variable, échéant le 24 juin 2020	298 000	298 000	297 444
2,56 %, échéant le 24 juin 2020	100 000	103 692	102 794
Taux variable, échéant le 30 septembre 2020	550 000	550 099	553 840
1,68 %, échéant le 8 juin 2021	105 000	104 960	104 276
2,62 %, échéant le 22 décembre 2021	448 000	459 231	460 342
Taux variable, échéant le 4 mars 2026	240 000	269 899	262 862
BMW Canada Inc.			
2,33 %, échéant le 26 septembre 2018	184 000	183 930	186 771
BP LP			
3,24 %, échéant le 9 janvier 2020	871 073	887 300	889 079
Caisse Centrale Desjardins du Québec			
3,50 %, échéant le 5 octobre 2017	70 000	70 000	71 267
Canadian Utilities Ltd.			
3,76 %, échéant le 19 novembre 2046	123 000	123 000	122 558
Canadian Western Bank			
Taux variable, échéant le 17 décembre 2019	450 000	459 575	457 254
Capital City Link GP			
4,39 %, échéant le 31 mars 2046	450 000	450 018	461 134
Capital Desjardins Inc.			
5,19 %, échéant le 5 mai 2020	177 000	181 155	194 167
Caterpillar Financial Services Corp.			
2,29 %, échéant le 1er juin 2018	470 000	471 607	476 063
Chip Mortgage Trust			
3,66 %, échéant le 25 septembre 2038	146 000	146 000	149 403
Crédit Ford Canada Ltée			
3,14 %, échéant le 14 juin 2019	128 000	128 000	131 160
Enbridge Gas Distribution Inc.			
1,85 %, échéant le 24 avril 2017	235 000	234 946	235 646
Enbridge Pipelines Inc.			
2,93 %, échéant le 30 novembre 2022	637 000	636 892	656 324
Fiducie de capital CIBC			
Taux variable, échéant le 30 juin 2019	475 000	622 400	558 607
Fiducie de Capital TD IV			
Taux variable, échéant le 30 juin 2019	527 000	628 583	614 420
Taux variable, échéant le 30 juin 2021	470 000	540 970	543 508
Financière Wells Fargo Canada			
2,78 %, échéant le 15 novembre 2018	368 000	373 987	377 066
Gaz Métropolitain Inc.			
1,52 %, échéant le 25 mai 2020	235 000	234 918	234 025
Gazoduc Trans Québec & Maritimes Inc.			
4,25 %, échéant le 15 septembre 2017	245 000	261 025	249 510
Hospital Infrastructure Partners NOH Partnership			
5,44 %, échéant le 31 janvier 2045	457 901	506 410	511 126
John Deere Canada Funding Inc.			
2,35 %, échéant le 24 juin 2019	153 000	152 835	155 961
Leisureworld Senior Care LP			
3,47 %, échéant le 3 février 2021	933 000	951 485	979 140
Manufacturers Life Insurance Co.			
Taux variable, échéant le 1er juin 2020	434 000	433 983	432 203
Nissan Canada Financial Services Inc.			
1,58 %, échéant le 7 octobre 2019	225 000	225 000	224 081
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd.			
3,20 %, échéant le 24 avril 2026	359 000	358 235	365 883

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Sociétés (13,6 %)(suite)			
PSP Capital Inc. 1,34 %, échéant le 18 août 2021	100 000	100 100	98 444
Reliance LP 4,57 %, échéant le 15 mars 2017	48 000	48 000	48 234
5,19 %, échéant le 15 mars 2019	146 000	146 000	152 378
Santé Montréal collectif SEC 6,72 %, échéant le 30 septembre 2049	255 000	287 375	316 945
SEC LP and Arci Ltd. 5,19 %, échéant le 29 août 2033	713 291	728 972	747 750
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc. 6,63 %, échéant le 30 juin 2044	546 665	649 751	697 514
SP LP/SP1 LP 3,21 %, échéant le 15 juin 2019	677 756	677 756	690 960
Teranet Holdings LP 4,81 %, échéant le 16 décembre 2020	380 000	414 200	410 848
TransCanada Pipelines Ltd. 3,65 %, échéant le 15 novembre 2021	455 000	469 601	489 871
Vancouver International Airport 4,42 %, échéant le 7 décembre 2018	300 000	263 760	317 668
West Edmonton Mall Property Inc. 4,06 %, échéant le 13 février 2024	271 584	272 215	279 311
		<u>32 828 927</u>	<u>33 146 247</u>

Obligations étrangères (0,2 %)

Wells Fargo & Co. 3,87 %, échéant le 21 mai 2025	444 000	444 000	455 837
---	---------	---------	---------

Titres adossés à des actifs (0,1 %)

MAV 2 Liquidation Trust échéant le 15 juillet 2056	6 026	6 026	6 026
échéant le 15 juillet 2056	1 776	1 776	1 776
échéant le 15 juillet 2056	18 152	18 152	18 152
échéant le 15 juillet 2056	33 198	33 198	33 198
Mbarc Credit canada inc 1,72 %, échéant le 15 juillet 2021	220 000	220 000	219 424
		<u>279 152</u>	<u>278 576</u>

Total des obligations et débiteures

76 282 352 75 929 275

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (30,0 %)			
Biens de consommation de base (1,0 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	5 100	112 697	310 488
Aliments Maple Leaf Inc.	11 800	280 308	331 816
Compagnies Loblaw Ltée	5 984	257 522	423 907
Corby Spirit and Wine Ltd., catégorie A	1 800	37 003	40 158
Groupe Jean Coutu Inc., catégorie A	6 800	127 119	142 256
High Liner Foods Inc.	3 000	50 308	59 850
Metro Inc.	14 900	533 164	598 384
Premium Brands Holdings Corp.	2 900	126 078	199 984
Rogers Sugar Inc.	17 700	92 970	120 537
Saputo Inc.	2 200	98 196	104 522
		<u>1 715 365</u>	<u>2 331 902</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Consommation discrétionnaire (2,3 %)			
Aimia Inc.	15 500	191 094	137 640
BRP Inc./CA	3 200	77 954	90 720
Cogeco Inc.	1 122	66 633	63 640
Corus Entertainment Inc., catégorie B	25 398	364 197	320 015
Dollarama Inc.	6 000	463 024	590 280
Great Canadian Gaming Corp.	3 800	89 384	94 924
Groupe Pages Jaunes	4 800	92 001	84 912
Industries Dorel Inc., catégorie B	2 979	107 891	115 585
Magna International Inc.	14 388	418 298	838 820
MartinRea International Inc.	8 500	87 254	73 015
Quebecor Inc., catégorie B	17 500	413 476	653 100
Restaurant Brands International Inc.	8 500	489 153	543 575
Shaw Communications Inc., catégorie B	23 465	508 461	632 147
Sirius XM Canada Holdings Inc., catégorie A	1 118	6 988	5 679
Sleep Country Canada Holdings Inc.	3 069	85 408	88 326
Société Canadian Tire Ltée, catégorie A	7 144	560 742	994 945
Thomson Reuters Corp.	6 437	191 495	378 238
Torstar Corp., catégorie B	2 750	21 148	5 252
		4 234 601	5 710 813

Énergie (6,0 %)

Advantage Oil & Gas Ltd.	7 215	59 124	65 801
Africa Oil Corp.	5 100	11 416	13 566
ARC Resources Ltd.	300	6 132	6 933
Athabasca Oil Corp.	13 200	16 385	27 060
Baytex Energy Corp.	38 707	231 125	253 918
Bellatrix Exploration Ltd.	42 600	65 095	54 528
BlackPearl Resources Inc.	200	216	326
Bonavista Energy Corp.	33 100	111 599	159 211
Calfrac Well Services Ltd.	16 820	75 945	80 063
Cameco Corp.	400	5 017	5 616
Canadian Natural Resources Ltd.	55 161	1 859 779	2 360 339
Cenovus Energy Inc.	15 500	288 615	314 650
Crew Energy Inc.	15 800	88 057	118 658
Enbridge Inc.	13 200	726 061	745 800
Enbridge Income Fund	3 200	98 225	111 264
EnCana Corporation	22 100	192 024	348 296
Enerflex Ltd.	900	15 572	15 345
Enerplus Corp.	17 300	109 235	220 402
Ensign Energy Services Inc.	38 204	513 708	358 354
Gran Tierra Energy Inc.	44 200	156 640	179 452
Granite Oil Corp.	1 100	8 071	6 479
Husky Energy Inc.	63 825	1 302 129	1 039 709
Imperial Oil Ltd.	23 495	987 992	1 097 451
Inter Pipeline Ltd.	2 500	71 504	74 100
Ithaca Energy Inc.	10 700	11 334	18 083
Keyera Corp.	1 588	67 084	64 250
Mullen Group Ltd.	4 668	92 188	92 566
Northern Blizzard Resources Inc.	8 300	37 731	32 204
NuVista Energy Ltd.	13 200	91 042	91 608
Painted Pony Petroleum Ltd.	3 800	36 844	35 036
Parex Resources Inc.	26 400	291 206	446 160
Parkland Fuel Corp.	1 100	28 169	30 943
Pembina Pipeline Corporation	1 100	42 641	46 156
Pengrowth Energy Corp.	31 472	45 383	60 741
Penn West Petroleum Ltd.	57 588	97 071	136 484
Peyto Exploration & Development Corp.	200	6 816	6 642
Precision Drilling Corp.	50 935	458 933	372 844
Raging River Exploration Inc.	4 800	43 722	50 688
RMP Energy Inc.	28 500	41 845	21 660

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Énergie (6,0 %)(suite)			
Savanna Energy Services Corp.	5 600	6 884	11 760
Seven Generations Energy Ltd., catégorie A	9 700	285 178	303 707
ShawCor Ltd.	13 520	445 821	484 557
Suncor Énergie Inc.	64 121	2 393 934	2 814 912
Surge Energy Inc.	45 000	104 628	148 950
Tamarack Valley Energy Ltd.	3 900	13 787	13 494
Tourmaline Oil Corp.	100	3 621	3 591
TransCanada Corp.	20 400	1 136 686	1 235 016
TransGlobe Energy Corp.	7 300	24 131	16 571
Trican Well Service Ltd.	38 948	77 578	179 161
Trilogy Energy Corp.	5 600	26 141	42 280
Veresen Inc.	10 600	134 917	138 966
ZCL Composites Inc.	400	3 932	5 188
		13 048 913	14 561 539

Finance (10,9 %)

AGF Management Ltd., catégorie B	18 000	113 058	112 860
Banque Canadienne Impériale de Commerce	29 205	2 590 124	3 199 700
Banque de Montréal	17 700	1 367 316	1 709 289
Banque de Nouvelle-Écosse	53 438	3 078 556	3 995 025
Banque Laurentienne du Canada	6 400	321 505	369 472
Banque Nationale du Canada	11 400	546 722	621 642
Banque Royale du Canada	52 677	3 268 086	4 786 759
Banque Toronto-Dominion	62 457	2 797 227	4 135 903
Canadian Western Bank	7 400	194 384	224 516
CI Financial Corp.	24 718	652 962	713 609
Corporation Financière Power	4 900	171 305	164 444
Equitable Resources Inc.	628	37 311	37 969
Fairfax Financial Holdings Ltd.	673	300 301	436 440
Financière Sun Life Inc.	29 600	1 091 115	1 525 880
First National Financial Corp.	1 500	35 128	40 395
Genworth MI Canada Inc.	5 100	153 415	171 666
Great-West Lifeco Inc.	15 234	438 236	535 780
Groupe TMX Ltée	2 382	130 216	170 361
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers Inc.	19 236	859 920	1 027 010
Intact Corporation Financière	4 800	420 668	461 280
Onex Corp.	800	56 309	73 104
Power Corporation du Canada	30 497	879 282	916 435
Société Financière Manuvie	46 242	951 713	1 105 646
Tricon Capital Group Inc.	200	1 778	1 892
		20 456 637	26 537 077

Immobilier (0,8 %)

Allied Properties Real Estate Investment Trust	300	10 887	10 785
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	19 601	739 713	868 324
Brookfield Office Properties Canada	2 500	70 715	65 575
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	7 100	182 400	222 727
Cominar Real Estate Investment Trust	2 200	35 444	32 384
CT Real Estate Investment Trust	4 800	71 262	72 000
First Capital Realty Inc.	45	859	930
Granite Real Estate Investment Trust	3 962	165 864	177 616
InterRent Real Estate Investment Trust	10 800	79 129	80 568
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	3 826	44 940	45 682
Morguard North American Residential Real Estate Investment Trust	5 618	66 663	76 517
Morguard Real Estate Investment Trust	2 900	45 362	43 181
Northview Apartment Real Estate Investment Trust	4 700	91 629	94 329

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Immobilier (0,8 %)(suite)			
NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust	2 500	22 613	25 500
OneREIT	4 971	16 763	17 796
Pure Industrial Real Estate Trust	26 328	137 157	147 174
		<u>1 781 400</u>	<u>1 981 088</u>
Industrie (2,5 %)			
AG Growth International Inc.	2 000	109 500	105 040
Air Canada	8 600	111 400	117 562
Bird Construction Inc.	4 900	59 650	44 394
Black Diamond Group Ltd.	10 900	60 567	49 268
Boyd Group Income Fund	1 000	62 673	85 560
CAE Inc.	10 400	181 561	195 312
Chorus Aviation Inc.	26 200	98 198	189 426
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	3 500	641 776	670 460
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	18 200	1 212 254	1 644 552
Exchange Income Corp.	100	4 020	4 175
Exco Technologies Ltd.	3 500	44 884	37 730
Finning International Inc.	24 349	537 133	640 135
Groupe Aecon Inc.	6 000	87 906	91 500
Groupe SNC-Lavalin Inc.	10 546	422 800	609 453
Horizon North Logistics	5 500	13 791	10 780
Magellan Aerospace Corp.	1 838	28 530	33 047
Morneau Shepell Inc.	4 983	73 852	95 624
New Flyer Industries Inc.	7 864	291 041	321 166
Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	6 900	314 473	314 295
Russel Metals Inc.	889	22 566	22 741
Stuart Olsen Inc.	100	1 234	583
TFI International Inc.	3 700	126 917	129 093
Toromont Industries Ltd.	1 100	40 661	46 585
Transat A.T. Inc.	2 400	18 515	13 224
Transcontinental Inc., catégorie A	14 300	219 492	317 317
Wajax Corp.	1 057	25 190	24 374
WestJet Airlines Ltd.	769	16 924	17 718
Westshore Terminals Investment Corp.	6 300	150 539	163 107
		<u>4 978 047</u>	<u>5 994 221</u>
Matériaux (3,6 %)			
Agrium Inc.	5 729	441 074	773 186
Argonaut Gold Inc.	4 524	14 067	9 591
Asanko Gold Inc.	5 700	25 297	23 484
Canam Group Inc.	300	2 824	2 706
Canfor Corp.	32 935	704 443	502 917
Capstone Mining Corp.	51 633	31 667	65 058
Cascades Inc.	13 700	126 770	165 770
CCL Industries Inc., catégorie B	600	144 357	158 280
Centerra Gold Inc.	41 200	267 510	259 148
Dominion Diamond Corp.	4 100	57 957	53 341
Dundee Precious Metals Inc.	9 500	24 339	21 375
Eldorado Gold Corp. Ltd.	15 300	59 822	66 096
Endeavour Silver Corp.	20 399	90 609	96 895
First Majestic Silver Corp.	1	10	10
First Quantum Minerals Ltd.	8 600	116 400	114 810
Fortuna Silver Mines Inc.	19 000	127 842	144 210
Franco-Nevada Corp.	5 200	352 830	417 456
Goldcorp Inc.	100	1 811	1 828
Hudbay Minerals Inc.	9 600	75 573	73 728
IAMGOLD Corp.	1 800	8 132	9 342

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Matériaux (3,6 %)(suite)			
Intertape Polymer Group Inc.	1 500	28 373	37 770
Ivanhoe Mines Inc., catégorie A	47 100	96 994	119 634
Kinross Gold Corp.	8 600	30 940	36 034
Kirkland Lake Gold Inc.	11 563	67 994	81 172
Klondex Mines Ltd.	800	5 443	5 000
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	8 537	131 316	158 959
Lucara Diamond Corp.	19 600	61 559	59 584
Lundin Mining Corp.	34 400	240 674	220 160
MAG Silver Corp.	2 900	51 760	42 862
Major Drilling Group International Inc.	600	3 672	4 212
Mines Agnico-Eagle Ltée	5 000	337 063	282 250
Mines Richmont Inc.	6 600	38 895	57 552
Nevsun Resources Ltd.	12 903	52 632	53 547
New Gold Inc.	28 500	122 329	134 235
Noranda Income Fund	4 800	11 049	11 424
Norbord Inc.	100	3 223	3 391
Novagold Resources Inc.	2 600	14 964	15 964
Pan American Silver Corp.	33 000	515 920	668 250
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	16 287	445 765	395 611
Pretium Resources Inc.	7 902	67 006	87 870
Sabina Gold & Silver Corp.	6 100	8 602	5 978
SEMAFO Inc.	31 500	135 162	139 230
Sherritt International Corp.	115 747	533 144	153 944
Silver Standard Resources Inc.	6 800	61 935	81 668
Silver Wheaton Corp.	18 700	586 847	485 078
Silvercorp Metals Inc.	10 600	22 686	33 178
Société Aurifère Barrick	51 300	913 163	1 102 437
Taseko Mines Ltd.	7 336	8 460	8 510
Teck Resources Ltd., catégorie B	43 503	756 067	1 168 926
Torex Gold Resources Inc.	1 900	41 386	39 501
Trevali Mining Corp.	4 300	5 565	4 859
Turquoise Hill Resources Ltd.	38 200	149 206	164 642
Western Forest Products Inc.	31 421	68 522	59 386
Yamana Gold Inc.	5 857	36 890	22 081
		8 328 540	8 904 130
Santé (0,1 %)			
Extendicare Inc.	10 100	85 644	99 788
Medical Facilities Corp.	3 000	45 934	52 710
Novelion Therapeutics Inc.	970	21 534	10 893
QLT Inc., bons de souscription échéant le 6 mars 2017	10 700	-	-
QLT Inc., bons de souscription échéant le 7 mars 2017	10 700	-	-
		153 112	163 391
Services aux collectivités (0,4 %)			
Atco Ltd., catégorie I	1 400	60 711	62 524
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	100	3 560	3 619
Capital Power Corp.	3 500	81 692	81 305
Crius Energy Trust	2 300	19 056	19 389
Emera Inc.	7 800	358 889	354 042
Fortis Inc.	100	4 093	4 146
Hydro One Ltd.	1 100	25 651	25 938
Innergex énergie renouvelable	126	1 773	1 768
Just Energy Group Inc.	22 300	175 029	163 682
Polaris Infrastructure Inc.	100	1 520	1 529
Superior Plus Corp.	13 200	148 498	168 300
TransAlta Corp.	500	3 735	3 715

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Services aux collectivités (0,4 %)(suite)			
TransAlta Renewables Inc.	5 800	75 169	83 172
Valener Inc.	1 000	20 096	20 960
		<u>979 472</u>	<u>994 089</u>
Technologies de l'information (1,6 %)			
Blackberry Ltd.	43 796	462 798	404 675
Celestica Inc.	26 600	344 748	423 206
Constellation Software Inc.	1 288	391 565	785 835
Evertz Technologies Ltd.	378	6 188	6 384
EXFO Inc.	100	522	584
Groupe CGI Inc., catégorie A	21 661	767 880	1 395 835
Open Text Corp.	10 500	458 649	870 660
Wi-Lan Inc.	38 400	98 549	84 096
		<u>2 530 899</u>	<u>3 971 275</u>
Télécommunications (0,8 %)			
BCE Inc.	6 000	345 381	348 180
Cogeco Communications Inc.	5 400	348 719	357 696
Manitoba Telecom Services Inc.	1 800	54 409	68 328
Rogers Communications Inc., catégorie B	20 868	835 142	1 080 754
		<u>1 583 651</u>	<u>1 854 958</u>
Total des actions canadiennes		59 790 637	73 004 483
Actions internationales (0,0 %)			
Australie (0,0 %)			
OceanaGold Corp.	30 500	73 453	119 255
Endeavour Mining Corp.	5 900	98 031	118 354
		<u>171 484</u>	<u>237 609</u>
Bermudes (0,0 %)			
Brookfield Business Partners LP	704	65	22 711
États-Unis (0,1 %)			
Atlantic Power Corp.	5 331	14 711	18 019
Milestone Apartments Real Estate Investment Trust	8 300	113 212	157 700
		<u>127 923</u>	<u>175 719</u>
Total des actions internationales		299 472	436 039
	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds communs de placement (37,0 %)			
Fonds de placement Mondial du Barreau du Québec	8 211 330	82 208 958	90 603 817
Total des placements (100,4 %)		224 255 602*	245 649 560
Trésorerie et autres éléments des capitaux propres (-0,4 %)			(1 096 371)
Capitaux propres (100 %)			244 553 189

*Le coût moyen des placements au 31 décembre 2015 est de 207 029 845 \$.

RISQUES SPÉCIFIQUES

Risque de change (note 5)

31 décembre 2016		
Devise	Exposition	Pourcentage des capitaux propres attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	
Dollar américain	755	0,0 %
Dollar de Hong-Kong	2 025	0,0 %

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 %

Ce fonds détient des parts dans un fonds commun de placement. La valeur de ce placement peut donc être exposé à ce risque indirectement.

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 139 \$ (4 443 105 \$ au 31 décembre 2015).

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage des capitaux propres aux	
	31 décembre 2016	31 décembre 2015
AAA	8,0 %	8,5 %
AA	4,8 %	4,3 %
A	14,3 %	17,3 %
BBB	3,3 %	3,1 %
Non cotés	3,0 %	2,6 %
	33,4 %	35,8 %

Ce fonds détient des parts dans un fonds commun de placement. La valeur de ce placement peut donc être exposé à ce risque indirectement.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Moins d'un an	9 672 412	21 151 032
De 1 à 3 ans	18 439 156	16 262 634
De 3 à 5 ans	17 338 032	21 349 059
de 5 à 10 ans	15 877 066	11 272 419
Plus de 10 ans	20 278 555	15 605 076
	81 605 221	85 640 220

De plus, ce fonds détient des parts dans un fonds commun de placement. La valeur de ce placement peut donc être exposée à ce risque indirectement.

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 1 367 664 \$ (1 112 678 \$ au 31 décembre 2015).

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	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 %)	± 26 191 646	10,7 %	± 15 846 071	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 2016	31 décembre 2015
Actions américaines	0,1 %	22,8 %
Actions canadiennes	29,9 %	26,8 %
Actions internationales	0,0 %	14,2 %
Fonds communs de placement	37,0 %	—
Obligations et débetures	31,1 %	32,3 %
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments des capitaux propres	1,9 %	3,9 %

Tableau de la juste valeur des instruments financiers (note 5)**31 décembre 2016**

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	s.o.	5 675 946	s.o.	5 675 946
Obligations et débetures	8 390 697	67 538 578	s.o.	75 929 275
Actions ordinaires	73 440 522	s.o.	s.o.	73 440 522
Fonds communs de placement	s.o.	90 603 817	s.o.	90 603 817
Total des placements	81 831 219	163 818 341	s.o.	245 649 560

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2016, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

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.

FONDS DE PLACEMENT MONDIAL DU BARREAU DU QUÉBEC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (note 5)	94 781	—
Trésorerie	336	150
Souscriptions à recevoir	3	—
Produit de la vente de placements à recevoir	13	—
Intérêts à recevoir	2	—
Dividendes à recevoir	56	—
	95 191	150
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	333	—
	333	—
Capitaux propres (note 6)		
Bénéfices non-répartis	8 879	—
Capital	85 979	150
	94 858	150
Total passif et capitaux propres	95 191	150
Total capitaux propres par part	11,04	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 2016</i>	Bénéfices non- répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	—	150	150
Total du résultat global pour l'exercice	10 563	—	10 563
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	88 067	88 067
Produit tiré du réinvestis- sement des distributions des parts rachetables	—	1 683	1 683
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(3 921)	(3 921)
Total opérations sur les parts rachetables	—	85 829	85 829
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	799	—	799
Gains nets réalisés	885	—	885
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	1 684	—	1 684
Augmentation (diminution) des capitaux propres pour l'exercice	8 879	85 829	94 708
Capitaux propres à la fin de l'exercice	8 879	85 979	94 858
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			15 010
Parts rachetables émises			8 798 413
Parts rachetables émises au réinvestissement			158 296
Parts rachetables rachetées			(376 100)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			<u>8 595 619</u>

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	—	—	—
Total du résultat global pour l'exercice	—	—	—
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	150	150
Produit tiré du réinvestis- sement des distributions des parts rachetables	—	—	—
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	—	—
Total opérations sur les parts rachetables	—	150	150
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	—	—	—
Gains nets réalisés	—	—	—
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	—	—	—
Augmentation (diminution) 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			15 010

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
		\$
Revenus		
Revenus de dividendes	2 036	–
Variations de la juste valeur		
Gains nets réalisés à la vente de placements	1 263	–
Perte nette réalisée sur devises	(18)	
Variation survenue dans la plus-value/moin- value nette latente des placements	8 483	–
	11 764	–
Charges (note 8)		
Honoraires du conseiller en placement	482	–
Honoraires du gestionnaire	125	–
Honoraires du fiduciaire	274	–
Autres dépenses	6	–
Retenue d'impôts sur les revenus de dividendes (note 2)	284	–
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements (note 7)	30	–
	1 201	–
Total du résultat global pour la période	10 563	–
Augmentation du résultat global pour la période par part (note 2)	1,32	–

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars)	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Total du résultat global pour la période	10 563	—
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements	(1 263)	—
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises	18	—
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(8 483)	—
Achats de placements	(107 193)	—
Produit de la vente et de l'échéance de placements	22 145	—
Intérêts à recevoir	(2)	—
Dividendes à recevoir	(56)	—
Charges à payer	333	—
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(83 938)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 2)		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1)	—
Produit de l'émission de parts rachetables	88 064	150
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(3 921)	—
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	84 142	150
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(18)	—
Augmentation (diminution) nette de l'exercice	204	150
Trésorerie au début de l'exercice	150	—
Trésorerie à la fin de l'exercice	336	150
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus (payé)	(2)	—
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts	1 696	—

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Marché monétaire (1,2 %)			
Acceptation bancaires (1,2 %)			
Banque Royale du Canada			
0,93 %, échéant le 4 janvier 2017	355 000	475 441	476 538
0,93 %, échéant le 11 janvier 2017	120 000	157 917	161 054
0,93 %, échéant le 12 janvier 2017	150 000	199 344	201 312
0,93 %, échéant le 20 janvier 2017	100 000	133 716	134 180
Banque Toronto-Dominion			
0,61 %, échéant le 18 janvier 2017	90 000	121 353	120 786
		1 087 771	1 093 870
Total du marché monétaire		1 087 771	1 093 870

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions internationales (98,9 %)			
Allemagne (2,5 %)			
Fuchs Petrolub SE, actions privilégiées	13 427	751 190	756 607
Rational AG	649	393 642	388 819
SAP SE	10 279	1 130 706	1 202 735
		2 275 538	2 348 161
Australie (1,5 %)			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	17 306	400 701	509 996
Commonwealth Bank of Australia	11 418	856 523	911 551
		1 257 224	1 421 547
Bermudes (0,0 %)			
Signet Jewelers Ltd.	124	21 501	15 698
Chine (0,6 %)			
Hengan International Group Co. Ltd.	55 718	677 690	549 407
Danemark (1,6 %)			
Chr Hansen Holding A/S	7 607	599 122	564 552
Novo Nordisk A/S, catégorie B	18 860	1 355 774	910 427
		1 954 896	1 474 979
États-Unis (63,8 %)			
3M Co.	887	175 632	212 772
Abbott Laboratories	2 161	121 561	111 433
AbbVie Inc.	2 422	200 890	203 611
Activision Blizzard Inc.	1 016	53 237	49 253
Acuity Brands Inc.	67	20 969	20 772
Adobe Systems Inc.	740	93 478	102 276
ADTRAN Inc.	14 976	399 239	449 353
Advanced Auto Parts	113	23 235	25 656
AES Corp.	937	12 158	14 617
Aetna Inc.	517	78 585	86 086
Affiliated Managers Group Inc.	77	14 658	15 022
AFLAC Inc.	609	49 352	56 904
Agilent Technologies Inc.	474	25 474	28 992
Air Methods Corp.	12 328	613 702	527 128
Air Products and Chemicals Inc.	323	55 481	62 369
Akamai Technologies Inc.	254	16 860	22 738
Alaska Air Group Inc.	200	16 862	23 824
Albemarle Corp.	157	16 198	18 150
Alexion Pharmaceuticals Inc.	337	75 200	55 354
Allergan PLC	556	232 459	156 892

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (63,8 %)(suite)			
Alliance Data Systems Corp.	89	31 386	27 311
Alliant Energy Corp.	353	18 306	17 956
Allstate Corp.	545	45 137	54 231
Alphabet Inc., catégorie A	439	460 327	467 137
Alphabet Inc., catégorie C	440	449 667	456 091
Altria Group Inc.	2 872	237 100	260 758
Amazon.com Inc.	585	496 832	588 920
Ambarella Inc.	6 870	396 358	499 240
Ameren Corp.	338	20 542	23 805
American Airlines Group Inc.	751	42 677	47 074
American Electric Power Co. Inc.	728	60 374	61 533
American Express Co.	1 156	90 064	114 967
American International Group Inc.	1 446	114 168	126 803
American Tower Corp.	624	82 464	88 539
American Water Works Co. Inc.	262	23 851	25 452
Ameriprise Financial Inc.	226	29 820	33 660
AmerisourceBergen Corp.	229	29 487	24 038
AMETEK Inc.	349	23 166	22 771
Amgen Inc.	1 099	242 218	215 749
Amphenol Corp., catégorie A	453	31 498	40 868
Anadarko Petroleum Corp.	828	44 729	77 511
Analog Devices Inc.	445	32 353	43 384
Anthem Inc.	387	76 839	74 695
Apache Corp.	581	33 114	49 514
Apartment Investment & Management Co., catégorie A	208	11 114	12 691
Apple Inc.	7 903	1 129 942	1 229 037
Applied Materials Inc.	1 614	38 939	69 922
Archer Daniels Midland Co.	864	40 626	52 950
Arconic Inc.	668	19 481	16 626
Arthur J. Gallagher & Co.	261	16 358	18 206
Assurant Inc.	102	11 470	12 719
AT&T Inc.	9 049	451 057	516 788
AutoDesk Inc.	270	18 732	26 827
Automatic Data Processing Inc.	672	77 126	92 724
AutoNation Inc.	90	5 815	5 879
AutoZone Inc.	45	46 376	47 767
AvalonBay Communities Inc.	212	51 959	50 436
Avery Dennison Corp.	127	10 915	11 972
AZZ Inc.	6 253	436 718	536 418
Baker Hughes Inc.	609	36 143	53 151
Ball Corp.	267	25 766	26 912
Bank of America Corp.	15 029	288 146	446 706
Bank of New York Mellon Corp./The	1 550	77 361	98 592
Baxter International Inc.	729	37 366	43 405
BB&T Corp.	1 234	55 620	77 895
Becton Dickinson and Co.	312	63 873	69 346
Bed Bath & Beyond Inc.	227	14 033	12 385
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	2 802	504 860	613 268
Best Buy Co. Inc.	436	16 824	24 976
Biogen Idec Inc.	322	122 007	122 605
BlackRock Inc.	177	75 291	90 477
Boeing Co.	864	151 941	180 669
Borg Warner Inc.	324	13 332	17 155
Boston Properties Inc.	238	40 390	40 198
Boston Scientific Corp.	2 037	51 125	59 151
Bristol-Myers Squibb Co.	2 443	221 511	191 667
Brown & Brown Inc.	8 231	342 454	495 819
Brown-Forman Corp., catégorie B	302	19 698	18 224
C.H. Robinson Worldwide Inc.	211	19 177	20 752
CA Technologies Inc.	459	17 361	19 577

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (63,8 %)(suite)			
Cabot Oil & Gas Corp.	728	20 321	22 831
Campbell Soup Co.	254	19 642	20 620
Capital One Financial Corp.	715	61 816	83 741
Cardinal Health Inc.	494	56 879	47 730
Carmax Inc.	300	19 463	25 937
Carnival Corp.	659	46 223	46 058
Caterpillar Inc.	873	75 795	108 692
CBOE Holdings Inc.	6 648	608 476	659 464
CBRE Group Inc., catégorie A	397	16 150	16 783
CBS Corp., catégorie B	581	38 590	49 639
CEB Inc.	7 120	567 888	579 251
Celgene Corp.	1 139	174 863	177 055
Centene Corp.	251	20 526	19 042
CenterPoint Energy Inc	600	15 095	19 848
CenturyLink Inc.	795	26 773	25 380
Cerner Corp.	467	38 027	29 699
CF Industries Holdings Inc.	345	14 626	14 580
Charles River Laboratories International Inc.	6 124	641 532	626 640
Charles Schwab Corp./The	1 765	64 528	93 525
Charter Communications Inc.	320	114 511	123 690
Chemed Corp.	3 479	672 409	749 204
Chesapeake Energy Corp.	1 120	7 631	10 555
Chevron Corp.	2 798	333 359	442 419
Chipotle Mexican Grill Inc.	44	28 064	22 288
Church & Dwight Co., Inc.	400	22 943	23 730
CIGNA Corp.	384	74 826	68 843
Cimarex Energy Co.	135	16 117	24 632
Cincinnati Financial Corp.	228	18 357	23 189
Cintas Corp.	127	14 815	19 703
Cisco Systems Inc.	7 381	245 744	299 648
Citigroup Inc.	4 224	245 410	337 011
Citizens Financial Group Inc.	800	23 939	38 267
Citrix Systems Inc.	224	21 376	26 857
Clorox Co.	185	33 400	29 811
CME Group Inc., catégorie A	497	59 693	76 964
CMS Energy Corp.	428	22 522	23 914
Coach Inc.	400	18 355	18 806
Coca-Cola Co.	5 702	338 987	317 374
Cognizant Technology Solutions Corp., catégorie A	891	76 075	67 021
Colgate-Palmolive Co.	1 324	120 934	116 318
Comcast Corp., catégorie A	3 532	276 752	327 842
Comerica Inc.	259	12 340	23 703
ConAgra Foods Inc.	589	33 545	31 273
Concho Resources Inc./Midland TX	200	25 474	35 603
ConocoPhillips	1 833	97 051	123 385
Consolidated Edison Inc.	451	43 518	44 611
Constellation Brands Inc., catégorie A	267	55 946	54 982
Cooper Cos Inc.	64	15 396	15 030
Corning Inc.	1 418	34 311	46 202
Costco Wholesale Corp.	649	140 298	139 501
Coty Inc., catégorie A	709	19 884	17 438
CR Bard Inc.	104	26 941	31 367
Crown Castle International Corp.	535	61 739	62 321
CSRA Inc	200	7 882	8 549
CSX Corp.	1 387	44 002	66 903
Cummins Inc.	237	28 978	43 504
CVS Health Corp.	1 592	215 195	168 715
Danaher Corp.	878	106 011	91 810
Darden Restaurants Inc.	173	15 160	16 889
DaVita Inc.	240	22 716	20 688

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (63,8 %)(suite)			
Deere & Co.	443	46 769	61 281
Delta Air Lines Inc.	1 076	71 194	71 056
DENTSPLY SIRONA Inc.	345	28 154	26 738
Devon Energy Corp.	795	27 849	48 743
Digital Realty Trust Inc.	216	26 580	28 493
Discover Financial Services	606	41 665	58 649
Discovery Communications Inc., catégorie A	204	7 765	7 507
Discovery Communications Inc., catégorie C	278	10 397	9 998
Dollar General Corp.	386	39 249	38 383
Dollar Tree Inc.	346	37 539	35 850
Dominion Resources Inc./VA	913	89 965	93 877
Dover Corp.	230	17 343	23 137
Dow Chemical Co.	1 645	100 602	126 365
DR Horton Inc.	462	18 115	16 951
Dr Pepper Snapple Group Inc.	271	34 723	32 987
DTE Energy Co.	281	32 511	37 166
Duke Energy Corp.	1 022	104 340	106 497
Dun & Bradstreet Corp.	53	7 269	8 632
DXP Enterprises Inc.	6 780	156 551	316 209
E*TRADE Financial Corp.	410	13 958	19 072
E. I. du Pont de Nemours and Co.	1 303	101 158	128 397
Eastman Chemical Co.	217	19 209	21 913
eBay Inc.	1 575	58 903	62 778
Ecolab Inc.	391	57 965	61 531
Edison International	491	41 977	47 453
Edwards Lifesciences Corp.	306	34 137	38 492
Electronic Arts Inc.	440	43 184	46 524
Eli Lilly & Co.	1 442	167 527	142 423
Ellie Mae Inc.	4 476	435 438	502 836
Emerson Electric Co.	967	59 070	72 375
Entergy Corp.	254	24 702	25 053
Envestnet Inc.	9 100	361 204	430 640
Envision Healthcare Corp.	173	15 626	14 699
EOG Resources Inc.	854	81 963	115 911
EQT Corp.	255	21 104	22 396
Equifax Inc.	174	25 813	27 618
Equinix Inc.	103	43 531	49 438
Equity Residential	542	59 237	46 831
Essex Property Trust Inc.	95	30 225	29 664
Estée Lauder Co. Inc., catégorie A	341	41 303	35 017
Euronet Worldwide Inc.	5 987	601 605	582 160
Eversource Energy	449	32 771	33 292
Exelon Corp.	1 381	55 223	65 798
Expedia Inc.	168	25 465	25 549
Expeditors International of Washington Inc.	269	16 615	19 126
Express Scripts Holding Co.	945	96 592	87 271
Extra Space Storage Inc.	184	22 742	19 080
Exxon Mobil Corp.	6 124	665 341	742 070
F5 Networks Inc.	103	13 667	20 012
Facebook Inc., catégorie A	3 469	484 922	536 176
Fastenal Co.	415	22 303	26 174
Federal Realty Investment Trust	100	21 237	19 078
FedEx Corp.	353	63 763	88 250
Fidelity National Information Services Inc.	488	42 555	49 555
Fifth Third Bancorp	1 148	25 893	41 566
Financial Engines Inc.	12 850	455 492	633 979
First Solar Inc.	101	9 495	4 348
FirstEnergy Corp.	600	27 406	24 946
Fiserv Inc.	327	42 333	46 657
Flir Systems Inc.	200	8 609	9 720
Flowserve Corp.	196	10 267	12 643

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (63,8 %)(suite)			
Fluor Corp.	206	12 502	14 525
FMC Corp.	186	9 277	14 126
FMC Technologies Inc.	336	11 558	16 027
Foot Locker Inc.	200	16 637	19 034
Ford Motor Co.	5 771	99 088	93 978
Fortive Corp.	439	27 263	31 619
Fortune Brands Home & Security Inc.	238	17 542	17 081
Fox Factory Holding Corp.	14 120	291 637	526 032
Franklin Resources Inc.	546	26 299	29 012
Freeport McMoran Copper & Gold Inc.	1 716	11 571	30 386
Frontier Communications Corp.	1 928	12 512	8 697
GAP Inc.	377	12 622	11 357
General Dynamics Corp.	426	76 175	98 768
General Electric Co.	13 111	523 991	556 736
General Growth Properties Inc.	874	33 156	29 310
General Mills Inc.	891	69 829	73 887
General Motors Co.	2 048	84 851	95 790
Gentherm Inc.	14 446	712 524	656 479
Genuine Parts Company	218	24 594	27 961
Gilead Sciences Inc.	1 930	250 464	185 569
Global Payments Inc.	222	20 988	20 693
Globus Medical Inc., catégorie A	16 068	567 261	535 184
Goldman Sachs Group Inc./The	550	121 679	176 915
Goodyear Tire & Rubber Co.	377	15 198	15 624
Grand Canyon Education Inc.	15 394	826 809	1 207 954
Guess Inc.	9 603	238 338	155 994
H&R Block Inc.	330	15 265	10 185
Haemonetics Corp.	8 506	350 616	459 056
Halliburton Co.	1 264	54 540	91 786
Hanesbrands Inc.	562	23 260	16 274
Harley-Davidson Inc.	266	15 330	20 834
Harman International Industries Inc.	96	10 619	14 326
Harris Corp.	175	20 815	24 074
Hartford Financial Services Group Inc.	601	32 920	38 446
Hasbro Inc.	166	17 126	17 336
HCA Holdings Inc.	454	42 283	45 121
HCP Inc.	710	36 873	28 357
Helmerich & Payne Inc.	153	10 182	15 902
Henry Schein Inc.	117	24 265	23 829
Herman Miller Inc.	9 307	337 693	427 317
Hershey Foods Corp.	213	25 694	29 576
Hess Corp.	389	21 638	32 530
Hewlett Packard Enterprise Co.	2 463	46 527	76 514
HMS Holdings Corp.	20 540	365 387	500 761
Hologic Inc.	357	16 201	19 233
Home Depot Inc.	1 819	315 899	327 546
Honeywell International Inc.	1 121	155 140	174 378
Hormel Foods Corp.	384	20 642	17 945
Host Hotels & Resorts Inc.	1 077	21 031	27 255
HP Inc.	2 601	36 068	51 819
Humana Inc.	213	50 042	58 331
Huntington Bancshares Inc./OH	1 491	19 043	26 462
Iconix Brand Group Inc.	14 149	115 454	177 414
IHS Markit Ltd.	13 331	647 542	633 639
ILG Inc.	23 629	420 947	576 388
Illinois Tool Works Inc.	476	55 760	78 256
Illumina Inc.	226	56 104	38 848
Intel Corp.	7 025	297 581	342 253
IntercontinentalExchange Group Inc.	880	62 880	66 655
International Business Machines Corp.	1 279	221 905	285 014
International Flavors & Fragrances Inc.	113	18 239	17 877

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (63,8 %)(suite)			
International Paper Co.	590	30 430	42 027
Interpublic Group of Companies Inc.	602	18 860	18 920
Intuit Inc.	370	49 010	56 930
Intuitive Surgical Inc.	58	46 648	49 422
Invesco Ltd.	616	25 696	25 099
Iridium Holdings LLC	37 794	363 198	487 089
Iron Mountain Inc.	360	14 160	15 698
J. P. Morgan Chase & Co.	5 329	429 597	617 621
J.M. Smucker Co.	171	29 735	29 394
Jacobs Engineering Group Inc.	182	9 634	13 930
JB Hunt Transport Services Inc.	147	14 190	19 157
John Wiley & Sons, Inc., catégorie A	4 931	284 120	360 783
Johnson & Johnson	4 039	555 248	624 872
Johnson Controls International plc	1 394	78 625	77 084
Juniper Networks Inc.	505	18 665	19 159
Kansas City Southern	157	14 975	17 884
Kellogg Co.	371	37 554	36 713
KeyCorp Ltd.	1 607	25 276	39 412
Kimberly-Clark Corp.	539	96 555	82 578
Kimco Realty Corp.	600	22 566	20 274
Kinder Morgan Inc./Delaware	2 860	63 414	79 555
KLA Tencor Corp.	237	21 828	25 034
Kohl's Corp.	286	19 490	18 960
Kraft Heinz Co/The	876	92 016	102 714
Kroger Co.	1 436	75 473	66 549
L Brands Inc.	365	49 540	32 262
L-3 Communications Holdings Inc.	122	19 259	24 915
Laboratory Corp of America Holdings	151	24 287	26 027
Lam Research Corp.	252	25 246	35 770
Leggett & Platt Inc.	198	11 036	12 993
Lennar Corp., catégorie A	250	14 932	14 408
Leucadia National Corp.	445	10 597	13 890
Level 3 Communications Inc.	450	30 462	34 048
Lincoln National Corp.	362	20 279	32 206
Linear Technology Corp.	336	19 840	28 129
LKQ Corp.	451	18 614	18 558
Lockheed Martin Corp.	376	112 948	126 261
Loews Corp.	375	18 572	23 581
Lowe's Companies Inc.	1 313	130 761	125 363
M&T Bank Corp.	230	34 036	48 311
Macerich Co. (The)	200	22 272	19 021
Macy's Inc.	481	28 143	23 124
Marathon Oil Corp.	1 316	17 549	30 582
Marathon Petroleum Corp.	780	47 271	52 734
MarketAxess Holdings Inc.	3 419	500 295	674 364
Marriott International Inc., catégorie A	454	41 908	50 393
Marsh & McLennan Cos Inc.	745	55 644	67 601
Martin Marietta Materials Inc.	90	16 051	26 768
Masco Corp.	507	18 344	21 522
MasterCard Inc., catégorie A	1 428	177 817	197 997
Mattel Inc.	484	17 971	17 901
Maximus Inc.	9 000	663 922	674 083
McCormick & Co Inc.	163	18 841	20 423
McDonald's Corp.	1 231	205 970	201 190
McKesson Corp.	331	79 215	62 416
Mead Johnson Nutrition Co.	282	27 996	26 789
Merck & Co. Inc.	4 089	296 803	323 166
MetLife Inc.	1 616	100 317	116 913
Mettler-Toledo International Inc.	40	20 879	22 484
Microchip Technology Inc.	341	20 930	29 367
Micron Technology Inc.	1 496	23 433	44 024

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (63,8 %)(suite)			
Microsoft Corp.	11 516	849 879	960 699
Mid-America Apartment Communities Inc.	168	19 910	22 085
Mohawk Industries Inc.	98	23 387	26 276
Molson Coors Brewing Co., catégorie B	276	34 283	36 060
Mondelez International Inc.	2 300	135 309	136 880
Monsanto Co.	647	83 951	91 437
Monster Beverage Corp.	624	40 817	37 145
Moody's Corp.	256	32 029	32 406
Morgan Stanley	2 139	77 492	121 325
Mosaic Co./The	533	18 630	20 987
Motorola Solutions Inc.	228	20 015	25 378
Murphy Oil Corp.	245	6 098	10 239
Mylan NV	696	50 831	35 647
Nasdaq Stock Market Inc./The	166	13 560	14 958
National-Oilwell Inc.	545	24 084	27 393
Navient Corp.	486	6 354	10 720
NetApp Inc.	434	13 210	20 550
Netflix Inc.	642	91 316	106 701
NeuStar Inc., catégorie A	17 043	522 255	764 200
Newell Rubbermaid Inc.	697	37 868	41 780
Newfield Exploration Co.	289	10 633	15 713
Newmont Mining Corp.	810	20 246	37 049
News Corp., catégorie A	505	9 075	7 769
News Corp., catégorie B	154	2 842	2 440
NextEra Energy Inc.	696	105 422	111 630
Nielsen Holdings PLC	500	32 057	28 159
Nike Inc., catégorie B	1 973	169 235	134 636
Nlsource Inc.	447	12 827	13 286
Noble Energy Inc.	631	25 920	32 250
Nordstrom Inc.	147	9 988	9 459
Norfolk Southern Corp.	431	41 831	62 531
Northern Trust Corp.	317	27 102	37 897
Northrop Grumman Corp.	266	69 297	83 077
NRG Energy Inc.	463	6 506	7 621
Nucor Corp.	453	22 666	36 209
NVIDIA Corp.	797	35 454	114 209
Occidental Petroleum Corp.	1 120	101 256	107 101
Omnicom Group Inc.	346	34 570	39 539
Oneok Inc.	296	10 513	22 814
Oracle Corp.	4 484	221 353	231 460
O'Reilly Automotive Inc.	141	47 772	52 701
PACCAR Inc.	504	33 183	43 236
Parker Hannifin Corp.	198	25 165	37 214
Patterson Cos Inc.	117	6 683	6 445
Paychex Inc.	461	31 435	37 678
PayPal Holdings Inc.	1 651	74 556	87 484
People's United Financial Inc.	441	8 699	11 462
PepsiCo Inc.	2 111	286 329	296 637
PerkinElmer Inc.	161	11 193	11 274
Perrigo Co PLC	207	43 520	23 135
Pfizer Inc.	9 011	391 341	393 040
PG&E Corp.	730	54 196	59 566
Philip Morris International Inc.	2 302	283 785	282 806
Phillips 66 Company	640	72 475	74 243
Pinnacle West Capital Corp.	157	14 240	16 449
Pioneer Natural Resources Co.	242	39 353	58 515
Pitney Bowes Inc.	288	7 633	5 873
PNC Financial Services Group	733	88 929	115 095
PPG Industries Inc.	391	51 782	49 741
PPL Corp.	1 026	49 476	46 901

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (63,8 %)(suite)			
Praxair Inc.	430	59 979	67 680
priceline.com Inc.	73	115 768	143 678
Primoris Services Corp.	15 221	407 191	465 491
Principal Financial Group Inc.	391	21 057	30 372
Procter & Gamble Co.	3 957	436 169	447 240
Progressive Corp.	832	35 260	39 663
ProLogis Inc.	803	44 611	56 909
Prudential Financial Inc.	650	64 284	90 823
Public Service Enterprise Group Inc.	784	44 127	46 185
Public Storage	225	78 189	67 463
PulteGroup Inc.	465	10 922	11 474
PVH Corp.	116	11 462	14 055
Qorvo Inc.	200	11 620	14 158
QUALCOMM Inc.	2 177	148 134	190 584
Quanta Services Inc.	204	5 164	9 544
Quest Diagnostics Inc.	205	19 128	25 295
Ralph Lauren Corp., catégorie A	84	12 714	10 185
Range Resources Corp.	235	8 812	10 840
Raytheon Co.	437	73 291	83 331
RE/MAX Holdings Inc., catégorie A	8 512	388 541	639 932
Realty Income Corp.	382	29 369	29 478
Red Hat Inc.	269	27 581	25 171
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	108	72 838	53 248
Regions Financial Corp.	1 918	21 522	36 976
Republic Services Inc.	352	21 383	26 960
Reynolds American Inc.	1 218	79 788	91 635
RLI Corp.	5 025	426 936	425 879
Robert Half International Inc.	196	12 053	12 835
Rockwell Automation	189	24 492	34 109
Rockwell Collins Inc.	192	22 941	23 918
Roper Industries Inc.	158	37 515	38 838
Ross Stores Inc.	584	44 739	51 432
Royal Caribbean Cruises Ltd.	247	29 396	27 204
Ryder System Inc.	76	5 446	7 596
S&P Global Inc.	404	49 901	58 326
salesforce.com	951	95 825	87 417
SCANA Corp.	201	17 398	19 774
Schlumberger Ltd.	2 036	187 560	229 463
Scripps Networks Interactive Inc., catégorie A	141	11 779	13 510
Sealed Air Corp.	279	16 170	16 982
SeaWorld Entertainment Inc.	20 145	469 492	511 955
Sempra Energy	357	47 619	48 234
Sherwin-Williams Co./The	114	40 329	41 175
Shutterstock Inc.	8 040	396 059	513 025
Silicon Laboratories Inc.	5 900	362 685	514 849
Simon Property Group Inc.	468	123 980	111 829
Skyworks Solutions Inc.	268	25 419	26 862
SL Green Realty Corp.	161	23 366	23 246
Snap-On Inc.	83	17 981	19 085
Sotheby's Holdings Inc., catégorie A	9 887	329 232	529 074
Southern Co.	1 458	97 580	96 283
Southwest Airlines Co.	946	52 205	63 297
Southwestern Energy Co.	753	10 481	10 938
Spectra Energy Corp.	1 022	39 800	56 377
St. Jude Medical Inc.	429	33 959	46 184
Stanley Black & Decker Inc.	221	29 392	34 031
Staples Inc.	926	11 675	11 251
Starbucks Corp.	2 173	181 789	161 966
State Street Corp.	546	43 134	56 969

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (63,8 %)(suite)			
Stericycle Inc.	121	20 195	12 515
Stryker Corp.	462	61 748	74 335
SunTrust Banks Inc.	727	36 282	53 533
Symantec Corp.	964	27 083	30 918
Synchrony Financial	1 129	46 305	54 974
Sysco Corp.	728	41 254	54 115
T Rowe Price Group Inc.	361	34 444	36 474
Target Corp.	833	82 179	80 809
TCF Financial Corp.	20 084	343 207	528 201
TEGNA Inc.	323	10 704	9 275
Tempur-Pedic International Inc.	6 102	492 138	559 427
Teradata Corp.	226	7 473	8 244
Tesoro Petroleum Corp.	176	22 595	20 663
Texas Instruments Inc.	1 463	104 796	143 319
Textron Inc.	385	20 402	25 099
Thermo Fisher Scientific Inc.	583	111 665	110 451
Thermon Group Holdings Inc.	15 840	363 104	405 953
Thor Industries Inc.	4 112	295 404	552 091
Tiffany & Co.	157	13 696	16 322
Time Warner Inc.	1 134	113 751	147 139
TJX Companies Inc.	983	95 988	99 200
Torchmark Corp.	165	12 398	16 339
Total System Services Inc.	235	15 123	15 468
Tractor Supply Co.	189	22 689	19 238
TransDigm Group Inc.	80	27 817	26 740
TravelersCos Inc./The	430	62 756	70 682
TripAdvisor Inc.	158	15 795	9 836
Twenty-First Century Fox Inc., catégorie A	1 612	60 172	60 682
Twenty-First Century Fox Inc., catégorie B	726	26 464	26 559
Tyson Foods Inc., catégorie A	449	33 166	37 180
UDR Inc.	400	18 540	19 595
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc.	92	24 138	31 488
Under Armour Inc., catégorie A	256	13 789	9 991
Under Armour Inc., catégorie C	257	11 905	8 684
Union Pacific Corp.	1 239	122 705	172 540
United Continental Holdings Inc.	437	28 890	42 757
United Parcel Service Inc., catégorie B	1 022	130 202	157 427
United Rentals Inc.	113	9 232	16 018
United Technologies Corp.	1 136	139 323	167 439
UnitedHealth Group Inc.	1 397	226 569	300 282
Universal Health Services, catégorie B	3 099	471 568	442 584
UnumProvident Corp.	369	14 630	21 767
Urban Outfitters Inc.	155	4 748	5 926
US Bancorp	2 387	132 734	164 650
US Silica Holdings Inc.	6 587	153 769	501 224
Valero Energy Corp.	689	66 159	63 213
Varian Medical Systems Inc.	147	15 877	17 720
Ventas Inc.	501	39 618	42 050
VeriSign Inc.	152	16 176	15 525
Verisk Analytics Inc.	223	22 448	24 300
Verizon Communications Inc.	6 042	403 186	433 067
Vertex Pharmaceuticals Inc.	356	47 709	35 238
VF Corp.	481	39 537	34 450
Viacom Inc., catégorie B	515	31 488	24 275
Visa Inc., catégorie A	2 768	284 784	290 446
Vornado Realty Trust	269	34 632	37 691
Vulcan Materials co.	196	24 478	32 933
Waddell & Reed Financial, catégorie A	11 940	268 458	312 735
Walgreens Boots Alliance Inc.	1 273	145 297	141 471
Wal-Mart Stores Inc.	2 263	200 923	210 022

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (63,8 %)(suite)			
Walt Disney Co/The	2 169	296 967	303 651
Waste Management Inc.	581	43 860	55 333
Waters Corp.	121	21 780	21 837
WEC Energy Group Inc.	450	34 112	35 406
Wells Fargo & Co.	6 695	462 350	495 421
Welltower Inc.	537	51 605	48 251
Western Digital Corp.	400	23 950	36 489
Western Union Co.	728	17 934	21 228
WestRock Co.	362	19 332	24 678
Weyerhaeuser Co.	1 134	40 731	45 817
Whirlpool Corp.	109	20 603	26 606
Whole Foods Market Inc.	501	21 565	20 689
Williams Companies Inc.	979	27 412	40 941
WW Grainger Inc.	87	23 049	27 126
Wyndham Worldwide Corp.	172	16 321	17 637
Wynn Resorts Ltd.	115	9 628	13 358
Xcel Energy Inc.	747	38 886	40 826
Xerox Corp.	1 122	14 400	13 150
Xilinx Inc.	380	25 659	30 798
Xylem Inc./NY	262	12 616	17 418
Yahoo! Inc.	1 279	54 007	66 416
Yum! Brands Inc.	493	48 120	41 915
Zimmer Holdings Inc.	300	42 464	41 576
Zions Bancorporation	267	8 780	15 428
ZOETIS INC.	705	43 585	50 664
		52 586 431	60 545 364
France (2,6 %)			
Air Liquide SA, prime de fidélité janvier 2016	2 337	344 122	348 871
Essilor International SA	5 310	888 871	805 440
L'Oréal SA, Prime de fidélité 2016	3 538	813 506	866 849
L'Oréal SA	1 712	394 678	419 459
		2 441 177	2 440 619
Inde (0,9 %)			
HDFC Bank Ltd., CAAÉ	10 489	814 080	854 464
Irlande (0,5 %)			
Accenture PLC, catégorie A	922	133 295	144 982
Allegion PLC	128	10 860	10 998
Eaton Corp PLC	661	45 372	59 544
Endo International PLC	287	23 777	6 346
Ingersoll-Rand PLC, catégorie A	368	26 276	37 073
Mallinckrodt PLC	156	14 194	10 434
Medtronic PLC	2 059	220 694	196 950
Seagate Technology	468	18 496	23 982
XL Group Ltd	419	20 935	20 959
		513 899	511 268
Japon (4,7 %)			
Fanuc Corp.	4 300	956 833	978 755
Keyence Corp.	2 110	1 434 677	1 943 875
Shimano Inc.	4 600	944 497	969 100
Uni-Charm Corp.	18 100	465 682	531 748
		3 801 689	4 423 478
Pays-Bas (1,7 %)			
LyondellBasell Industries NV, catégorie A	499	55 421	57 465
Unilever NV, CIAÉ	27 357	1 632 112	1 511 988
		1 687 533	1 569 453

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Royaume-Uni (8,4 %)			
Aon PLC	397	48 541	59 448
Bunzl PLC	17 299	651 365	603 571
Cardtronics PLC	8 353	369 329	611 943
Delphi Automotive PLC	413	38 009	37 342
Diageo PLC	35 148	1 319 002	1 226 913
Howden Joinery Group PLC	91 114	864 556	578 523
Intercontinental Hotels Group PLC	25 261	1 384 098	1 520 346
Intertek Group PLC	22 625	1 269 931	1 302 937
Michael Kors Holdings Ltd.	260	14 131	15 002
Pentair PLC	260	16 224	19 571
Rotork PLC	251 207	863 052	1 002 397
Spirax-Sarco Engineering PLC	13 454	812 172	931 266
Willis Towers Watson PLC	203	32 148	33 325
		<u>7 682 558</u>	<u>7 942 584</u>
Singapour (0,1 %)			
Broadcom Ltd.	589	105 389	139 778
Suède (1,3 %)			
Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	63 677	1 075 632	1 193 737
Suisse (7,6 %)			
Chubb Ltd.	684	106 483	121 359
Cie Financière Richemont SA, catégorie A	8 724	775 640	775 700
Garmin Ltd.	175	8 380	11 392
Geberit AG	1 777	846 955	956 217
Nestlé SA	16 686	1 671 097	1 606 824
Novartis AG	12 725	1 440 091	1 243 002
Roche Holding AG	4 239	1 545 274	1 299 778
Schindler Holding AG	4 932	1 054 517	1 167 684
TE Connectivity Ltd.	530	43 497	49 294
Transocean Ltd.	526	7 272	10 409
		<u>7 499 206</u>	<u>7 241 659</u>
Taiwan (1,3 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	26 299	816 083	1 015 059
Total des actions internationales		85 210 526	93 687 2555
Total des placements (99,9 %)		86 210 526	94 781 125
Trésorerie et autres éléments des capitaux propres (0,1 %)			77 210
Capitaux propres (100 %)			94 858 335

RISQUES SPÉCIFIQUES

Risque de change (note 5)

31 décembre 2016

Devise	Exposition	Pourcentage des capitaux propres attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	
Couronne danoise	1 474 979	1,6 %
Couronne suédoise	1 193 737	1,3 %
Dollar américain	65 391 163	68,9 %
Dollar australien	1 421 548	1,5 %
Dollar de Hong-Kong	549 407	0,6 %
Euro	6 300 768	6,6 %
Franc suisse	7 049 205	7,4 %
Livre sterling	7 169 673	7,6 %
Yen japonais	4 428 355	4,7 %

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 4 748 942 \$.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Moins d'un an	1 093 870	—

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, respectivement, varié de 79 \$.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	Impact sur les capitaux propres et les résultats	Pourcentage des capitaux propres	Impact sur les capitaux propres et les résultat	Pourcentage des capitaux propres
	\$		\$	
Indice MSCI Monde Quotidien RT USD (100 %) CA	± 8 186 274	8,6 %	—	—

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 13 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par pays	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Allemagne	2,5 %	–
Australie	1,5 %	–
Chine	0,6 %	–
Danemark	1,6 %	–
États-Unis	63,8 %	–
France	2,6 %	–
Inde	0,9 %	–
Irlande	0,5 %	–
Japon	4,7 %	–
Pays-Bas	1,7 %	–
Royaume-Uni	8,4 %	–
Singapour	0,1 %	–
Suède	1,3 %	–
Suisse	7,6 %	–
Taïwan	1,1 %	–
Trésorerie et autres éléments des capitaux propres	1,1 %	–

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

31 décembre 2016

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	–	1 093 870	–	1 093 870
Actions ordinaires	93 687 255	–	–	93 687 255
Total des placements	93 687 255	1 093 870	–	94 781 125

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2016, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

FONDS DE PLACEMENT DIVIDENDES DU BARREAU DU QUÉBEC

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Aux</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Placements (note 5)	9 790	—
Trésorerie	71	2 000
Souscriptions à recevoir	15	—
Intérêts à recevoir	1	—
Dividendes à recevoir	16	—
	9 893	2 000
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	43	—
	43	—
Capitaux propres (note 6)		
Bénéfices non-répartis	885	—
Capital	85 979	2 000
	9 850	2 000
Total passif et capitaux propres	9 893	2 000
Total capitaux propres par part	11,61	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 2016</i>	Bénéfices non- répartis	Capital	Total
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de l'exercice	—	2 000	2 000
Total du résultat global pour l'exercice	1 005	—	1 005
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	7 288	2 288
Produit tiré du réinvestis- sment des distributions des parts rachetables	—	119	119
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	(443)	(443)
Total opérations sur les parts rachetables	—	6 964	6 964
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	88	—	88
Gains nets réalisés	31	—	31
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	119	—	119
Augmentation (diminution) des capitaux propres pour l'exercice	886	6 964	7 850
Capitaux propres à la fin de l'exercice	886	6 964	9 850
Transactions sur parts rachetables			
Parts rachetables en circulation au début de l'exercice			200 010
Parts rachetables émises			677 648
Parts rachetables émises au réinvestissement			10 555
Parts rachetables rachetées			(39 904)
Parts rachetables en circulation à la fin de l'exercice			848 309

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	—	—	—
Total du résultat global pour l'exercice	—	—	—
Opérations sur les parts rachetables (note 6)			
Produit tiré de l'émission de parts rachetables	—	2 000	2 000
Produit tiré du réinvestissement des distributions des parts rachetables	—	—	—
Montants versés pour les rachats des parts rachetables	—	—	—
Total opérations sur les parts rachetables	—	2 000	2 000
Distributions effectuées au profit des investisseurs (note 2)			
Revenu net de placement	—	—	—
Gains nets réalisés	—	—	—
Total distributions effectuées au profit des investisseurs	—	—	—
Augmentation (diminution) 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			200 010

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)		
		\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	25	—
Revenus de dividendes	172	—
Variations de la juste valeur		
Gains nets réalisés à la vente de placements	102	—
Perte nette réalisée sur devises	(19)	—
Variation survenue dans la plus-value/moins- value nette latente des placements	815	—
	1 095	—
Charges (note 8)		
Honoraires du conseiller en placement	38	—
Honoraires du gestionnaire	11	—
Honoraires du fiduciaire	30	—
Retenue d'impôts sur les revenus de dividendes (note 2)	5	—
Coûts d'opérations à l'achat et à la vente de placements (note 7)	6	—
	90	—
Total du résultat global pour la période	1 005	—
Augmentation du résultat global pour la période par part (note 2)	1,82	—

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercices terminés les</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars)	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Total du résultat global pour la période	1 005	—
Ajustements au titre des éléments suivants:		
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente de placements	(102)	—
(Gains nets) pertes nettes réalisé(e)s sur devises	19	—
Variation survenue dans la plus-value/moins-value nette latente des placements	(815)	—
Achats de placements	(19 164)	—
Produit de la vente et de l'échéance de placements	10 291	—
Intérêts à recevoir	(1)	—
Dividendes à recevoir	(16)	—
Charges à payer	43	—
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(8 740)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 2)		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 273	150
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(443)	—
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	6 830	150
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur devises	(19)	—
Augmentation (diminution) nette de l'exercice	(1 910)	150
Trésorerie au début de l'exercice	2 000	—
Trésorerie à la fin de l'exercice	71	150
Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus (payé)	24	—
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôts	151	—

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Marché monétaire (4,1 %)			
Bons du Trésor (4,1 %)			
Gouvernement du Canada			
0,44 %, échéant le 23 février 2017	150 000	149 820	149 903
0,46 %, échéant le 6 avril 2017	250 000	249 685	249 698
Total du marché monétaire		399 505	399 601

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (74,1 %)			
Biens de consommation de base (6,9 %)			
Compagnies Loblaw Ltée	6 750	459 893	478 170
Cott Corp.	13 063	244 242	198 558
		704 135	676 728
Consommation discrétionnaire (2,7 %)			
Restaurant Brands International Inc.	1 200	70 424	76 740
Shaw Communications Inc., catégorie B	2 950	77 423	79 473
Thomson Reuters Corp.	1 950	106 000	114 582
		253 847	270 795
Énergie (16,4 %)			
Crescent Point Energy Corp.	8 400	156 238	153 300
Enbridge Inc.	6 825	355 008	385 612
Enbridge Income Fund	5 325	161 644	185 150
Imperial Oil Ltd.	2 400	100 695	112 104
Keyera Corp.	5 405	207 738	218 686
Peyto Exploration & Development Corp.	1 950	63 221	64 760
Suncor Énergie Inc.	4 025	143 218	176 698
TransCanada Corp.	3 150	186 498	190 701
Whitecap Resources Inc.	10 600	108 199	128 896
		1 482 459	1 615 907
Finance (25,3 %)			
Banque de Nouvelle-Écosse	5 175	325 766	386 883
Banque Royale du Canada	6 675	512 463	606 557
Banque Toronto-Dominion	11 250	627 122	744 975
Financière Sun Life Inc.	4 425	188 967	228 109
Intact Corporation Financière	2 275	202 370	218 628
Société Financière Manuvie	12 825	242 703	306 646
		2 099 391	2 491 798
Immobilier (3,4 %)			
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	771	23 122	24 186
Chartwell Retirement Residences	8 725	124 591	127 821
First Capital Realty Inc.	2 800	60 460	57 876
Smart Real Estate Investment Trust	3 800	123 862	122 702
		332 035	332 585
Industrie (8,6 %)			
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	3 675	292 630	332 073
Groupe SNC-Lavalin Inc.	4 100	225 617	236 939
Groupe WSP Global Inc.	4 330	177 506	193 508
Waste Connections Inc.	840	68 352	88 486
		764 105	851 006

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Services aux collectivités (4,3 %)			
Algonquin Power & Utilities Corp.	6 525	73 961	74 320
Brookfield Infrastructure Partners LP	6 753	249 862	303 345
Northland Power Inc.	1 800	42 642	41 940
		<u>366 465</u>	<u>419 605</u>
Technologies de l'information (1,7 %)			
Open Text Corp.	2 000	162 561	165 840
Télécommunications (4,8 %)			
BCE Inc.	1 775	102 862	103 003
Manitoba Telecom Services Inc.	3 975	137 414	150 891
Rogers Communications Inc., catégorie B	4 300	224 200	222 697
		<u>464 476</u>	<u>476 591</u>
Total des actions canadiennes		6 629 474	7 300 855
Actions internationales (21,2 %)			
États-Unis (19,3 %)			
Brookfield Property Partners LP	9 900	299 224	290 367
Johnson & Johnson	1 400	204 001	216 594
Kraft Heinz Co/The	3 450	372 922	404 526
Microsoft Corp.	3 875	272 765	323 264
Mondelez International Inc.	3 925	225 139	233 589
Pfizer Inc.	5 300	229 077	231 174
Texas Instruments Inc.	2 100	168 796	205 721
		<u>1 771 924</u>	<u>1 905 235</u>
Irlande (1,9 %)			
Accenture PLC, catégorie A	1 175	174 438	184 765
Total des actions internationales		1 946 362	2 090 000
Total des placements (99,4 %)		8 975 341	9 790 456
Trésorerie et autres éléments des capitaux propres (0,6 %)			59 491
Capitaux propres (100 %)			9 849 947

RISQUES SPÉCIFIQUES

Risque de crédit (note 5)

Titres à revenu fixe par cote de crédit	Pourcentage des capitaux propres aux	
	31 décembre 2016	31 décembre 2015
AAA	4,1 %	S.O.
	4,1 %	S.O.

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

Risque de change (note 5)

Devise	Exposition	31 décembre 2016	
		Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	\$		
Dollar américain	1 803 169		18,3 %

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 varié de 90 158 \$.

Risque de taux d'intérêt (note 5)

Titres à revenu fixe par date d'échéance	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Moins d'un an	399 601	—

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, l'actif net et les résultats du fonds auraient varié de 224 \$.

Risque de prix (note 5)

Composition de l'indice de référence du fonds	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	Impact sur les capitaux propres et les résultats	Pourcentage des capitaux propres	Impact sur les capitaux propres et les résultats	Pourcentage des capitaux propres
	\$		\$	
Indice S&P/TSX RT (100 %)	± 681 616	6,9 %	—	—

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 13 mois entre la fluctuation du rendement du fonds et de l'indice de référence.

Risque de concentration (note 5)

Répartition par secteur	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Biens de consommation de base	13,4 %	–
Consommation discrétionnaire	2,7 %	–
Énergie	16,4 %	–
Finance	25,6 %	–
Immobilier	3,4 %	–
Industrie	8,7 %	–
Santé	4,5 %	–
Services aux Collectivités	7,2 %	–
Technologies de l'information	8,9 %	–
Télécommunications	4,8 %	–
Trésorerie et autres éléments des capitaux propres	4,7%	–

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

31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Marché monétaire	–	399 601	–	399 601
Actions ordinaires	9 390 855	–	–	9 390 855
Total des placements	9 390 855	399 601	–	9 790 456

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2016, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Aux 31 décembre 2016

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 Berkom & 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, 4e étage, Montréal, Québec, H3Y 3T8, Canada.

L'établissement d'affaires principal des Fonds est situé au 1100, rue Robert-Bourassa, 9e étage, Montréal, Québec, H3B 2G7, Canada.

Le terme « période » utilisé dans ces présents états financiers est défini comme étant les périodes ou exercices terminés aux 31 décembre 2015 et 2016. Pour les fonds créés en 2015, la période initiale est définie comme étant la date de début des activités à la date de fin d'année (31 décembre 2015).

Les états financiers des Fonds présentent les données financières de chacun des Fonds à titre d'entité publiante.

La publication de ces états financiers a été autorisée par le conseil d'administration du Gestionnaire, le 20 mars 2017.

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.

Le 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 de 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 investit 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 des Fonds ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (ci-après les « IFRS ») en vigueur au 31 décembre 2016 et 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, les actions et les parts de fonds commun de placement. 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, les dividendes à recevoir et les autres actifs 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 le découvert bancaire, les parts rachetées à payer, les charges à payer, les intérêts à payer, les dividendes à payer, les placements à payer et les distributions à payer.

Comptabilisation

Opérations de placements :

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction.

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.

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 qui ne tient pas compte de l'amortissement des primes ou des décotes sur les titres à revenu fixe et les titres de créance, à l'exception des obligations à coupon zéro.

Comptabilisation des revenus et des charges :

Les revenus et les charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Revenus d'intérêts aux fins de distribution :

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.

Revenus de dividendes :

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.

Revenus sur fonds communs de placements :

Les distributions provenant des fonds sous-jacents sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées.

Attribution des charges, des revenus et des gains (pertes) réalisé(e)s et des gains (pertes) non réalisé(e)s :

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.

Évaluation

Initiale

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

Subséquente

Les actifs et passifs financiers à la JVRN sont évalués à la juste valeur. Se référer à la note 5 pour les méthodes d'évaluation utilisées.

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. Aux fins du calcul des capitaux propres, les actifs et les passifs des Fonds sont évalués à la juste valeur. Les capitaux propres d'une part sont calculés en divisant les capitaux propres 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 les cours utilisés pour les titres aux portefeuilles de placement 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 2016 et au 31 décembre 2015. Les données sont en dollars canadiens.

Fonds	Exercice terminé le	Valeur liquidative par part	Ajustement par part	Capitaux propres par part
		\$	\$	\$
Actions	31 décembre 2016	20,68	—	20,68
	31 décembre 2015	17,03	—	17,03
Obligations	31 décembre 2016	11,37	—	11,37
	31 décembre 2015	11,54	—	11,54
Équilibré	31 décembre 2016	14,92	—	14,92
	31 décembre 2015	15,41	—	15,41
Dividendes	31 décembre 2016	11,61	—	11,61
	31 décembre 2015	10,00	—	10,00
Mondial	31 décembre 2016	11,03	0,01	11,04
	31 décembre 2015	10,00	—	10,00

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 part, 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 Monnaie fonctionnelle et 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 ».

2.9 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 (incluant les fiducies de fonds commun de placement et les fiducies à participation unitaire : se référer à la note 9), 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. Ces Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que ces 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.

2.10 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 Fonds ne fournissent ni ne sont engagés à fournir aucun autre soutien envers ces entités structurées non consolidées. 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».

La note 8 présente la juste valeur de l'exposition aux participations dans des entités structurées.

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. Le Gestionnaire évalue actuellement l'incidence de cette norme sur les états financiers des Fonds.

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 simplifié 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 les 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. 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 des 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, les titres adossés à des créances hypothécaires, les prêts et les débetures sont évalués d'après le cours de clôture, tel qu'il est communiqué par les principaux courtiers de ces titres. Les créances hypothécaires sont évaluées au montant en capital, ce qui produit un rendement égal à celui du taux de rendement en vigueur pour les créances hypothécaires de nature et de durée similaires.
- 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.

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 :

- La 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 au 31 décembre 2016 et 2015, 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 2016 et 2015, 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

	2016	2015
	\$	\$
Fonds Actions	18	16
Fonds Équilibrée	42	82
Fonds Dividendes	6	—
Fonds Mondial	30	—

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 assurances responsabilité, 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 2016 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.

Les autres frais chargés par le fiduciaire sont calculés en fonction d'un tarif prédéterminé par (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 valeur

Les fonds assument des honoraires des conseillers en valeurs en échange d'un service de gestion d'une portion de leur portefeuille. Ces honoraires et leur base de calcul sont détaillés plus bas.

Foyston, Gordon & Payne inc. reçoit trimestriellement 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 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 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 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 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 selon la grille suivante :

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

Les honoraires annuels sont assujettis à un minimum annuel de 75 000\$.

Van Berkom & Associés inc. reçoit trimestriellement 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 \$
0,90 %	sur l'excédent

Participation dans des entités structurées

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 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Titres adossés	279	55
Parts en fiducie	1 397	1 864
Fonds de placement Mondial du Barreau du Québec	90 604	—

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

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Titres adossés	115	—

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

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Part de fiducie	868	—

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

	31 décembre 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Part de fiducie	532	—

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 2016 et 2015 sont présentés ici-bas (aucun solde de pertes autres qu'en capital au 31 décembre 2016 et 2015). Les données sont en milliers de dollars canadiens.

	Pertes en capital nettes	
	2016	2015
Fonds	\$	\$
Actions	—	—
Obligations	328	275
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.

Corporation de services du Barreau

T 514 954-3491 (Montréal)

1 855 954-3491 (sans frais)

www.csbq.ca

Corporation
de services
Barreau

