



BÂTIRENTE

RAPPORT ANNUEL 2016

Fonds Bâtirente

**La force
de notre
épargne.**

Renseignements financiers
au 31 décembre 2016

RENDEMENTS BRUTS AU 31 DÉCEMBRE 2016

Rendements Fonds Bâtirente / Indices de référence

| Fonds Bâtirente | 1 an | | 3 ans | | 5 ans* | | 10 ans* | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
| | | | | | | | | |
| Fonds Marché monétaire | 1,0 % | 0,5 % | 1,1 % | 0,7 % | 1,2 % | 0,8 % | 1,7 % | 1,4 % |
| Fonds Trésorerie Multi | 2,5 % | 1,0 % | 2,5 % | 2,2 % | 2,3 % | 2,1 % | 3,2 % | 3,6 % |
| Fonds Obligations Multi | 1,9 % | 1,7 % | 4,2 % | 4,6 % | 3,2 % | 3,2 % | 4,7 % | 4,8 % |
| Fonds Actions canadiennes Multi | 11,1 % | 21,1 % | 6,0 % | 7,1 % | 8,6 % | 8,3 % | 6,0 % | 4,7 % |
| Fonds Actions mondiales Multi | 7,5 % | 4,1 % | 12,5 % | 11,7 % | 16,3 % | 16,4 % | 7,4 % | 5,2 % |
| Fonds Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 17,8 % | 17,7 % | 14,5 % | 12,1 % | 18,0 % | 14,0 % | — | — |
| Fonds Diversifié Revenu | 4,8 % | 4,1 % | 5,7 % | 5,2 % | 5,4 % | 5,0 % | — | — |
| Fonds Diversifié Patrimonial | 6,0 % | 5,6 % | 6,4 % | 5,8 % | 6,4 % | 5,8 % | 4,9 % | 4,3 % |
| Fonds Diversifié Prévoyant | 6,8 % | 7,2 % | 7,4 % | 7,4 % | 8,4 % | 8,2 % | 5,5 % | 4,8 % |
| Fonds Diversifié Intrépide | 8,5 % | 8,7 % | 8,7 % | 8,5 % | 10,3 % | 9,9 % | 6,2 % | 5,0 % |
| Fonds Diversifié Énergique | 9,0 % | 9,6 % | 9,0 % | 9,0 % | 11,0 % | 10,9 % | — | — |

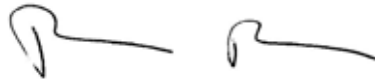
* Les données antérieures au 1^{er} janvier 2014 présentées dans ce tableau n'ont pas été compilées par DSF, et cette dernière n'en assume aucune responsabilité. Elles ont été fournies par la direction de Bâtirente et ne sont présentées qu'à titre indicatif.

| | |
|---|------------|
| FAITS SAILLANTS | 2 |
| PRÉAMBULE | 4 |
| TITRES À REVENU FIXE | |
| Bâtirente Marché monétaire | 6 |
| Bâtirente Trésorerie Multi | 12 |
| Bâtirente Obligations Multi | 21 |
| ACTIONS CANADIENNES | |
| Bâtirente Actions canadiennes Multi | 36 |
| ACTIONS ÉTRANGÈRES | |
| Bâtirente Actions mondiales Multi | 46 |
| Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 51 |
| PORTEFEUILLES DE FONDS | |
| Bâtirente Diversifié Revenu | 62 |
| Bâtirente Diversifié Patrimonial | 67 |
| Bâtirente Diversifié Prévoyant | 72 |
| Bâtirente Diversifié Intrépide | 77 |
| Bâtirente Diversifié Énergique | 82 |
| NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS | 88 |
| RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT | 97 |
| RAPPORT DE LA DIRECTION DU PROMOTEUR | 98 |
| RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE DANS LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 99 |
| ACTIF SOUS GESTION | 100 |
| INVENTAIRE DES TITRES DES FONDS EXTERNES | 101 |
| LISTE DES ADMINISTRATEURS | 105 |

Créé en 1987 à l'initiative de la Confédération des syndicats nationaux (CSN), le système de retraite Bâtirente s'adresse aux syndicats affiliés à la CSN et à leurs membres. Le Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. a pour mandat d'organiser et de promouvoir un système de retraite de qualité, et de veiller à la bonne administration qu'en font les partenaires qu'il choisit. Le Comité est formé de cinq administrateurs élus parmi les responsables des groupes participant, de quatre administrateurs nommés par la CSN, et de deux administrateurs désignés par les neuf précédents.

Le Rapport annuel 2016 de Bâtirente est disponible en ligne : www.batirente.qc.ca. Vous pouvez aussi en obtenir un exemplaire en communiquant avec notre Service aux membres au 1 800 463-6984.

Au nom du Comité national de retraite Bâtirente inc.



Pierre Patry
Président du conseil



Daniel Simard
Directeur général

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Aux 31 décembre | 2016 | 2015 |
|--|------------------|-----------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 835 | 8 291 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 6 338 866 | 6 833 896 |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir | 12 230 | 7 346 |
| | 6 351 931 | 6 849 533 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | — | — |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 6 351 931 | 6 849 533 |
| – PAR PART | 20,68 | 20,48 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 | 2015 |
|---|----------------|---------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 60 998 | 71 757 |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | 6 | 5 |
| Variation de la juste valeur | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements | 1 742 | 1 912 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements | (41) | 2 511 |
| | 62 705 | 76 185 |
| CHARGES | | |
| | — | — |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 62 705 | 76 185 |
| – PAR PART | 0,20 | 0,21 |
| Nombre moyen de parts | 314 780 | 359 401 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|--------------------|-------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 6 849 533 | 7 860 818 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 62 705 | 76 185 |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues | 4 420 085 | 5 560 925 |
| Retraits | (4 980 392) | (6 648 395) |
| | (560 307) | (1 087 470) |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 6 351 931 | 6 849 533 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 62 705 | 76 185 |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) | (1 742) | (1 912) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) | 41 | (2 511) |
| Produit de la vente / échéance de placements | 34 048 720 | 48 635 322 |
| Achat de placements | (33 551 989) | (47 628 161) |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir | (4 884) | 2 463 |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 552 851 | 1 081 386 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 4 420 085 | 5 560 925 |
| Montant global des retraits | (4 980 392) | (6 648 395) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | (560 307) | (1 087 470) |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | (7 456) | (6 084) |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | 8 291 | 14 375 |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 835 | 8 291 |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts reçus | 56 125 | 74 228 |
| Intérêts payés | 12 | 7 |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|--------------------|--|------------------|-----------------------|
| TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (69,3 %) | | | | |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets 1,040 %, 2017-07-07 | 250 000 CAD | | 247 424 | 247 424 |
| Banque de Montréal, billets 0,781 %, 2017-01-03 | 325 000 CAD | | 324 486 | 324 486 |
| Banque HSBC Canada, billets 0,810 %, 2017-01-20 | 100 000 CAD | | 99 867 | 99 867 |
| 0,880 %, 2017-03-31 | 70 000 CAD | | 69 847 | 69 847 |
| Banque Laurentienne du Canada, billets 0,830 %, 2017-02-27 | 250 000 CAD | | 249 602 | 249 602 |
| Banque Manuvie du Canada, billets 0,901 %, 2017-01-05 | 150 000 CAD | | 149 446 | 149 446 |
| 0,788 %, 2017-03-01 | 125 000 CAD | | 124 758 | 124 758 |
| Banque Royale du Canada, billets 0,739 %, 2017-02-09 | 250 000 CAD | | 249 535 | 249 535 |
| Banque Scotia, billets 0,800 %, 2017-01-11 | 175 000 CAD | | 174 590 | 174 590 |
| Banque Toronto-Dominion, billets 0,950 %, 2017-04-17 | 250 000 CAD | | 248 802 | 248 802 |
| 1,080 %, 2017-05-11 | 250 000 CAD | | 247 335 | 247 335 |
| Bons du Trésor du Canada 0,477 %, 2017-03-09 | 150 000 CAD | | 149 820 | 149 820 |
| Caisse Centrale Desjardins, billets 0,772 %, 2017-02-21 | 200 000 CAD | | 199 616 | 199 616 |
| Central 1 Credit Union, billets 0,813 %, 2017-01-19 | 175 000 CAD | | 174 879 | 174 879 |
| Honda Canada Finance, billets 0,871 %, 2017-05-03 | 100 000 CAD | | 99 648 | 99 648 |
| OMERS Finance Trust, billets 0,778 %, 2017-01-05 | 100 000 CAD | | 99 817 | 99 817 |
| PACCAR Financial, billets 0,763 %, 2017-01-05 | 150 000 CAD | | 149 894 | 149 894 |
| Société de transport de Montréal, billets 0,830 %, 2017-02-15 | 270 000 CAD | | 269 578 | 269 578 |
| Société Financière Daimler Canada, billets 0,868 %, 2017-03-14 | 250 000 CAD | | 249 460 | 249 460 |
| Toyota Credit Canada, billets 0,979 %, 2017-02-10 | 175 000 CAD | | 174 234 | 174 234 |
| Université de Montréal, billets 0,852 %, 2017-01-18 | 250 000 CAD | | 249 825 | 249 825 |
| Université du Québec, billets 0,852 %, 2017-01-26 | 250 000 CAD | | 249 790 | 249 790 |
| Université Laval, billets 0,812 %, 2017-02-15 | 150 000 CAD | | 149 697 | 149 697 |
| TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE | | | 4 401 950 | 4 401 950 |
| OBLIGATIONS (30,5 %) | | | | |
| Municipalités et institutions parapubliques (25,8 %) | | | | |
| MRC de Kamouraska 1,250 %, 2017-07-27 | 151 000 CAD | | 150 627 | 150 739 |
| Ville de Boucherville 1,250 %, 2017-09-28 | 30 000 CAD | | 29 942 | 29 947 |
| Ville de Dorval 1,300 %, 2017-03-16 | 35 000 CAD | | 34 984 | 34 992 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------|-----|------------------|-----------------------|
| Municipalités et institutions parapubliques (suite) | | | | |
| Ville de Gatineau 1,250 %, 2017-09-14 | 25 000 | CAD | 24 946 | 24 940 |
| Ville de L'Ancienne-Lorette 1,250 %, 2017-10-12 | 442 000 | CAD | 438 650 | 441 306 |
| Ville de l'Île-Perrot 1,100 %, 2017-06-28 | 203 000 | CAD | 202 290 | 202 515 |
| Ville de Saint-Constant 1,250 %, 2017-08-23 | 241 000 | CAD | 240 398 | 240 335 |
| Ville de Saint-Georges 1,250 %, 2017-12-20 | 150 000 | CAD | 149 852 | 149 661 |
| Ville de Sainte-Adèle 1,250 %, 2017-10-04 | 313 000 | CAD | 312 396 | 312 380 |
| Ville de Terrebonne 1,200 %, 2017-12-21 | 50 000 | CAD | 49 926 | 49 891 |
| | | | 1 634 011 | 1 636 706 |
| Sociétés (4,7 %) | | | | |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce taux variable, 2017-02-10 | 150 000 | CAD | 150 000 | 150 042 |
| Banque de Montréal taux variable, 2017-04-10 | 150 000 | CAD | 149 998 | 150 168 |
| | | | 299 998 | 300 210 |
| TOTAL DES OBLIGATIONS | | | 1 934 009 | 1 936 916 |
| TOTAL DES PLACEMENTS (99,8 %) | | | 6 335 959 | 6 338 866 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %) | | | | 13 065 |
| ACTIF NET (100 %) | | | | 6 351 931 |

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|--|--------------------------------|
| Ville de L'Ancienne-Lorette, 1,25 %, 12 octobre 2017 | 6,9 % |
| Banque de Montréal, billets, 3 janvier 2017 | 5,1 % |
| Ville de Sainte-Adèle, 1,25 %, 4 octobre 2017 | 4,9 % |
| Société de transport de Montréal, billets, 15 février 2017 | 4,2 % |
| Université de Montréal, billets, 18 janvier 2017 | 3,9 % |
| Université du Québec, billets, 26 janvier 2017 | 3,9 % |
| Banque Laurentienne du Canada, billets, 27 février 2017 | 3,9 % |
| Banque Royale du Canada, billets, 9 février 2017 | 3,9 % |
| Société Financière Daimler Canada, billets, 14 mars 2017 | 3,9 % |
| Banque Toronto-Dominion, billets, 17 avril 2017 | 3,9 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice FTSE TMX Canada Bons du Trésor à 91 jours, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Ce Fonds vise à maximiser les revenus d'intérêt tout en procurant une grande sécurité du capital et un niveau élevé de liquidité. Le Fonds mise sur la gestion active d'un portefeuille de titres du marché monétaire canadien.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------|------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Obligations | — | 1 936 916 | — | 1 936 916 |
| Titres de marché monétaire | 149 820 | 4 252 130 | — | 4 401 950 |
| TOTAL | 149 820 | 6 189 046 | — | 6 338 866 |
| 31 décembre 2015 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Obligations | — | 2 274 831 | — | 2 274 831 |
| Titres de marché monétaire | 1 288 955 | 3 270 110 | — | 4 559 065 |
| TOTAL | 1 288 955 | 5 544 941 | — | 6 833 896 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Risque de change

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il indique également l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat d'une variation de 0,25 % des taux d'intérêt en vigueur, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de taux, toutes les autres variables étant demeures constantes.

| | Moins d'un an | 1 à 5 ans | 5 à 10 ans | Plus de 10 ans | Total | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat |
|------------------|---------------|-----------|------------|----------------|-----------|---|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| 31 décembre 2016 | 6 339 701 | — | — | — | 6 339 701 | 4 417 |
| 31 décembre 2015 | 6 842 187 | — | — | — | 6 842 187 | 2 856 |

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de concentration

Le tableau qui suit résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds :

| SEGMENT DE MARCHÉ | 31 décembre 2016 | SEGMENT DE MARCHÉ | 31 décembre 2015 |
|---|------------------|---|------------------|
| | % | | % |
| Titres de marché monétaire | | Titres de marché monétaire | |
| Sociétés | 50,9 | Sociétés | 36,1 |
| Gouvernements et sociétés publiques des provinces | 11,8 | Gouvernements et sociétés publiques des provinces | 18,8 |
| Municipalités et institutions parapubliques | 4,2 | Municipalités et institutions parapubliques | 11,7 |
| Gouvernement du Canada | 2,4 | | |
| Obligations | | Obligations | |
| Municipalités et institutions parapubliques | 25,8 | Municipalités et institutions parapubliques | 19,3 |
| Sociétés | 4,7 | Sociétés | 13,9 |
| Autres éléments d'actif net | 0,2 | Autres éléments d'actif net | 0,2 |
| TOTAL | 100 | TOTAL | 100 |

Risque de prix

Le Fonds peut effectuer des transactions d'instruments financiers et acquérir des positions dans des instruments hors Bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

| Indice de référence | Variation des cours | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|---|---------------------|---|------------------|
| | | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| | % | \$ | \$ |
| FTSE TMX Canada Bons du Trésor à 91 jours | 0,25 | 15 880 | 17 124 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par notation de crédit

| Notation de crédit | Pourcentage des titres à revenu fixe | |
|--------------------|--------------------------------------|------------------|
| | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| | % | % |
| AA | 15 | 42 |
| Non notés* | 85 | 58 |
| TOTAL | 100 | 100 |

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par notation de crédit

| Notation de crédit | Pourcentage des titres de marché monétaire | |
|--------------------|--|------------------|
| | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| | % | % |
| R-1 (élevé) | 37 | 25 |
| R-1 (moyen) | 31 | 19 |
| R-1 (faible) | 17 | 23 |
| Non notés* | 15 | 33 |
| TOTAL | 100 | 100 |

* Ces titres sont émis par des municipalités ou des organismes garantis par les gouvernements.

Risque de liquidité

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

Rapprochement des revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres et mises en pension présentés à l'état du résultat global du Fonds.

| | 31 décembre 2016 | | 31 décembre 2015 | |
|---|------------------|-----|------------------|-----|
| | \$ | % | \$ | % |
| Revenus totaux | 10 | 100 | 8 | 100 |
| Revenus nets reçus par le Fonds | 6 | 60 | 5 | 60 |
| Revenus nets reçus par Fiducie Desjardins | 4 | 40 | 3 | 40 |

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Aux 31 décembre | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 95 881 | 228 104 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 79 046 581 | 50 989 813 |
| Primes à recevoir | — | 2 369 000 |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir | 231 390 | 162 409 |
| | 79 373 852 | 53 749 326 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | — | — |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | 79 373 852 | 53 749 326 |
| — PAR PART | 21,50 | 20,98 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 | 2015 |
|---|------------------|-----------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 1 714 758 | 1 162 459 |
| Dividendes | 9 573 | 10 221 |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | 8 596 | 2 886 |
| Variation de la juste valeur | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements | (36 848) | (106 144) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements | (302 833) | (327 225) |
| | 1 393 246 | 742 197 |
| CHARGES | — | — |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | 1 393 246 | 742 197 |
| — PAR PART | 0,47 | 0,41 |
| Nombre moyen de parts | 2 979 515 | 1 792 088 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|-------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 53 749 326 | 30 551 870 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 1 393 246 | 742 197 |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues | 42 851 763 | 32 156 251 |
| Retraits | (18 620 483) | (9 700 992) |
| | 24 231 280 | 22 455 259 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 79 373 852 | 53 749 326 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 1 393 246 | 742 197 |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) | 36 848 | 106 144 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) | 302 833 | 327 225 |
| Distributions hors trésorerie provenant des placements | (711 774) | (407 631) |
| Produit de la vente / échéance de placements | 35 644 602 | 47 399 158 |
| Achat de placements | (63 329 262) | (68 085 671) |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir | (68 981) | 8 249 |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | (26 732 488) | (19 910 329) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 45 220 763 | 29 787 251 |
| Montant global des retraits | (18 620 483) | (9 700 992) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | 26 600 280 | 20 086 259 |
| Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères | (15) | 82 |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | (132 223) | 176 012 |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | 228 104 | 52 092 |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 95 881 | 228 104 |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts reçus | 943 615 | 773 382 |
| Intérêts payés | 36 | 82 |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|--------------------|--|------------|-----------------------|
| OBLIGATIONS (67,7 %) | | | | |
| Gouvernement du Canada (22,6 %) | | | | |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | | | | |
| taux variable, 2018-09-15 | 700 000 CAD | | 701 000 | 701 946 |
| 2,350 %, 2018-12-15 | 697 000 CAD | | 732 482 | 716 331 |
| Gouvernement du Canada | | | | |
| 0,500 %, 2018-08-01 | 4 450 000 CAD | | 4 442 299 | 4 434 057 |
| 0,750 %, 2021-03-01 | 8 975 000 CAD | | 8 959 097 | 8 858 989 |
| 0,750 %, 2021-09-01 | 3 300 000 CAD | | 3 230 634 | 3 245 818 |
| | | | 18 065 512 | 17 957 141 |
| Gouvernements et sociétés publiques des provinces (17,4 %) | | | | |
| Province de l'Ontario | | | | |
| 4,200 %, 2018-03-08 | 509 000 CAD | | 551 033 | 528 991 |
| 4,400 %, 2019-06-02 | 1 757 000 CAD | | 1 915 852 | 1 892 254 |
| 4,000 %, 2021-06-02 | 6 000 000 CAD | | 6 750 500 | 6 606 526 |
| Province de Québec | | | | |
| 4,500 %, 2020-12-01 | 620 000 CAD | | 704 438 | 690 620 |
| 4,250 %, 2021-12-01 | 3 630 000 CAD | | 4 163 267 | 4 062 994 |
| | | | 14 085 090 | 13 781 385 |
| Municipalités et institutions parapubliques (4,5 %) | | | | |
| Réseau de transport de la Capitale | | | | |
| 2,050 %, 2020-06-30 | 157 000 CAD | | 154 629 | 155 483 |
| Société de transport de Laval | | | | |
| 2,300 %, 2020-12-15 | 100 000 CAD | | 98 648 | 99 954 |
| Société de transport de l'Outaouais | | | | |
| 1,850 %, 2019-06-10 | 100 000 CAD | | 99 161 | 99 586 |
| 2,300 %, 2020-12-02 | 100 000 CAD | | 98 556 | 99 535 |
| 1,800 %, 2021-11-09 | 575 000 CAD | | 566 732 | 554 001 |
| Ville d'Alma | | | | |
| 2,000 %, 2020-06-29 | 85 000 CAD | | 83 725 | 84 713 |
| Ville de Boucherville | | | | |
| 2,000 %, 2020-07-22 | 176 000 CAD | | 173 274 | 174 768 |
| Ville de Côte Saint-Luc | | | | |
| 1,850 %, 2019-08-25 | 140 000 CAD | | 138 558 | 139 378 |
| Ville de Gatineau | | | | |
| 2,050 %, 2020-06-23 | 88 000 CAD | | 86 557 | 87 340 |
| Ville de Kirkland | | | | |
| 2,050 %, 2021-02-02 | 200 000 CAD | | 197 138 | 197 624 |
| Ville de Lévis | | | | |
| 1,850 %, 2019-09-08 | 176 000 CAD | | 173 694 | 175 382 |
| 2,050 %, 2020-06-02 | 162 000 CAD | | 159 607 | 161 358 |
| Ville de Longueuil | | | | |
| 1,850 %, 2021-07-13 | 100 000 CAD | | 98 679 | 97 014 |
| Ville de Magog | | | | |
| 2,000 %, 2020-09-02 | 96 000 CAD | | 94 683 | 94 884 |
| Ville de Mont-Saint-Hilaire | | | | |
| 2,400 %, 2019-11-26 | 304 000 CAD | | 299 622 | 307 979 |
| Ville de Rouyn-Noranda | | | | |
| 2,000 %, 2021-03-30 | 100 000 CAD | | 98 311 | 98 548 |
| Ville de Saguenay | | | | |
| 1,600 %, 2020-04-15 | 132 000 CAD | | 127 693 | 130 221 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|-----------------|-----|------------|--------------------|
| Municipalités et institutions parapubliques (suite) | | | | |
| Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-18 | 150 000 | CAD | 147 897 | 149 982 |
| Ville de Sept-Îles | | | | |
| 1,650 %, 2018-08-19 | 220 000 | CAD | 218 467 | 219 377 |
| Ville de Sherbrooke | | | | |
| 2,050 %, 2020-06-23 | 143 000 | CAD | 140 589 | 142 349 |
| 2,200 %, 2021-01-26 | 225 000 | CAD | 223 142 | 223 742 |
| Ville de Ste-Marthe-sur-le-Lac | | | | |
| 2,000 %, 2020-05-27 | 60 000 | CAD | 59 015 | 59 235 |
| | | | 3 538 377 | 3 552 453 |
| Sociétés (23,2 %) | | | | |
| 407 International | | | | |
| 3,870 %, 2017-11-24 | 32 000 | CAD | 33 967 | 32 725 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | | | | |
| 2,350 %, 2017-10-18 | 701 000 | CAD | 714 285 | 707 957 |
| 2,220 %, 2018-03-07 | 264 000 | CAD | 265 162 | 267 187 |
| 2,350 %, 2019-06-24 | 120 000 | CAD | 124 032 | 122 488 |
| 1,640 %, 2021-07-12 | 125 000 | CAD | 124 946 | 123 231 |
| Banque de Montréal | | | | |
| 2,390 %, 2017-07-12 | 200 000 | CAD | 204 400 | 201 473 |
| 2,240 %, 2017-12-11 | 200 000 | CAD | 204 120 | 202 146 |
| 2,430 %, 2019-03-04 | 528 000 | CAD | 528 681 | 538 967 |
| série F, 6,170 %, (taux variable à partir du 2018-03-28), 2023-03-28 | 580 000 | CAD | 616 362 | 612 052 |
| 3,320 %, (taux variable à partir du 2021-06-01), 2026-06-01 | 200 000 | CAD | 199 972 | 203 322 |
| Banque Laurentienne du Canada | | | | |
| 2,560 %, 2018-03-26 | 218 000 | CAD | 218 000 | 220 178 |
| Banque Manuvie du Canada | | | | |
| 1,915 %, 2021-09-01 | 200 000 | CAD | 200 000 | 197 572 |
| Banque Nationale du Canada | | | | |
| 2,019 %, 2017-04-13 | 295 000 | CAD | 295 000 | 295 923 |
| 2,404 %, 2019-10-28 | 500 000 | CAD | 510 150 | 511 219 |
| 1,809 %, 2021-07-26 | 175 000 | CAD | 175 000 | 173 548 |
| 3,261 %, (taux variable à partir du 2017-04-11), 2022-11-04 | 750 000 | CAD | 761 010 | 753 629 |
| Banque Royale du Canada | | | | |
| 2,364 %, 2017-09-21 | 513 000 | CAD | 517 317 | 517 780 |
| 2,260 %, 2018-03-12 | 300 000 | CAD | 306 030 | 303 697 |
| 2,820 %, 2018-07-12 | 472 000 | CAD | 479 176 | 482 706 |
| 2,350 %, 2019-12-09 | 500 000 | CAD | 510 400 | 510 270 |
| 2,030 %, 2021-03-15 | 200 000 | CAD | 199 924 | 200 752 |
| 1,583 %, 2021-09-13 | 300 000 | CAD | 300 000 | 293 950 |
| 3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17 | 200 000 | CAD | 201 340 | 202 079 |
| 2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06 | 300 000 | CAD | 312 600 | 309 622 |
| 2,480 %, (taux variable à partir de 2020-06-04), 2025-06-04 | 200 000 | CAD | 199 740 | 198 058 |
| 3,310 %, (taux variable à partir du 2021-01-20), 2026-01-20 | 875 000 | CAD | 886 528 | 888 108 |
| Banque Scotia | | | | |
| 4,100 %, 2017-06-08 | 350 000 | CAD | 358 575 | 354 673 |
| 2,370 %, 2018-01-11 | 634 000 | CAD | 633 515 | 641 960 |
| 2,242 %, 2018-03-22 | 582 000 | CAD | 584 270 | 589 260 |
| 2,750 %, 2018-08-13 | 400 000 | CAD | 410 320 | 408 917 |
| 2,130 %, 2020-06-15 | 500 000 | CAD | 503 250 | 506 284 |
| 1,900 %, 2021-12-02 | 125 000 | CAD | 124 965 | 124 103 |
| 2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03 | 232 000 | CAD | 236 326 | 233 929 |
| 3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18 | 700 000 | CAD | 714 640 | 722 363 |

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|--|-----------------------------|
| Fonds commun Addenda hypothèques commerciales | 20,0 % |
| Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire | 12,0 % |
| Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 ^{er} mars 2021 | 11,2 % |
| Province de l'Ontario, 4,00 %, 2 juin 2021 | 8,3 % |
| Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} août 2018 | 5,6 % |
| Province de Québec, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2021 | 5,1 % |
| Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 ^{er} septembre 2021 | 4,1 % |
| Province de l'Ontario, 4,40 %, 2 juin 2019 | 2,4 % |
| Reliance, série 1, 4,574 %, 15 mars 2017 | 1,2 % |
| Banque Royale du Canada, 3,31 %, 20 janvier 2026 | 1,1 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice FTSE TMX Canada court terme, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Misant sur la sécurité du capital avec un niveau de risque limité et un niveau élevé de liquidité, ce Fonds vise à obtenir des revenus d'intérêt et une plus-value du capital à court et moyen termes, par la gestion active d'un portefeuille de titres à court terme du marché obligataire et de titres du marché monétaire.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Obligations | 31 738 526 | 21 953 781 | — | 53 692 307 |
| Fonds de placement | — | 25 354 274 | — | 25 354 274 |
| TOTAL | 31 738 526 | 47 308 055 | — | 79 046 581 |

| 31 décembre 2015 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Obligations | 16 101 929 | 17 480 707 | — | 33 582 636 |
| Fonds de placement | — | 17 343 998 | — | 17 343 998 |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | — | 63 179 | — | 63 179 |
| TOTAL | 16 101 929 | 34 887 884 | — | 50 989 813 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers et fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Risque de change

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il indique également l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat d'une variation de 0,25 % des taux d'intérêt en vigueur, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de taux, toutes les autres variables étant demeurrées constantes.

| | Moins d'un an | 1 à 5 ans | 5 à 10 ans | Plus de 10 ans | Total | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat |
|------------------|---------------|------------|------------|----------------|------------|---|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| 31 décembre 2016 | 6 910 287 | 46 877 901 | — | — | 53 788 188 | 347 708 |
| 31 décembre 2015 | 3 954 389 | 22 237 340 | 7 682 190 | — | 33 873 919 | 209 453 |

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de concentration

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Le tableau qui suit résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds :

| SEGMENT DE MARCHÉ | 31 décembre 2016 | SEGMENT DE MARCHÉ | 31 décembre 2015 |
|---|------------------|---|------------------|
| | % | | % |
| Obligations | | Obligations | |
| Sociétés | 23,2 | Sociétés | 27,8 |
| Gouvernement du Canada | 22,6 | Gouvernements et sociétés publiques des provinces | 15,2 |
| Gouvernements et sociétés publiques des provinces | 17,4 | Gouvernement du Canada | 14,8 |
| Municipalités et institutions parapubliques | 4,5 | Municipalités et institutions parapubliques | 4,7 |
| Fonds de placement | 31,9 | Fonds de placement | 32,3 |
| Autres éléments d'actif net | 0,4 | Titres adossés à des créances hypothécaires | 0,1 |
| | | Autres éléments d'actif net | 5,1 |
| TOTAL | 100 | TOTAL | 100 |

Risque de prix

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Le Fonds peut effectuer des transactions sur instruments financiers et acquérir des positions dans des instruments hors Bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont les suivantes :

| | Variation des cours | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|-----------------------------|---------------------|---|------------------|
| | | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| Indice de référence | % | \$ | \$ |
| FTSE TMX Canada court terme | 0,25 | 198 435 | 134 373 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

La concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les titres à revenu fixe. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par notation de crédit

| Notation de crédit | Pourcentage des titres à revenu fixe | |
|--------------------|--------------------------------------|------------------|
| | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| | % | % |
| AAA | 33 | 24 |
| AA | 35 | 44 |
| A | 20 | 15 |
| BBB | 5 | 10 |
| Non notés* | 7 | 7 |
| TOTAL | 100 | 100 |

* Ces titres sont émis par des municipalités ou des organismes garantis par les gouvernements.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2016 et 2015, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

Rapprochement des revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres et mises en pension présentés à l'état du résultat global du Fonds.

| | 31 décembre 2016 | | 31 décembre 2015 | |
|---|------------------|-----|------------------|-----|
| | \$ | % | \$ | % |
| Revenus totaux | 14 327 | 100 | 4 810 | 100 |
| Revenus nets reçus par le Fonds | 8 596 | 60 | 2 886 | 60 |
| Revenus nets reçus par Fiducie Desjardins | 5 731 | 40 | 1 924 | 40 |

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2016 | 2015 |
|--|--------------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 196 316 | 2 617 507 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 144 369 248 | 161 485 758 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | 704 861 | 4 344 |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir | 519 809 | 627 044 |
| | 145 790 234 | 164 734 653 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | | |
| Retraits à payer | — | 2 369 000 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | 850 292 | 32 860 |
| | 850 292 | 2 401 860 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 144 939 942 | 162 332 793 |
| – PAR PART | 35,32 | 34,66 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 3 961 870 | 4 967 672 |
| Dividendes | 4 299 | 6 743 |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | 17 607 | 19 652 |
| Variation de la juste valeur | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements | 719 824 | 3 203 324 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements | (1 725 690) | (2 605 472) |
| | 2 977 910 | 5 591 919 |
| CHARGES | | |
| Frais de gestion | 111 436 | — |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 2 866 474 | 5 591 919 |
| – PAR PART | 0,68 | 1,11 |
| Nombre moyen de parts | 4 184 878 | 5 029 729 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU
POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 162 332 793 | 172 516 044 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 2 866 474 | 5 591 919 |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues | 56 578 109 | 33 579 357 |
| Retraits | (76 837 434) | (49 354 527) |
| | (20 259 325) | (15 775 170) |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 144 939 942 | 162 332 793 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|----------------------|---------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 2 866 474 | 5 591 919 |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) | (719 824) | (3 203 324) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) | 1 725 690 | 2 605 472 |
| Distributions hors trésorerie provenant des placements | (767 637) | (499 997) |
| Produit de la vente / échéance de placements | 321 275 107 | 262 771 921 |
| Achat de placements | (304 396 826) | (251 696 298) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | (700 517) | 2 205 106 |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir | 107 235 | 305 739 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | 817 432 | (2 288 888) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 20 207 134 | 15 791 650 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 56 578 109 | 33 579 357 |
| Montant global des retraits | (79 206 434) | (46 985 527) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | (22 628 325) | (13 406 170) |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | (2 421 191) | 2 385 480 |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | 2 617 507 | 232 027 |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 196 316 | 2 617 507 |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts reçus | 3 306 010 | 4 780 196 |
| Intérêts payés | 240 | 41 |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|--------------------|-----|------------|-----------------------|
| OBLIGATIONS (72,2 %) | | | | |
| OBLIGATIONS CANADIENNES (72,2 %) | | | | |
| Gouvernement du Canada (20,3 %) | | | | |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | | | | |
| taux variable, 2018-09-15 | 3 375 000 | CAD | 3 380 020 | 3 384 382 |
| 4,100 %, 2018-12-15 | 89 000 | CAD | 96 825 | 94 464 |
| Gouvernement du Canada | | | | |
| 0,250 %, 2018-05-01 | 9 417 000 | CAD | 9 355 718 | 9 363 517 |
| série G401, 0,500 %, 2019-02-01 | 3 140 000 | CAD | 3 123 348 | 3 122 593 |
| 0,750 %, 2021-09-01 | 3 125 000 | CAD | 3 088 211 | 3 073 691 |
| 2,750 %, 2022-06-01 | 225 000 | CAD | 247 124 | 242 534 |
| 1,500 %, 2023-06-01 | 290 000 | CAD | 281 858 | 291 845 |
| 2,500 %, 2024-06-01 | 600 000 | CAD | 642 417 | 641 226 |
| 2,250 %, 2025-06-01 | 110 000 | CAD | 119 929 | 115 347 |
| série E679, 1,500 %, 2026-06-01 | 1 525 000 | CAD | 1 491 138 | 1 496 482 |
| série WL43, 5,750 %, 2029-06-01 | 44 000 | CAD | 65 296 | 62 087 |
| 5,750 %, 2033-06-01 | 218 000 | CAD | 348 384 | 324 433 |
| 2,750 %, 2048-12-01 | 387 000 | CAD | 416 891 | 425 238 |
| PSP Capital | | | | |
| 3,030 %, 2020-10-22 | 3 750 000 | CAD | 4 081 538 | 3 960 543 |
| série 9, 2,090 %, 2023-11-22 | 100 000 | CAD | 99 987 | 99 236 |
| série 7, 3,290 %, 2024-04-04 | 1 915 000 | CAD | 1 958 291 | 2 042 921 |
| Royal Office Finance | | | | |
| série A, 5,209 %, 2032-11-12 | 496 701 | CAD | 552 873 | 596 886 |
| | | | 29 349 848 | 29 337 425 |
| Gouvernements et sociétés publiques des provinces (20,2 %) | | | | |
| Cadillac Fairview Finance Trust | | | | |
| série B, 4,310 %, 2021-01-25 | 150 000 | CAD | 161 920 | 164 751 |
| Financement-Québec | | | | |
| 5,250 %, 2034-06-01 | 425 000 | CAD | 479 689 | 535 340 |
| Ontario School Boards Financing Corporation | | | | |
| série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19 | 499 570 | CAD | 570 889 | 599 172 |
| série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11 | 657 398 | CAD | 757 605 | 778 774 |
| Province de la Colombie-Britannique | | | | |
| 4,300 %, 2042-06-18 | 70 000 | CAD | 73 532 | 83 786 |
| 3,200 %, 2044-06-18 | 300 000 | CAD | 279 674 | 302 280 |
| 2,800 %, 2048-06-18 | 234 000 | CAD | 223 284 | 218 697 |
| Province de la Saskatchewan | | | | |
| 5,750 %, 2029-03-05 | 86 000 | CAD | 105 150 | 110 495 |
| Province de l'Alberta | | | | |
| 3,300 %, 2046-12-01 | 500 000 | CAD | 516 634 | 499 041 |
| Province de l'Ontario | | | | |
| 3,150 %, 2022-06-02 | 1 186 000 | CAD | 1 263 554 | 1 265 457 |
| 2,850 %, 2023-06-02 | 3 254 000 | CAD | 3 136 073 | 3 409 584 |
| 3,500 %, 2024-06-02 | 1 492 000 | CAD | 1 614 189 | 1 620 402 |
| 2,600 %, 2025-06-02 | 205 000 | CAD | 217 597 | 208 319 |
| 2,400 %, 2026-06-02 | 1 199 000 | CAD | 1 235 858 | 1 190 338 |
| 5,850 %, 2033-03-08 | 177 000 | CAD | 218 684 | 239 049 |
| 4,650 %, 2041-06-02 | 3 321 000 | CAD | 4 031 281 | 4 109 012 |
| 3,500 %, 2043-06-02 | 932 000 | CAD | 897 854 | 974 683 |
| 3,450 %, 2045-06-02 | 975 000 | CAD | 1 010 739 | 1 013 591 |
| 2,900 %, 2046-12-02 | 1 956 000 | CAD | 1 920 073 | 1 833 295 |
| 2,800 %, 2048-06-02 | 1 480 000 | CAD | 1 389 882 | 1 362 768 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------|--|------------|-----------------------|
| Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite) | | | | |
| Province de Québec | | | | |
| 4,250 %, 2021-12-01 | 1 125 000 CAD | | 1 254 634 | 1 259 192 |
| 3,500 %, 2022-12-01 | 238 000 CAD | | 255 337 | 258 788 |
| 2,750 %, 2025-09-01 | 598 000 CAD | | 631 209 | 613 776 |
| 2,500 %, 2026-09-01 | 1 366 000 CAD | | 1 423 232 | 1 364 718 |
| 6,000 %, 2029-10-01 | 18 000 CAD | | 24 598 | 23 971 |
| 5,750 %, 2036-12-01 | 359 000 CAD | | 450 807 | 491 703 |
| 5,000 %, 2038-12-01 | 185 000 CAD | | 251 434 | 235 385 |
| 5,000 %, 2041-12-01 | 1 650 000 CAD | | 2 079 883 | 2 134 604 |
| 4,250 %, 2043-12-01 | 310 000 CAD | | 351 145 | 364 165 |
| 3,500 %, 2045-12-01 | 625 000 CAD | | 642 361 | 652 713 |
| 3,500 %, 2048-12-01 | 931 000 CAD | | 1 088 632 | 981 016 |
| TCHC Issuer Trust | | | | |
| 4,877 %, 2037-05-11 | 119 000 CAD | | 124 274 | 139 268 |
| série B, 5,395 %, 2040-02-22 | 145 000 CAD | | 160 367 | 184 036 |
| Université McGill | | | | |
| série B, 3,975 %, 2056-01-29 | 100 000 CAD | | 100 000 | 100 340 |
| | | | 28 942 074 | 29 322 509 |
| Municipalités et institutions parapubliques (6,2 %) | | | | |
| Municipalité de Saint-Agapit | | | | |
| 1,850 %, 2021-09-20 | 75 000 CAD | | 73 886 | 72 441 |
| Municipalité de Saint-Damien | | | | |
| 2,000 %, 2021-10-25 | 270 000 CAD | | 267 705 | 263 536 |
| Municipalité de Sainte-Barbe | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-21 | 155 000 CAD | | 152 827 | 153 112 |
| Municipalité de Val-Alain | | | | |
| 1,750 %, 2021-10-18 | 270 000 CAD | | 264 843 | 259 872 |
| Municipalité d'Eastman | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-21 | 118 000 CAD | | 116 346 | 117 431 |
| Municipalité d'Oka | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-21 | 54 000 CAD | | 53 243 | 53 799 |
| Régie d'aqueduc intermunicipale des Moulins | | | | |
| 2,350 %, 2020-10-14 | 105 000 CAD | | 103 340 | 105 236 |
| Régie intermunicipale de l'énergie Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine | | | | |
| 2,350 %, 2020-10-13 | 88 000 CAD | | 86 609 | 89 297 |
| Régie régionale de gestion des matières résiduelles de Portneuf | | | | |
| 2,250 %, 2020-09-30 | 137 000 CAD | | 134 575 | 136 146 |
| South Coast British Columbia Transportation Authority | | | | |
| 4,450 %, 2044-06-09 | 125 000 CAD | | 145 694 | 143 081 |
| Ville de Beauceville | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-21 | 161 000 CAD | | 158 743 | 159 921 |
| Ville de Beauharnois | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-21 | 46 000 CAD | | 45 355 | 46 055 |
| Ville de Cacouna | | | | |
| 1,750 %, 2021-10-18 | 265 000 CAD | | 260 063 | 254 458 |
| Ville de Chambly | | | | |
| 2,200 %, 2019-12-16 | 300 000 CAD | | 295 281 | 301 425 |
| Ville de Contrecoeur | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-15 | 75 000 CAD | | 73 880 | 74 640 |
| Ville de Drummondville | | | | |
| 2,250 %, 2019-12-18 | 300 000 CAD | | 296 220 | 301 572 |
| 2,200 %, 2020-12-18 | 166 000 CAD | | 163 520 | 165 356 |
| Ville de Gatineau | | | | |
| 1,300 %, 2017-03-30 | 161 000 CAD | | 160 554 | 160 900 |
| 1,500 %, 2018-03-30 | 166 000 CAD | | 165 155 | 165 588 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------|-----|------------|-----------------------|
| Municipalités et institutions parapubliques (suite) | | | | |
| Ville de Gatineau | | | | |
| 1,950 %, 2019-12-15 | 47 000 | CAD | 46 392 | 46 746 |
| 1,850 %, 2020-03-30 | 49 000 | CAD | 48 514 | 48 444 |
| 2,000 %, 2021-03-30 | 247 000 | CAD | 243 404 | 242 668 |
| Ville de Granby | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-21 | 54 000 | CAD | 53 243 | 53 735 |
| Ville de La Prairie | | | | |
| 2,750 %, 2018-09-10 | 100 000 | CAD | 98 776 | 101 535 |
| Ville de Laval | | | | |
| 2,500 %, 2017-06-27 | 325 000 | CAD | 325 614 | 326 602 |
| Ville de Longueuil | | | | |
| 1,850 %, 2021-07-13 | 165 000 | CAD | 162 820 | 160 073 |
| Ville de Mont-Laurier | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-21 | 177 000 | CAD | 174 518 | 176 340 |
| Ville de Montréal | | | | |
| 5,000 %, 2018-12-01 | 106 000 | CAD | 116 939 | 113 320 |
| 4,500 %, 2021-12-01 | 850 000 | CAD | 903 758 | 947 078 |
| 3,000 %, 2025-09-01 | 250 000 | CAD | 251 565 | 254 936 |
| 4,250 %, 2032-12-01 | 225 000 | CAD | 217 891 | 245 784 |
| Ville de Mont-Tremblant | | | | |
| 2,300 %, 2020-12-15 | 50 000 | CAD | 49 278 | 50 084 |
| Ville de Québec | | | | |
| 2,000 %, 2017-02-14 | 200 000 | CAD | 198 402 | 200 181 |
| Ville de Saguenay | | | | |
| 1,250 %, 2017-04-27 | 105 000 | CAD | 104 751 | 104 926 |
| 1,400 %, 2018-04-27 | 550 000 | CAD | 547 630 | 548 576 |
| 1,550 %, 2019-04-27 | 75 000 | CAD | 74 450 | 74 412 |
| 2,350 %, 2019-10-21 | 300 000 | CAD | 295 872 | 302 679 |
| 1,850 %, 2021-04-27 | 105 000 | CAD | 103 264 | 102 901 |
| Ville de Sainte-Catherine | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-18 | 91 000 | CAD | 89 776 | 90 079 |
| Ville de Sainte-Julie | | | | |
| 1,750 %, 2020-04-19 | 55 000 | CAD | 54 506 | 54 294 |
| Ville de Sainte-Thérèse | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-21 | 58 000 | CAD | 57 187 | 57 845 |
| Ville de Saint-Eustache | | | | |
| 2,150 %, 2020-09-30 | 190 000 | CAD | 187 068 | 188 491 |
| Ville de Saint-Georges | | | | |
| 2,400 %, 2020-11-24 | 161 000 | CAD | 158 682 | 161 898 |
| Ville de Saint-Hyacinthe | | | | |
| 2,300 %, 2020-11-17 | 134 000 | CAD | 132 275 | 133 900 |
| Ville de Saint-Lazare | | | | |
| 2,200 %, 2020-12-15 | 166 000 | CAD | 163 520 | 163 844 |
| Ville de Saint-Pie | | | | |
| 1,850 %, 2021-04-20 | 301 000 | CAD | 296 389 | 292 352 |
| Ville de Toronto | | | | |
| 5,200 %, 2040-06-01 | 275 000 | CAD | 304 926 | 343 728 |
| Ville d'Ottawa | | | | |
| 4,600 %, 2042-07-14 | 350 000 | CAD | 355 464 | 409 167 |
| | | | 8 834 713 | 9 020 484 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------|--|------------|-----------------------|
| Sociétés (25,5 %) | | | | |
| Accès Recherche Montréal | | | | |
| 7,067 %, 2042-12-31 | 96 801 CAD | | 119 036 | 130 701 |
| Aéroports de Montréal | | | | |
| 5,170 %, 2035-09-17 | 21 000 CAD | | 22 663 | 25 344 |
| série I, 5,472 %, 2040-04-16 | 23 000 CAD | | 26 071 | 29 494 |
| 3,919 %, 2042-09-26 | 100 000 CAD | | 89 355 | 104 161 |
| Alimentation Couche-Tard | | | | |
| 4,214 %, 2020-08-21 | 275 000 CAD | | 276 202 | 295 347 |
| série 5, 3,600 %, 2025-06-02 | 150 000 CAD | | 150 000 | 153 942 |
| Alliance Pipeline | | | | |
| 6,765 %, 2025-12-31 | 51 756 CAD | | 59 795 | 58 634 |
| AltaLink | | | | |
| 4,054 %, 2044-11-21 | 200 000 CAD | | 200 000 | 209 821 |
| 3,717 %, 2046-12-03 | 175 000 CAD | | 175 000 | 173 402 |
| Arrow Lakes Power Corporation | | | | |
| 5,516 %, 2041-04-05 | 15 848 CAD | | 16 893 | 18 000 |
| Autorité aéroportuaire de Winnipeg | | | | |
| 5,205 %, 2040-09-28 | 91 898 CAD | | 93 429 | 102 935 |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto | | | | |
| série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30 | 145 010 CAD | | 170 307 | 179 558 |
| 4,530 %, 2041-12-02 | 120 000 CAD | | 150 184 | 137 743 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | | | | |
| 2,350 %, 2017-10-18 | 939 000 CAD | | 940 501 | 948 319 |
| 2,350 %, 2019-06-24 | 153 000 CAD | | 154 605 | 156 172 |
| 1,850 %, 2020-07-14 | 300 000 CAD | | 301 658 | 301 007 |
| 1,900 %, 2021-04-26 | 175 000 CAD | | 175 530 | 174 936 |
| 1,640 %, 2021-07-12 | 125 000 CAD | | 124 946 | 123 231 |
| 3,000 %, (taux variable à partir du 2019-10-28), 2024-10-28 | 36 000 CAD | | 36 727 | 36 323 |
| 3,420 %, (taux variable à partir du 2021-01-26), 2026-01-26 | 286 000 CAD | | 286 547 | 291 527 |
| Banque de Montréal | | | | |
| 2,240 %, 2017-12-11 | 340 000 CAD | | 344 676 | 343 648 |
| 2,430 %, 2019-03-04 | 500 000 CAD | | 504 500 | 510 386 |
| série F, 6,170 %, (taux variable à partir du 2018-03-28), 2023-03-28 | 215 000 CAD | | 242 817 | 226 881 |
| 4,609 %, 2025-09-10 | 150 000 CAD | | 175 090 | 173 493 |
| 3,340 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08 | 325 000 CAD | | 324 090 | 331 134 |
| 2,700 %, 2026-12-09 | 560 000 CAD | | 559 905 | 557 750 |
| Banque Laurentienne du Canada | | | | |
| 3,278 %, 2018-10-15 | 325 000 CAD | | 325 676 | 332 753 |
| 2,500 %, 2020-01-23 | 50 000 CAD | | 49 484 | 50 388 |
| 2,750 %, 2021-04-22 | 615 000 CAD | | 617 998 | 620 804 |
| Banque Manuvie du Canada | | | | |
| 1,915 %, 2021-09-01 | 200 000 CAD | | 200 000 | 197 572 |
| Banque Nationale du Canada | | | | |
| 2,019 %, 2017-04-13 | 250 000 CAD | | 250 000 | 250 782 |
| 1,951 %, 2017-12-11 | 425 000 CAD | | 425 000 | 428 309 |
| 2,404 %, 2019-10-28 | 300 000 CAD | | 300 000 | 306 731 |
| 2,105 %, 2022-03-18 | 175 000 CAD | | 174 987 | 174 563 |
| Banque Royale du Canada | | | | |
| 2,260 %, 2018-03-12 | 463 000 CAD | | 462 345 | 468 705 |
| 2,820 %, 2018-07-12 | 140 000 CAD | | 140 820 | 143 176 |
| 2,890 %, 2018-10-11 | 125 000 CAD | | 125 449 | 128 290 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût | Juste valeur |
|---|-----------------|-----|-----------|--------------|
| | | | \$ | \$ |
| Sociétés (suite) | | | | |
| Banque Royale du Canada (suite) | | | | |
| 1,400 %, 2019-04-26 | 345 000 | CAD | 344 890 | 345 077 |
| 2,350 %, 2019-12-09 | 750 000 | CAD | 749 858 | 765 405 |
| 1,920 %, 2020-07-17 | 300 000 | CAD | 300 000 | 301 421 |
| 2,860 %, 2021-03-04 | 232 000 | CAD | 237 583 | 240 480 |
| 2,030 %, 2021-03-15 | 415 000 | CAD | 414 842 | 416 560 |
| 1,650 %, 2021-07-15 | 250 000 | CAD | 249 928 | 246 272 |
| 1,583 %, 2021-09-13 | 220 000 | CAD | 220 000 | 215 563 |
| 3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17 | 365 000 | CAD | 364 934 | 368 795 |
| 2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06 | 591 000 | CAD | 591 911 | 609 956 |
| 2,480 %, (taux variable à partir de 2020-06-04), 2025-06-04 | 370 000 | CAD | 368 316 | 366 408 |
| 4,930 %, 2025-07-16 | 225 000 | CAD | 243 529 | 265 281 |
| Banque Scotia | | | | |
| 2,370 %, 2018-01-11 | 800 000 | CAD | 811 840 | 810 045 |
| 2,242 %, 2018-03-22 | 360 000 | CAD | 355 158 | 364 491 |
| 1,330 %, 2018-05-01 | 100 000 | CAD | 99 210 | 100 120 |
| 2,400 %, 2019-10-28 | 550 000 | CAD | 549 874 | 562 002 |
| 2,270 %, 2020-01-13 | 150 000 | CAD | 149 943 | 152 767 |
| 2,130 %, 2020-06-15 | 150 000 | CAD | 149 958 | 151 885 |
| 3,270 %, 2021-01-11 | 420 000 | CAD | 422 291 | 442 472 |
| 1,900 %, 2021-12-02 | 100 000 | CAD | 99 972 | 99 282 |
| 2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03 | 329 000 | CAD | 332 691 | 331 735 |
| 3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18 | 350 000 | CAD | 346 108 | 361 181 |
| 3,367 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08 | 567 000 | CAD | 569 861 | 578 180 |
| 2,620 %, 2026-12-02 | 246 000 | CAD | 245 958 | 244 048 |
| Banque Toronto-Dominion | | | | |
| 2,433 %, 2017-08-15 | 125 000 | CAD | 125 305 | 126 072 |
| 2,447 %, 2019-04-02 | 437 000 | CAD | 441 562 | 446 501 |
| 2,563 %, 2020-06-24 | 106 000 | CAD | 106 000 | 108 962 |
| 1,680 %, 2021-06-08 | 140 000 | CAD | 141 467 | 139 034 |
| 2,621 %, 2021-12-22 | 1 000 000 | CAD | 1 010 028 | 1 027 549 |
| 3,226 %, 2024-07-24 | 200 000 | CAD | 200 000 | 210 264 |
| 2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24 | 683 000 | CAD | 682 974 | 681 725 |
| 2,982 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30 | 629 000 | CAD | 630 455 | 633 392 |
| 4,859 %, 2031-03-04 | 150 000 | CAD | 150 538 | 164 289 |
| 5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18 | 628 000 | CAD | 697 055 | 653 385 |
| Bell Canada | | | | |
| série EZ, 7,000 %, 2027-09-24 | 81 000 | CAD | 97 922 | 103 597 |
| série M-34, 6,170 %, 2037-02-26 | 8 000 | CAD | 9 652 | 9 752 |
| 4,750 %, 2044-09-29 | 300 000 | CAD | 304 845 | 310 395 |
| Blackbird Infrastructure 407 General Partners | | | | |
| 1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08 | 168 000 | CAD | 166 691 | 166 181 |
| British Columbia Ferry Services | | | | |
| série 14-1, 4,289 %, 2044-04-28 | 150 000 | CAD | 150 000 | 164 776 |
| British Columbia Telephone Company | | | | |
| série 3, 10,650 %, 2021-06-19 | 135 000 | CAD | 192 649 | 180 121 |
| Caisse centrale Desjardins | | | | |
| 3,502 %, 2017-10-05 | 369 000 | CAD | 382 631 | 375 678 |
| 2,795 %, 2018-11-19 | 380 000 | CAD | 378 218 | 389 726 |
| 2,443 %, 2019-07-17 | 635 000 | CAD | 643 036 | 649 098 |
| Canadian Tire Real Estate Investment Trust | | | | |
| série A, 2,852 %, 2022-06-09 | 150 000 | CAD | 150 000 | 150 770 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------|--|------------|-----------------------|
| Sociétés (suite) | | | | |
| Canadian Utilities | | | | |
| 5,032 %, 2036-11-20 | 25 000 CAD | | 26 531 | 29 366 |
| 4,543 %, 2041-10-24 | 227 000 CAD | | 233 332 | 254 560 |
| 4,722 %, 2043-09-09 | 91 000 CAD | | 106 863 | 105 043 |
| 4,085 %, 2044-09-02 | 83 000 CAD | | 84 226 | 87 084 |
| Capital City Link | | | | |
| série A, 4,386 %, 2046-03-31 | 586 000 CAD | | 557 856 | 600 500 |
| Capital Desjardins | | | | |
| série G, 5,187 %, 2020-05-05 | 239 000 CAD | | 263 074 | 262 180 |
| 4,954 %, (taux variable à partir du 2021-12-15), 2026-12-15 | 457 000 CAD | | 505 223 | 508 452 |
| Chemin de fer Canadien Pacifique | | | | |
| 6,910 %, 2024-10-01 | 66 961 CAD | | 79 073 | 78 649 |
| CIBC Capital Trust | | | | |
| 10,250 %, (taux variable à partir du 2039-06-30), 2108-06-30 | 140 000 CAD | | 197 885 | 185 561 |
| 9,976 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30 | 2 000 CAD | | 2 598 | 2 352 |
| Compagnies Loblaw | | | | |
| 5,220 %, 2020-06-18 | 60 000 CAD | | 65 340 | 66 455 |
| Corporation Financière Canada-Vie | | | | |
| 7,529 %, 2032-06-30 | 81 000 CAD | | 99 234 | 109 281 |
| Corporation Financière Power | | | | |
| 6,900 %, 2033-03-11 | 25 000 CAD | | 30 294 | 32 606 |
| CSS (FSCC) Partnership | | | | |
| 6,915 %, 2042-07-31 | 164 741 CAD | | 223 945 | 218 225 |
| CU | | | | |
| 3,763 %, 2046-11-19 | 103 000 CAD | | 103 000 | 102 630 |
| Enbridge | | | | |
| 4,530 %, 2020-03-09 | 8 000 CAD | | 8 546 | 8 613 |
| 3,940 %, 2023-06-30 | 105 000 CAD | | 103 828 | 111 569 |
| 7,220 %, 2030-07-24 | 241 000 CAD | | 305 868 | 304 410 |
| 5,750 %, 2039-09-02 | 244 000 CAD | | 275 598 | 279 715 |
| 5,120 %, 2040-09-28 | 21 000 CAD | | 21 810 | 22 296 |
| 4,570 %, 2044-03-11 | 410 000 CAD | | 415 330 | 405 450 |
| Enbridge Gas Distribution | | | | |
| 6,160 %, 2033-12-16 | 63 000 CAD | | 76 096 | 81 303 |
| EPCOR Utilities | | | | |
| 5,650 %, 2035-11-16 | 200 000 CAD | | 248 446 | 248 997 |
| Fairfax Financial Holdings | | | | |
| 4,700 %, 2026-12-16 | 200 000 CAD | | 199 338 | 202 259 |
| Fiducie de capital BMO | | | | |
| 10,221 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), 2107-12-31 | 91 000 CAD | | 119 134 | 105 235 |
| Fiducie de Capital de la Banque Scotia Tier I | | | | |
| 7,802 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30 | 301 000 CAD | | 363 096 | 338 304 |
| Fiducie de capital Sun Life | | | | |
| 7,093 %, 2032-06-30 | 87 000 CAD | | 102 248 | 110 785 |
| 5,863 %, 2108-12-31 | 105 000 CAD | | 117 742 | 115 036 |
| Fiducie de Capital TD IV | | | | |
| 10,000 %, (taux variable à partir du 2039-06-30), 2108-06-30 | 124 000 CAD | | 168 093 | 162 178 |
| Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix | | | | |
| 3,498 %, 2021-02-08 | 200 000 CAD | | 200 000 | 208 920 |
| série F, 4,055 %, 2025-11-24 | 200 000 CAD | | 200 000 | 208 575 |
| Fonds de placement immobilier Cominar | | | | |
| série 9, 4,164 %, 2022-06-01 | 485 000 CAD | | 485 000 | 494 442 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|--------------------|-----|------------|-----------------------|
| Sociétés (suite) | | | | |
| Fortis | | | | |
| 6,510 %, 2039-07-04 | 200 000 | CAD | 267 300 | 257 655 |
| FortisAlberta | | | | |
| 4,540 %, 2041-10-18 | 50 000 | CAD | 49 362 | 55 267 |
| 4,270 %, 2045-09-22 | 150 000 | CAD | 149 823 | 160 323 |
| FortisBC | | | | |
| 4,000 %, 2044-10-28 | 150 000 | CAD | 149 896 | 152 182 |
| FortisBC Energy | | | | |
| 4,250 %, 2041-12-09 | 75 000 | CAD | 71 120 | 80 881 |
| 3,780 %, 2047-03-06 | 125 000 | CAD | 124 849 | 124 593 |
| Gaz Metro | | | | |
| 3,280 %, 2046-10-09 | 200 000 | CAD | 199 696 | 181 853 |
| Genesis Trust & Corporate Services | | | | |
| 2,295 %, 2017-02-15 | 75 000 | CAD | 75 505 | 75 109 |
| Great-West Lifeco | | | | |
| 5,998 %, 2039-11-16 | 31 000 | CAD | 36 458 | 39 588 |
| 7,127 %, (taux variable à partir du 2018-06-26), 2068-06-26 | 467 000 | CAD | 543 560 | 500 190 |
| Hospital Infrastructure | | | | |
| série A, 5,439 %, 2045-01-31 | 227 473 | CAD | 243 244 | 253 914 |
| Hydro One | | | | |
| 3,200 %, 2022-01-13 | 28 000 | CAD | 27 614 | 29 718 |
| 5,490 %, 2040-07-16 | 100 000 | CAD | 135 718 | 125 846 |
| Integrated Team Solutions SJHC | | | | |
| 5,946 %, 2042-11-30 | 92 218 | CAD | 101 670 | 113 063 |
| Manulife Finance (Delaware) | | | | |
| 5,059 %, (taux variable à partir du 2036-12-15), 2041-12-15 | 48 000 | CAD | 46 653 | 50 857 |
| Melancthon Wolfe Wind | | | | |
| 3,834 %, 2028-12-31 | 155 693 | CAD | 155 711 | 158 938 |
| Metro | | | | |
| 5,030 %, 2044-12-01 | 100 000 | CAD | 99 954 | 106 230 |
| Northland Power Solar Finance Limited Partnership | | | | |
| série A, 4,958 %, 2032-12-31 | 183 144 | CAD | 185 944 | 201 967 |
| Nova Scotia Power | | | | |
| 5,670 %, 2035-11-14 | 58 000 | CAD | 65 775 | 71 246 |
| 5,950 %, 2039-07-27 | 50 000 | CAD | 59 394 | 64 784 |
| 3,612 %, 2045-05-01 | 175 000 | CAD | 175 000 | 163 942 |
| Plenary Health Care Partnerships Humber | | | | |
| 4,895 %, 2039-05-31 | 409 891 | CAD | 414 656 | 454 133 |
| Plenary Properties | | | | |
| 6,288 %, 2044-01-31 | 366 491 | CAD | 434 301 | 468 580 |
| Reliance | | | | |
| série 2, 5,187 %, 2019-03-15 | 266 000 | CAD | 277 970 | 277 620 |
| 3,813 %, 2020-09-15 | 300 000 | CAD | 300 009 | 301 730 |
| Rogers Communications | | | | |
| 6,680 %, 2039-11-04 | 190 000 | CAD | 221 282 | 244 787 |
| Saputo | | | | |
| 2,827 %, 2023-11-21 | 250 000 | CAD | 250 000 | 250 500 |
| SGTP Highway Bypass | | | | |
| série A, 4,105 %, 2045-01-31 | 256 000 | CAD | 256 000 | 257 864 |
| Société en commandite Lower Mattagami Energy | | | | |
| 4,331 %, 2021-05-18 | 21 000 | CAD | 22 155 | 23 123 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Valeur nominale | | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|--------------------|-----|----------------------------|-----------------------|
| Sociétés (suite) | | | | |
| TELUS Corporation 4,400 %, 2046-01-29 | 150 000 | CAD | 149 958 | 142 784 |
| Teranet Holdings 3,646 %, 2022-11-18 | 145 000 | CAD | 145 000 | 148 611 |
| Teranet Income Fund 5,754 %, 2040-12-17 | 376 000 | CAD | 400 103 | 403 782 |
| 6,100 %, 2041-06-17 | 395 000 | CAD | 447 613 | 442 939 |
| Toronto Hydro 3,540 %, 2021-11-18 | 26 000 | CAD | 26 223 | 27 964 |
| TransCanada PipeLines 3,650 %, 2021-11-15 | 46 000 | CAD | 46 476 | 49 525 |
| 8,290 %, 2026-02-05 | 35 000 | CAD | 46 956 | 47 507 |
| 8,050 %, 2039-02-17 | 188 000 | CAD | 279 382 | 285 668 |
| Transcontinental 3,897 %, 2019-05-13 | 250 000 | CAD | 250 000 | 255 001 |
| | | | 36 592 946 | 37 027 950 |
| TOTAL DES OBLIGATIONS CANADIENNES | | | 103 719 581 | 104 708 368 |
| OBLIGATIONS AMÉRICAINES (0,0 %) | | | | |
| Molson Coors Brewing Company 3,950 %, 2017-10-06 | 16 000 | CAD | 16 562 | 16 302 |
| TOTAL DES OBLIGATIONS | | | 103 736 143 | 104 724 670 |
| | | | Nombre de parts | |
| FONDS DE PLACEMENT (27,1 %) | | | | |
| Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire, série F | 420 019 | | 4 218 375 | 4 269 846 |
| Fonds commun Addenda hypothèques commerciales | 3 193 013 | | 35 138 874 | 35 027 956 |
| TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT | | | 39 357 249 | 39 297 802 |
| | | | Valeur nominale | |
| TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,1 %) | | | | |
| Bons du Trésor du Canada 2017-03-09 | 185 000 | CAD | 184 846 | 184 846 |
| TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES (0,1 %) | | | | |
| Merrill Lynch Financial Assets série 2007-CA22, classe A3, 4,878 %, 2017-04-12 | 105 000 | CAD | 91 470 | 85 286 |
| TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS MOBILIERS (0,1 %) | | | | |
| Hollis Receivables Term Trust série A, 2,434 %, 2019-06-26 | 75 000 | CAD | 75 000 | 76 644 |
| TOTAL DES PLACEMENTS (99,6 %) | | | 143 444 708 | 144 369 248 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,4 %) | | | | 570 694 |
| ACTIF NET (100 %) | | | | 144 939 942 |

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|---|-----------------------------|
| Fonds commun Addenda hypothèques commerciales | 24,2 % |
| Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} mai 2018 | 6,5 % |
| Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire | 2,9 % |
| Province de l'Ontario, 4,65 %, 2 juin 2041 | 2,8 % |
| PSP Capital, 3,03 %, 22 octobre 2020 | 2,7 % |
| Province de l'Ontario, 2,85 %, 2 juin 2023 | 2,4 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 15 septembre 2018 | 2,3 % |
| Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} février 2019 | 2,2 % |
| Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 ^{er} septembre 2021 | 2,1 % |
| Province de Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2041 | 1,5 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice FTSE TMX Canada Univers, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Misant sur la sécurité du capital, le Fonds Bâtirente obligations vise à obtenir des revenus d'intérêt et une plus-value du capital à moyen et à long termes, par la gestion active de portefeuilles de titres à revenu fixe, principalement canadiens, d'échéances variables.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---|-------------------|-------------------|----------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Obligations | 57 181 648 | 47 543 022 | — | 104 724 670 |
| Fonds de placement | — | 39 297 802 | — | 39 297 802 |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | — | 85 286 | — | 85 286 |
| Titres adossés à des crédits mobiliers | — | 76 644 | — | 76 644 |
| Titres de marché monétaire | 184 846 | — | — | 184 846 |
| TOTAL | 57 366 494 | 87 002 754 | — | 144 369 248 |

| 31 décembre 2015 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---|-------------------|-------------------|----------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Obligations | 61 538 457 | 57 351 931 | — | 118 890 388 |
| Fonds de placement | 17 237 051 | 23 746 475 | — | 40 983 526 |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | — | 1 380 230 | — | 1 380 230 |
| Titres adossés à des crédits mobiliers | — | 76 754 | — | 76 754 |
| Titres de marché monétaire | 154 860 | — | — | 154 860 |
| TOTAL | 78 930 368 | 82 555 390 | — | 161 485 758 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indicels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers et fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Risque de change

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il indique également l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat d'une variation de 1,00 % des taux d'intérêt en vigueur, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes.

| | Moins d'un an | 1 à 5 ans | 5 à 10 ans | Plus de 10 ans | Total | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat |
|------------------|---------------|------------|------------|----------------|-------------|---|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| 31 décembre 2016 | 8 192 781 | 47 498 253 | 19 275 658 | 30 301 070 | 105 267 762 | 5 942 529 |
| 31 décembre 2015 | 8 705 392 | 59 443 574 | 24 673 383 | 30 297 390 | 123 119 739 | 7 260 919 |

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de concentration

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Le tableau qui suit résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds :

| SEGMENT DE MARCHÉ | 31 décembre 2016 | SEGMENT DE MARCHÉ | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|---|------------------|
| | % | | % |
| Obligations | | Obligations | |
| Sociétés | 25,5 | Sociétés | 27,9 |
| Gouvernements du Canada | 20,3 | Gouvernements et sociétés publiques des provinces | 19,9 |
| Gouvernement et sociétés publiques des provinces | 20,2 | Gouvernement du Canada | 19,8 |
| Municipalités et institutions parapubliques | 6,2 | Municipalités et institutions parapubliques | 5,7 |
| Fonds de placement | 27,1 | Fonds de placement | 25,2 |
| Titres de marché monétaire | 0,1 | Titres adossés à des créances hypothécaires | 0,9 |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | 0,1 | Titres de marché monétaire | 0,1 |
| Titres adossés à des crédits mobiliers | 0,1 | Autres éléments d'actif net | 0,5 |
| Autres éléments d'actif net | 0,4 | | |
| TOTAL | 100 | TOTAL | 100 |

Risque de prix

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Le Fonds peut effectuer des transactions d'instruments financiers et acquérir des positions dans des instruments hors Bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

| | Variation des cours | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|-------------------------|---------------------|---|------------------|
| | | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| Indice de référence | % | \$ | \$ |
| FTSE TMX Canada Univers | 1,00 | 1 449 399 | 1 623 328 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de crédit

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

La concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les titres à revenu fixe. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par notation de crédit

| Notation de crédit | Pourcentage des titres à revenu fixe | |
|--------------------|--------------------------------------|------------------|
| | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| | % | % |
| AAA | 29 | 30 |
| AA | 34 | 32 |
| A | 22 | 24 |
| BBB | 9 | 9 |
| Non notés* | 6 | 5 |
| TOTAL | 100 | 100 |

* Ces titres sont émis par des municipalités ou des organismes garantis par les gouvernements.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2016 et 2015, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se reporter à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

Rapprochement des revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres et mises en pension présentés à l'état du résultat global du Fonds.

| | 31 décembre 2016 | | 31 décembre 2015 | |
|---|------------------|-----|------------------|-----|
| | \$ | % | \$ | % |
| Revenus totaux | 29 345 | 100 | 32 753 | 100 |
| Revenus nets reçus par le Fonds | 17 607 | 60 | 19 652 | 60 |
| Revenus nets reçus par Fiducie Desjardins | 11 738 | 40 | 13 101 | 40 |

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Aux 31 décembre | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 860 890 | 658 094 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 63 550 884 | 58 995 165 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | — | 6 868 |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir | 86 727 | 79 801 |
| | 64 498 501 | 59 739 928 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | | |
| Somme à payer pour l'achat de titres | 20 103 | 984 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 64 478 398 | 59 738 944 |
| – PAR PART | 33,41 | 30,06 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 | 2015 |
|---|------------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 107 984 | 60 030 |
| Dividendes | 1 515 165 | 1 734 110 |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | 12 110 | 8 694 |
| Écart de conversion sur encaisse | 1 248 | (1 644) |
| Variation de la juste valeur | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements | 1 741 569 | 1 278 595 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements | 3 321 796 | (4 950 679) |
| | 6 699 872 | (1 870 894) |
| CHARGES | | |
| Retenues d'impôt | 5 262 | 6 891 |
| Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille | 97 129 | 124 518 |
| | 102 391 | 131 409 |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 6 597 481 | (2 002 303) |
| – PAR PART | 3,36 | (0,82) |
| Nombre moyen de parts | 1 962 131 | 2 441 116 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 59 738 944 | 91 248 655 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 6 597 481 | (2 002 303) |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues | 13 118 791 | 11 687 576 |
| Retraits | (14 976 818) | (41 194 984) |
| | (1 858 027) | (29 507 408) |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 64 478 398 | 59 738 944 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 6 597 481 | (2 002 303) |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Écart de conversion sur encaisse | (1 248) | 1 644 |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) | (1 741 569) | (1 278 595) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) | (3 321 796) | 4 950 679 |
| Distributions hors trésorerie provenant des placements | (788 267) | (510 709) |
| Produit de la vente / échéance de placements | 55 375 292 | 74 554 243 |
| Achat de placements | (54 079 379) | (45 706 248) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | 6 868 | (4 321) |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir | (6 926) | 31 873 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | 19 119 | (4 155) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 2 059 575 | 30 032 108 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 13 118 791 | 11 687 576 |
| Montant global des retraits | (14 976 818) | (41 194 984) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | (1 858 027) | (29 507 408) |
| Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères | 1 248 | (1 645) |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | 202 796 | 523 055 |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | 658 094 | 135 039 |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 860 890 | 658 094 |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts reçus | 20 472 | 17 385 |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt | 794 324 | 1 284 901 |
| Intérêts payés | 35 | 129 |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombres d'actions | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|----------------------|------------|-----------------------|
| ACTIONS (58,3 %) | | | |
| ACTIONS CANADIENNES (57,2 %) | | | |
| Énergie (12,3 %) | | | |
| Advantage Oil & Gas | 111 000 | 834 523 | 1 012 320 |
| ARC Resources | 17 200 | 433 977 | 397 492 |
| Canadian Natural Resources | 20 000 | 754 552 | 855 800 |
| Encana Corporation | 70 000 | 1 047 090 | 1 103 200 |
| Parex Resources | 44 000 | 553 330 | 743 600 |
| Parkland Fuel Corporation | 18 208 | 469 049 | 512 191 |
| PrairieSky Royalty | 280 | 6 978 | 8 943 |
| Raging River Exploration | 80 300 | 777 433 | 847 968 |
| Seven Generations Energy | 28 500 | 747 108 | 892 335 |
| Suncor Énergie | 10 000 | 372 912 | 439 000 |
| Tamarack Valley Energy | 100 100 | 362 683 | 346 346 |
| TransCanada Corporation | 12 900 | 712 101 | 780 966 |
| | | 7 071 736 | 7 940 161 |
| Matériaux (7,3 %) | | | |
| Argonaut Gold | 201 900 | 581 841 | 428 028 |
| First Quantum Minerals | 75 000 | 1 003 282 | 1 001 250 |
| Franco-Nevada Corporation | 2 900 | 240 539 | 232 812 |
| Guyana Goldfields | 147 000 | 920 410 | 899 640 |
| Mines Agnico Eagle | 6 400 | 470 119 | 361 280 |
| Silver Wheaton Corporation | 11 000 | 407 586 | 285 340 |
| Teck Resources, classe B | 55 500 | 712 173 | 1 491 285 |
| | | 4 335 950 | 4 699 635 |
| Produits industriels (5,4 %) | | | |
| Boyd Group Income Fund | 8 900 | 613 730 | 761 484 |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 6 600 | 607 132 | 596 376 |
| Finning International | 27 100 | 580 325 | 712 459 |
| Groupe Aecon | 16 950 | 260 608 | 258 488 |
| Groupe SNC-Lavalin | 13 100 | 718 901 | 757 049 |
| Westshore Terminals Investment | 15 000 | 425 288 | 388 350 |
| | | 3 205 984 | 3 474 206 |
| Consommation discrétionnaire (1,1 %) | | | |
| Dollarama | 6 900 | 428 479 | 678 822 |
| Consommation courante (3,2 %) | | | |
| AGT Food & Ingredients | 3 500 | 124 506 | 128 240 |
| Groupe Saputo | 17 000 | 618 399 | 807 670 |
| Metro | 10 000 | 403 470 | 401 600 |
| Premium Brands Holdings Corporation | 10 600 | 543 798 | 730 976 |
| | | 1 690 173 | 2 068 486 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombres d'actions | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|----------------------|-------------------|-----------------------|
| Services financiers (14,7 %) | | | |
| Banque canadienne de l'Ouest | 8 200 | 204 804 | 248 788 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 6 100 | 596 736 | 668 316 |
| Banque de Montréal | 15 000 | 1 236 551 | 1 448 550 |
| Banque Royale du Canada | 21 000 | 1 696 962 | 1 908 270 |
| Banque Scotia | 23 500 | 1 674 078 | 1 756 860 |
| Banque Toronto-Dominion | 21 560 | 1 123 304 | 1 427 703 |
| Brookfield Asset Management, classe A | 3 700 | 138 935 | 163 910 |
| Financière Sun Life | 15 500 | 718 088 | 799 025 |
| Groupe TMX | 10 552 | 636 195 | 754 679 |
| Onex Corporation | 3 500 | 271 640 | 319 830 |
| | | 8 297 293 | 9 495 931 |
| Technologie (4,0 %) | | | |
| Descartes Systems Group | 14 100 | 372 796 | 403 683 |
| Groupe CGI, classe A | 9 700 | 509 648 | 625 068 |
| Kinaxis | 9 500 | 353 258 | 593 750 |
| Open Text Corporation | 6 300 | 454 738 | 522 396 |
| Shopify, classe A | 7 200 | 424 895 | 415 440 |
| | | 2 115 335 | 2 560 337 |
| Télécommunications (2,2 %) | | | |
| BCE | 10 700 | 656 294 | 620 921 |
| Rogers Communications, classe B | 15 000 | 786 006 | 776 850 |
| | | 1 442 300 | 1 397 771 |
| Services publics (1,5 %) | | | |
| Innergex Énergie renouvelable | 15 641 | 226 818 | 219 443 |
| Northland Power | 19 100 | 425 918 | 445 030 |
| Valener | 15 789 | 339 318 | 330 937 |
| | | 992 054 | 995 410 |
| Immobilier (5,5 %) | | | |
| Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust | 21 200 | 601 855 | 665 044 |
| Canadian Real Estate Investment Trust | 10 600 | 502 314 | 490 780 |
| FirstService | 15 892 | 461 985 | 1 012 956 |
| InterRent Real Estate Investment Trust | 105 800 | 818 435 | 789 268 |
| Milestone Apartments Real Estate Investment Trust | 32 500 | 648 191 | 617 500 |
| | | 3 032 780 | 3 575 548 |
| TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES | | 32 612 084 | 36 886 307 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombres d'actions | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|----------------------|-------------------|-----------------------|
| ACTIONS AMÉRICAINES (1,1 %) | | | |
| Technologie | | | |
| Facebook, classe A | 4 600 | 470 030 | 710 595 |
| TOTAL DES ACTIONS | | 33 082 114 | 37 596 902 |
| FONDS DE PLACEMENT (38,0 %) | | | |
| Nombre de parts | | | |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD | 604 317 | 9 515 575 | 10 102 697 |
| Fonds Hexavest Actions canadiennes | 14 033 | 14 890 997 | 14 353 160 |
| TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT | | 24 406 572 | 24 455 857 |
| TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (2,3 %) | | | |
| Valeur nominale | | | |
| Bons du Trésor du Canada 2017-02-23 | 1 500 000 CAD | 1 498 125 | 1 498 125 |
| COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES | | (45 063) | — |
| TOTAL DES PLACEMENTS (98,6 %) | | 58 941 748 | 63 550 884 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,4 %) | | | 927 514 |
| ACTIF NET (100 %) | | | 64 478 398 |

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|--|-----------------------------|
| Fonds Hexavest Actions canadiennes | 22,2 % |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD | 15,7 % |
| Banque Royale du Canada | 3,0 % |
| Banque Scotia | 2,7 % |
| Teck Resources | 2,3 % |
| Banque de Montréal | 2,2 % |
| Banque Toronto-Dominion | 2,2 % |
| EnCana Corporation | 1,7 % |
| FirstService Corporation | 1,6 % |
| Advantage Oil & Gas | 1,6 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice S&P/TSX, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Ce Fonds a pour objectif la recherche de l'appréciation du capital à moyen et à long termes par la gestion active de portefeuilles de titres de sociétés ouvertes canadiennes et au besoin de titres de revenu fixe à court terme. Les diverses approches de gestion des portefeuilles d'actions incluent l'analyse ascendante aussi bien que l'analyse descendante des entreprises, l'analyse fondamentale et l'analyse des tendances.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Actions | 37 596 902 | — | — | 37 596 902 |
| Fonds de placement | — | 24 455 857 | — | 24 455 857 |
| Titres de marché monétaire | 1 498 125 | — | — | 1 498 125 |
| TOTAL | 39 095 027 | 24 455 857 | — | 63 550 884 |

| 31 décembre 2015 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Actions | 40 760 638 | — | — | 40 760 638 |
| Fonds de placement | — | 15 389 563 | — | 15 389 563 |
| Titres de marché monétaire | 2 844 964 | — | — | 2 844 964 |
| TOTAL | 43 605 602 | 15 389 563 | — | 58 995 165 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers et fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Risque de change

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les devises auxquelles le Fonds est exposé de façon importante, ainsi que le montant notionnel des contrats de change à terme. Il indique également l'effet potentiel sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat d'une appréciation ou dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des devises présentées, toutes les autres variables restant constantes.

| 31 décembre 2016 | Éléments d'actif financiers | Éléments de passif financiers | Exposition nette* | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat |
|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|---|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Dollar américain | 715 588 | - | 715 588 | 71 559 |
| *Composé de: | | | | |
| Éléments monétaires | | | 4 993 | |
| Éléments non monétaires | | | 710 595 | |

| 31 décembre 2015 | Éléments d'actif financiers | Éléments de passif financiers | Exposition nette* | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat |
|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|---|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Dollar américain | 966 070 | - | 966 070 | 96 607 |
| *Composé de: | | | | |
| Éléments monétaires | | | 15 955 | |
| Éléments non monétaires | | | 950 115 | |

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

Risque de concentration

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Le tableau qui suit résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds :

| SEGMENT DE MARCHÉ | 31 décembre 2016 | SEGMENT DE MARCHÉ | 31 décembre 2015 |
|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| | % | | % |
| Actions canadiennes | | Actions canadiennes | |
| Services financiers | 14,7 | Services financiers | 22,7 |
| Énergie | 12,3 | Énergie | 9,9 |
| Matériaux | 7,3 | Matériaux | 7,6 |
| Immobilier | 5,5 | Consommation discrétionnaire | 7,3 |
| Produits industriels | 5,4 | Consommation courante | 6,9 |
| Technologie | 4,0 | Technologie | 5,0 |
| Consommation courante | 3,2 | Produits industriels | 4,0 |
| Télécommunications | 2,2 | Soins de santé | 1,6 |
| Services publics | 1,5 | Services publics | 1,0 |
| Consommation discrétionnaire | 1,1 | Télécommunications | 0,6 |
| Actions américaines | 1,1 | Actions américaines | 1,6 |
| Fonds de placement | 38,0 | Fonds de placement | 25,8 |
| Titres de marché monétaire | 2,3 | Titres de marché monétaire | 4,8 |
| Autres éléments d'actif net | 1,4 | Autres éléments d'actif net | 1,2 |
| TOTAL | 100 | TOTAL | 100 |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de prix

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Le Fonds peut effectuer des transactions sur instruments financiers et acquérir des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

| Indice de référence | Variation des cours % | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|---------------------|--------------------------|---|------------------------|
| | | 31 décembre 2016 \$ | 31 décembre 2015 \$ |
| S&P/TSX | 5,00 | 3 223 920 | 2 986 947 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Aux 31 décembre 2016 et 2015, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2016 et 2015, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

Rapprochement des revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres et mises en pension présentés à l'état du résultat global du Fonds.

| | 31 décembre 2016 | | 31 décembre 2015 | |
|---|------------------|-----|------------------|-----|
| | \$ | % | \$ | % |
| Revenus totaux | 20 183 | 100 | 14 490 | 100 |
| Revenus nets reçus par le Fonds | 12 110 | 60 | 8 694 | 60 |
| Revenus nets reçus par Fiducie Desjardins | 8 073 | 40 | 5 796 | 40 |

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Aux 31 décembre | 2016 | 2015 |
|--|--------------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 408 649 | 22 616 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 125 333 991 | 133 046 878 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | — | 71 104 |
| | 125 742 640 | 133 140 598 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | | |
| Charges à payer | 120 109 | 225 967 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | 137 248 | 62 565 |
| | 257 357 | 288 532 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 125 485 283 | 132 852 066 |
| – PAR PART | 38,45 | 35,78 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 236 649 | — |
| Dividendes | 3 227 623 | 2 404 448 |
| Variation de la juste valeur | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements | 6 541 673 | 7 090 121 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements | 262 409 | (4 993 664) |
| | 10 268 354 | 4 500 905 |
| CHARGES | | |
| Rémunération à la performance | 19 607 | 209 186 |
| Retenues d'impôt | 390 432 | 118 365 |
| | 410 039 | 327 551 |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 9 858 315 | 4 173 354 |
| – PAR PART | 2,68 | 1,86 |
| Nombre moyen de parts | 3 672 308 | 2 241 754 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 132 852 066 | 12 694 747 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 9 858 315 | 4 173 354 |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues durant la période | 33 200 046 | 127 949 578 |
| Retraits | (50 425 144) | (11 965 613) |
| | (17 225 098) | 115 983 965 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 125 485 283 | 132 852 066 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|---------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 9 858 315 | 4 173 354 |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) | (6 541 673) | (7 090 121) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) | (262 409) | 4 993 664 |
| Distributions hors trésorerie provenant des placements | (3 075 613) | (2 286 083) |
| Produit de la vente / échéance de placements | 51 766 571 | 72 240 230 |
| Achat de placements | (34 173 989) | (188 249 556) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | 71 104 | 241 030 |
| Charges à payer | (105 858) | 189 173 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | 74 683 | 54 949 |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 17 611 131 | (115 733 360) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 33 200 046 | 127 987 473 |
| Montant global des retraits | (50 425 144) | (11 982 190) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | (17 225 098) | 116 005 283 |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | 386 033 | 271 923 |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | 22 616 | (249 307) |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 408 649 | 22 616 |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts payés | 1 773 | — |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombre de parts | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|
| FONDS DE PLACEMENT (99,9 %) | | | |
| Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF | 428 840 | 7 441 428 | 7 834 904 |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD | 720 243 | 11 474 920 | 11 580 070 |
| Fonds Fiera Actions mondiales | 3 105 677 | 49 188 895 | 52 597 014 |
| Fonds Hexavest ACWI, classe B | 67 623 | 61 601 504 | 53 322 003 |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | 129 706 747 | 125 333 991 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %) | | | 151 292 |
| ACTIF NET (100 %) | | | 125 485 283 |

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|---|--------------------------------|
| Fonds Hexavest (ACWI), Classe B | 42,5 % |
| Fonds Fiera Actions mondiales | 41,9 % |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD | 9,2 % |
| Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF | 6,2 % |
| Espèces et quasi-espèces | 0,2 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice MSCI Monde, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Ce Fonds a pour objectif la recherche de l'appréciation du capital à moyen et à long termes par la gestion active d'un portefeuille de titres de sociétés publiques américaines, européennes, d'Extrême-Orient, d'Australie et de pays émergents et au besoin de titres de revenu fixe à court terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|------------------|--------------------|----------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | 7 834 904 | 117 499 087 | — | 125 333 991 |
| TOTAL | 7 834 904 | 117 499 087 | — | 125 333 991 |

| 31 décembre 2015 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|--------------------|----------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 133 046 878 | — | 133 046 878 |
| TOTAL | — | 133 046 878 | — | 133 046 878 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, certains titres d'une valeur approximative de 7 800 000 \$ ont été transférés du niveau 2 vers le niveau 1 à la suite d'un changement résultant de l'obtention de nouvelles informations sur les caractéristiques des titres.

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

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indicels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers et fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements de Bâtirente compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies.

Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

| | Variation des cours | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|--------------------------------|---------------------|---|------------------|
| | | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| Indice de référence | % | \$ | \$ |
| MSCI Monde tous pays net \$ CA | 5,00 | 6 274 264 | 6 642 603 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 494 037 | 378 568 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 70 559 935 | 60 343 820 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | 36 782 | — |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir | 32 923 | 14 611 |
| | 71 123 677 | 60 736 999 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | | |
| Somme à payer pour l'achat de titres | 24 089 | 13 211 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 71 099 588 | 60 723 788 |
| – PAR PART | 45,07 | 38,27 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|-----------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 11 154 | 2 331 |
| Dividendes | 763 176 | 748 768 |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | 407 | — |
| Écart de conversion sur encaisse | 1 532 | 114 137 |
| Variation de la juste valeur | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements | 2 560 849 | 2 901 074 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements | 7 416 681 | 2 020 293 |
| | 10 753 799 | 5 786 603 |
| CHARGES | | |
| Retenues d'impôt | 82 429 | 71 388 |
| Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille | 41 157 | 48 960 |
| | 123 586 | 120 348 |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 10 630 213 | 5 666 255 |
| – PAR PART | 6,77 | 4,19 |
| Nombre moyen de parts | 1 570 986 | 1 351 120 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 60 723 788 | 28 313 783 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 10 630 213 | 5 666 255 |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues | 15 130 730 | 42 834 740 |
| Retraits | (15 385 143) | (16 090 990) |
| | (254 413) | 26 743 750 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 71 099 588 | 60 723 788 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 10 630 213 | 5 666 255 |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Écart de conversion sur encaisse | (1 532) | (114 137) |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) | (2 560 849) | (2 901 074) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) | (7 416 681) | (2 020 293) |
| Distributions hors trésorerie provenant des placements | (362 261) | (429 459) |
| Produit de la vente / échéance de placements | 39 250 181 | 25 797 403 |
| Achat de placements | (39 126 320) | (52 559 023) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | (36 782) | — |
| Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir | (18 312) | (7 184) |
| Somme à payer pour l'achat de titres | 10 878 | (5 940) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 368 535 | (26 573 452) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 15 130 730 | 42 834 740 |
| Montant global des retraits | (15 385 143) | (16 090 990) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | (254 413) | 26 743 750 |
| Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères | 1 347 | 113 716 |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | 115 469 | 284 014 |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | 378 568 | 94 554 |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 494 037 | 378 568 |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts reçus | 5 192 | 764 |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt | 300 756 | 243 022 |
| Intérêts payés | 162 | 824 |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombres d'actions | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|---|----------------------|------------|-----------------------|
| ACTIONS (68,4 %) | | | |
| ACTIONS CANADIENNES (13,4 %) | | | |
| Énergie (3,2 %) | | | |
| Canadian Energy Services & Technology Corp. | 34 524 | 124 691 | 264 454 |
| Canyon Services Group | 35 250 | 171 303 | 247 808 |
| Enerflex | 22 046 | 249 914 | 375 884 |
| Kelt Exploration | 34 450 | 150 891 | 233 226 |
| Mullen Group | 18 250 | 289 091 | 361 898 |
| Nuvista Energy | 37 250 | 229 829 | 258 515 |
| Peyto Exploration & Development | 3 950 | 142 272 | 131 180 |
| Secure Energy Services | 20 050 | 164 892 | 234 786 |
| ZCL Composites | 14 550 | 131 264 | 188 714 |
| | | 1 654 147 | 2 296 465 |
| Matériaux (2,2 %) | | | |
| CCL Industries, classe B | 1 850 | 431 640 | 488 030 |
| Groupe Canam, classe A | 12 850 | 135 882 | 115 907 |
| Interfor Corp | 3 800 | 53 238 | 57 114 |
| Major Drilling Group International | 25 350 | 191 394 | 177 957 |
| Stella-Jones | 8 600 | 406 828 | 374 788 |
| Winpak | 7 300 | 328 697 | 331 566 |
| | | 1 547 679 | 1 545 362 |
| Produits industriels (3,4 %) | | | |
| ATS Automation Tooling Systems | 24 600 | 245 508 | 307 992 |
| Cervus Equipment Corporation | 8 050 | 92 792 | 127 592 |
| exactEarth | 5 992 | 7 850 | 12 643 |
| Exco Technologies | 18 450 | 238 566 | 198 891 |
| GDI Integrated Facility Services | 9 550 | 122 303 | 149 935 |
| Horizon North Logistics | 75 300 | 133 406 | 147 588 |
| IBI Group | 5 178 | 31 686 | 30 343 |
| Logistec Corporation, classe B | 529 | 20 004 | 18 568 |
| MacDonald, Dettwiler and Associates | 3 200 | 261 406 | 214 048 |
| Métaux Russel | 4 150 | 98 306 | 106 157 |
| Quincaillerie Richelieu | 12 100 | 330 398 | 309 276 |
| Stantec | 5 950 | 200 075 | 201 824 |
| Toromont Industries | 9 050 | 358 214 | 383 268 |
| WSP Global | 5 211 | 208 421 | 232 880 |
| | | 2 348 935 | 2 441 005 |
| Consommation discrétionnaire (0,9 %) | | | |
| Cara Operations | 7 729 | 226 003 | 192 839 |
| Martinrea International | 15 900 | 139 984 | 136 581 |
| Meubles Leon | 11 450 | 177 301 | 207 016 |
| New Look Vision Group, classe A | 3 350 | 95 131 | 100 500 |
| | | 638 419 | 636 936 |
| Consommation courante (0,6 %) | | | |
| Alimentation Couche-Tard, classe B | 3 950 | 233 913 | 240 476 |
| High Liner Foods | 9 588 | 182 279 | 191 281 |
| | | 416 192 | 431 757 |
| Soins de santé (0,2 %) | | | |
| Knight Therapeutics | 12 200 | 104 062 | 131 028 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombres d'actions | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|----------------------|------------------|-----------------------|
| Services financiers (1,0 %) | | | |
| Banque canadienne de l'Ouest | 15 900 | 404 541 | 482 406 |
| Equitable Group | 3 300 | 185 312 | 199 518 |
| Equity Financial Holdings | 4 708 | 47 846 | 46 609 |
| | | 637 699 | 728 533 |
| Technologie (1,0 %) | | | |
| Absolute Software Corporation | 23 100 | 183 700 | 147 378 |
| Descartes Systems Group | 4 350 | 113 356 | 124 540 |
| Enghouse Systems | 7 650 | 407 789 | 427 941 |
| | | 704 845 | 699 859 |
| Immobilier (0,9 %) | | | |
| Colliers International Group | 6 100 | 324 030 | 301 889 |
| FirstService | 5 459 | 335 906 | 347 953 |
| | | 659 936 | 649 842 |
| TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES | | 8 711 914 | 9 560 787 |
| ACTIONS AMÉRICAINES (52,4 %) | | | |
| Énergie (1,2 %) | | | |
| U.S. Silica Holdings | 11 050 | 345 685 | 840 950 |
| Produits industriels (6,5 %) | | | |
| AZZ | 10 489 | 608 144 | 899 938 |
| CEB | 11 940 | 1 035 000 | 971 527 |
| DXP Enterprises | 11 380 | 508 464 | 530 823 |
| Herman Miller | 15 601 | 545 634 | 716 401 |
| Primoris Services Corporation | 25 548 | 614 952 | 781 427 |
| Thermon Group Holdings | 26 580 | 759 628 | 681 301 |
| | | 4 071 822 | 4 581 417 |
| Consommation discrétionnaire (13,7 %) | | | |
| Fox Factory Holding Corp | 23 700 | 462 813 | 883 058 |
| Gentherm | 24 248 | 1 281 440 | 1 102 078 |
| Grand Canyon Education | 25 818 | 1 342 493 | 2 026 212 |
| Guess | 16 112 | 439 775 | 261 766 |
| Iconix Brand Group | 23 751 | 762 916 | 297 856 |
| ILG | 39 660 | 1 144 242 | 967 577 |
| John Wiley & Sons, classe A | 8 258 | 542 554 | 604 295 |
| SeaWorld Entertainment | 33 800 | 762 528 | 859 103 |
| Sotheby's | 16 586 | 772 821 | 887 681 |
| Tempur-Pedic International | 10 256 | 754 770 | 940 263 |
| Thor Industries | 6 897 | 475 383 | 926 521 |
| | | 8 741 735 | 9 756 410 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombres d'actions | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|----------------------|-------------------|-----------------------|
| Soins de santé (9,0 %) | | | |
| Air Methods Corporation | 20 690 | 1 008 959 | 884 805 |
| Charles River Laboratories International | 10 272 | 853 880 | 1 050 826 |
| Chemed Corporation | 5 847 | 796 098 | 1 259 338 |
| Globus Medical | 26 955 | 776 646 | 897 933 |
| Haemonetics Corporation | 14 280 | 652 596 | 770 783 |
| HMS Holdings Corp. | 34 970 | 586 858 | 852 686 |
| Universal Health Services, classe B | 4 981 | 669 697 | 711 466 |
| | | 5 344 734 | 6 427 837 |
| Services financiers (8,8 %) | | | |
| Brown & Brown | 13 818 | 531 277 | 832 305 |
| CBOE Holdings | 11 163 | 751 040 | 1 107 502 |
| Financial Engines | 21 566 | 767 611 | 1 064 155 |
| MarketAxess Holdings | 5 740 | 559 166 | 1 132 324 |
| RLI Corp. | 8 432 | 491 562 | 714 734 |
| TCF Financial Corporation | 33 751 | 631 811 | 887 767 |
| Waddell & Reed Financial, classe A | 20 040 | 452 234 | 524 968 |
| | | 4 184 701 | 6 263 755 |
| Technologie (10,5 %) | | | |
| ADTRAN | 25 129 | 607 213 | 754 103 |
| Ellie Mae | 7 507 | 568 228 | 843 463 |
| Envestnet | 15 290 | 608 672 | 723 676 |
| Euronet Worldwide | 10 032 | 736 544 | 975 627 |
| Maximus | 15 109 | 1 021 988 | 1 131 801 |
| Neustar | 28 594 | 1 046 099 | 1 282 328 |
| Shutterstock | 13 500 | 692 188 | 861 367 |
| Silicon Laboratories | 9 910 | 566 229 | 864 898 |
| Tucows, classe A | 728 | 28 093 | 34 383 |
| | | 5 875 254 | 7 471 646 |
| Télécommunications (1,2 %) | | | |
| Iridium Communications | 63 426 | 610 718 | 817 554 |
| Immobilier (1,5 %) | | | |
| RE/MAX Holdings, classe A | 14 293 | 610 149 | 1 074 705 |
| TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES | | 29 784 798 | 37 234 274 |
| ACTIONS ÉTRANGÈRES (2,6 %) | | | |
| Îles Caïmans (1,2 %) | | | |
| Ambarella | 11 530 | 668 708 | 838 002 |
| Royaume-Uni (1,4 %) | | | |
| Cardtronics, catégorie A | 14 014 | 617 198 | 1 026 819 |
| TOTAL DES ACTIONS ÉTRANGÈRES | | 1 285 906 | 1 864 821 |
| TOTAL DES ACTIONS | | 39 782 618 | 48 659 882 |

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| | Nombres de parts | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|---------------------|-------------------|-----------------------|
| FONDS DE PLACEMENT (27,9 %) | | | |
| Global Alpha EAFE Small Cap Equity Fund | 1 343 523 | 18 686 703 | 19 849 778 |
| | Valeur nominale | | |
| TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (2,9 %) | | | |
| Banque Royale du Canada, billets | | | |
| 2017-01-04 | 100 000 USD | 133 340 | 134 229 |
| 2017-01-12 | 200 000 USD | 262 314 | 268 453 |
| 2017-01-12 | 830 000 USD | 1 105 765 | 1 113 726 |
| 2017-01-13 | 100 000 USD | 131 188 | 134 227 |
| 2017-01-26 | 400 000 CAD | 399 640 | 399 640 |
| TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE | | 2 032 247 | 2 050 275 |
| COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES | | (51 142) | — |
| TOTAL DES PLACEMENTS (99,2 %) | | 60 450 426 | 70 559 935 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,8 %) | | | 539 653 |
| ACTIF NET (100 %) | | | 71 099 588 |

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|--|--------------------------------|
| Fonds Global Alpha Actions internationales à petite capitalisation | 27,9 % |
| Grand Canyon Education | 2,9 % |
| Neustar | 1,8 % |
| Chemed Corporation | 1,8 % |
| MarketAxess Holdings | 1,6 % |
| Maximus | 1,6 % |
| CBOE Holdings | 1,6 % |
| Gentherm | 1,6 % |
| RE/MAX Holdings | 1,5 % |
| Financial Engines | 1,5 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui du portefeuille de référence ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Ce Fonds a pour objectif la recherche de l'appréciation du capital à moyen et à long termes par la gestion active de portefeuilles de titres de sociétés ouvertes à l'échelle mondiale de faible capitalisation et au besoin de titres de revenu fixe à court terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Actions | 48 659 882 | — | — | 48 659 882 |
| Fonds de placement | — | 19 849 778 | — | 19 849 778 |
| Titres de marché monétaire | — | 2 050 275 | — | 2 050 275 |
| TOTAL | 48 659 882 | 21 900 053 | — | 70 559 935 |

| 31 décembre 2015 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Actions | 31 541 596 | — | — | 31 541 596 |
| Fonds de placement | — | 27 404 729 | — | 27 404 729 |
| Titres de marché monétaire | — | 1 397 495 | — | 1 397 495 |
| TOTAL | 31 541 596 | 28 802 224 | — | 60 343 820 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indicels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers et fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Risque de change

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Les tableaux suivants présentent, en dollars canadiens, les devises auxquelles le Fonds est exposé de façon importante, ainsi que le montant notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat d'une appréciation ou dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des devises présentées, toutes les autres variables restant constantes.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

| 31 décembre 2016 | Éléments d'actif financiers | Éléments de passif financiers | Exposition nette* | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat |
|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|---|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Dollar américain | 41 015 527 | — | 41 015 527 | 4 101 553 |
| *Composé de : | | | | |
| Éléments monétaires | | | 1 950 815 | |
| Éléments non monétaires | | | 39 064 712 | |

| 31 décembre 2015 | Éléments d'actif financiers | Éléments de passif financiers | Exposition nette* | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat |
|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|---|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Dollar américain | 33 218 711 | — | 33 218 711 | 3 321 871 |
| *Composé de : | | | | |
| Éléments monétaires | | | 1 677 115 | |
| Éléments non monétaires | | | 31 541 596 | |

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de taux d'intérêt

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

Risque de concentration

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Le tableau qui suit résume le risque de concentration en pourcentage de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds :

| SEGMENT DE MARCHÉ | 31 décembre 2016 | SEGMENT DE MARCHÉ | 31 décembre 2015 |
|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| | % | | % |
| Actions américaines | | Actions américaines | |
| Consommation discrétionnaire | 13,7 | Consommation discrétionnaire | 13,7 |
| Technologie | 10,5 | Technologie | 10,4 |
| Soins de santé | 9,0 | Soins de santé | 9,2 |
| Services financiers | 8,8 | Services financiers | 8,9 |
| Produits industriels | 6,5 | Produits industriels | 7,7 |
| Immobilier | 1,5 | Télécommunications | 1,1 |
| Énergie | 1,2 | Énergie | 1,0 |
| Télécommunications | 1,2 | Fonds de placement | 45,1 |
| Actions canadiennes | 13,4 | Titres de marché monétaire | 2,3 |
| Actions étrangères | 2,6 | Autres éléments d'actif net | 0,6 |
| Fonds de placement | 27,9 | | |
| Titres de marché monétaire | 2,9 | | |
| Autres éléments d'actif net | 0,8 | | |
| TOTAL | 100 | TOTAL | 100 |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de prix

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Le Fonds peut effectuer des transactions d'instruments financiers et acquérir des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

| | Variation des cours | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|--|---------------------|---|------------------|
| | | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| Indices de référence | % | \$ | \$ |
| S&P/TSX faible capitalisation (15 %) | 5,00 | 533 247 | 759 047 |
| Russell 2000 \$ CA (50 %) | 5,00 | 1 777 490 | 1 518 095 |
| MSCI EAEO faible capitalisation \$ CA (35 %) | 5,00 | 1 244 243 | 759 047 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Aux 31 décembre 2016 et 2015, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2016 et 2015, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

Rapprochement des revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension (note 2)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les opérations de prêts de titres du Fonds et les revenus provenant des prêts de titres et mises en pension présentés à l'état du résultat global du Fonds.

| | 31 décembre 2016 | |
|---|------------------|-----|
| | \$ | % |
| Revenus totaux | 678 | 100 |
| Revenus nets reçus par le Fonds | 407 | 60 |
| Revenus nets reçus par Fiducie Desjardins | 271 | 40 |

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Aux 31 décembre | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 163 478 | 82 726 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 25 135 524 | 17 586 074 |
| | 25 299 002 | 17 668 800 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | | |
| Somme à payer pour l'achat de titres | — | 15 559 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | 25 299 002 | 17 653 241 |
| – PAR PART | 24,93 | 23,80 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 | 2015 |
|---|----------------|-----------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 371 947 | 317 592 |
| Dividendes | 193 018 | 100 159 |
| Revenus (pertes) provenant des sociétés en commandite | 39 | — |
| Variation de la juste valeur | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements | 344 735 | 396 262 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements | 20 339 | (302 344) |
| | 930 078 | 511 669 |
| CHARGES | | |
| Retenues d'impôt | 18 240 | 8 393 |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | 911 838 | 503 276 |
| – PAR PART | 1,10 | 0,80 |
| Nombre moyen de parts | 830 358 | 632 997 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|--------------------|-------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 17 653 241 | 12 084 019 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 911 838 | 503 276 |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues | 15 964 519 | 11 482 802 |
| Retraits | (9 230 596) | (6 416 856) |
| | 6 733 923 | 5 065 946 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 25 299 002 | 17 653 241 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 911 838 | 503 276 |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) | (344 735) | (396 262) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) | (20 339) | 302 344 |
| Distributions hors trésorerie provenant des placements | (546 747) | (409 428) |
| Produit de la vente / échéance de placements | 5 913 327 | 5 819 055 |
| Achat de placements | (12 550 956) | (11 148 097) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | — | 3 018 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | (15 559) | 12 518 |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | (6 653 171) | (5 313 576) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 15 964 519 | 11 675 216 |
| Montant global des retraits | (9 230 596) | (6 416 856) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | 6 733 923 | 5 258 360 |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | 80 752 | (55 216) |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | 82 726 | 137 942 |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 163 478 | 82 726 |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts payés | 22 | 51 |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombre de parts | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------|-------------------|-----------------------|
| FONDS DE PLACEMENT (99,4 %) | | | |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 27 902 | 1 147 024 | 1 257 531 |
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 186 282 | 6 624 352 | 6 578 872 |
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 515 765 | 11 191 601 | 11 088 171 |
| DSF Fonds Ressources mondiales DGIA, série O | 86 765 | 669 770 | 605 718 |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD | 79 458 | 1 262 204 | 1 328 328 |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD | 194 720 | 3 072 882 | 3 130 613 |
| Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus | 1 045 | 1 109 016 | 992 832 |
| Société en commandite Fonds PGEQ, série L * | 14 304 | 143 039 | 153 459 |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | 25 219 888 | 25 135 524 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,6 %) | | | 163 478 |
| ACTIF NET (100 %) | | | 25 299 002 |

* Fonds de placements ayant le statut fiscal de société en commandite.

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

PRINCIPAUX TITRES – NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|---|--------------------------------|
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 43,8 % |
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 26,0 % |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD | 12,4 % |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD | 5,3 % |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 5,0 % |
| Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus | 3,9 % |
| DSF Fonds Ressources mondiales DGIA | 2,4 % |
| Espèces et quasi-espèces | 0,6 % |
| Société en commandite Fonds PGEQ, série L | 0,6 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui du portefeuille de référence, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Ce Fonds a pour objectif la recherche de revenus en mettant l'accent sur la sécurité du capital à court terme. Il mise sur la gestion active d'un portefeuille réparti entre plusieurs catégories d'actifs confiées à diverses sociétés de gestion spécialisées. Le portefeuille est placé sur les marchés développés d'Amérique du Nord, d'Europe et du Bassin du Pacifique et les pays émergents. Le Fonds s'adresse aux investisseurs ayant un profil prudent et une tolérance au risque faible.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 25 135 524 | — | 25 135 524 |
| TOTAL | — | 25 135 524 | — | 25 135 524 |

| 31 décembre 2015 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 17 586 074 | — | 17 586 074 |
| TOTAL | — | 17 586 074 | — | 17 586 074 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers et fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements de Bâtirente compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies.

Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

| | Variation des cours | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|--|---------------------|---|------------------|
| | | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| Indices de référence | % | \$ | \$ |
| FTSE TMX Canada court terme (37,5 %) | 1,00 | 94 871 | 66 200 |
| FTSE TMX Canada Univers (32,5 %) | 1,00 | 82 222 | 57 373 |
| S&P/TSX (5 %) | 5,00 | 63 248 | 44 133 |
| S&P/TSX faible capitalisation (0,82 %) | 5,00 | 10 436 | 12 137 |
| Russell 2000 \$ CA (2,75 %) | 5,00 | 34 786 | 24 273 |
| MSCI EAEO faible capitalisation \$ CA (1,93 %) | 5,00 | 24 350 | 12 137 |
| MSCI ACWI \$ CA (12 %) | 5,00 | 151 794 | 105 919 |
| FTSE EPRA/NAREIT Rental \$ CA (5 %) | 5,00 | 63 248 | 44 133 |
| Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (2,5 %) | 5,00 | 31 624 | 22 067 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 295 726 | 334 762 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 67 166 973 | 66 527 191 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | — | 736 |
| | 67 462 699 | 66 862 689 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | | |
| Somme à payer pour l'achat de titres | 6 038 | — |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 67 456 661 | 66 862 689 |
| – PAR PART | 24,66 | 23,26 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 968 551 | 1 087 749 |
| Dividendes | 728 902 | 617 549 |
| Revenus (pertes) provenant de sociétés en commandite | 128 | — |
| Variation de la juste valeur sur placements | 1 307 346 | 2 167 932 |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) non réalisé(e) sur placements | 858 096 | (1 224 324) |
| | 3 863 023 | 2 648 906 |
| CHARGES | | |
| Retenues d'impôt | 67 996 | 52 794 |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 3 795 027 | 2 596 112 |
| – PAR PART | 1,39 | 0,93 |
| Nombre moyen de parts | 2 734 885 | 2 788 098 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU
POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 66 862 689 | 58 864 519 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 3 795 027 | 2 596 112 |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues | 24 896 998 | 25 918 500 |
| Retraits | (28 098 053) | (20 516 442) |
| | (3 201 055) | 5 402 058 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 67 456 661 | 66 862 689 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 3 795 027 | 2 596 112 |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) | (1 307 346) | (2 167 932) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) | (858 096) | 1 224 324 |
| Distributions hors trésorerie provenant des placements | (1 630 049) | (1 652 877) |
| Produit de la vente / échéance de placements | 20 474 561 | 26 010 283 |
| Achat de placements | (17 318 852) | (31 598 362) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | 736 | 8 734 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | 6 038 | (33 870) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 3 162 019 | (5 613 588) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 24 896 998 | 25 918 500 |
| Montant global des retraits | (28 098 053) | (20 516 442) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | (3 201 055) | 5 402 058 |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | (39 036) | (211 530) |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | 334 762 | 546 292 |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 295 726 | 334 762 |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts payés | 592 | 135 |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombre de parts | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------|-------------------|-----------------------|
| FONDS DE PLACEMENT (99,6 %) | | | |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 116 164 | 4 471 447 | 5 235 542 |
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 313 592 | 10 700 864 | 11 075 072 |
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 1 240 065 | 26 925 330 | 26 659 545 |
| DSF Fonds Ressources mondiales DGIA, série O | 453 487 | 4 162 804 | 3 165 853 |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD | 320 577 | 4 935 526 | 5 359 234 |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD | 749 167 | 11 494 571 | 12 045 049 |
| Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus | 3 284 | 3 336 224 | 3 121 227 |
| Société en commandite Fonds PGEQ, série L * | 47 113 | 471 128 | 505 451 |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | 66 497 894 | 67 166 973 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,4 %) | | | 289 688 |
| ACTIF NET (100 %) | | | 67 456 661 |

* Fonds de placements ayant le statut fiscal de société en commandite.

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|---|--------------------------------|
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 39,6 % |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD | 17,9 % |
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 16,4 % |
| Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD | 7,9 % |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 7,8 % |
| DSF Fonds Ressources mondiales DGIA | 4,7 % |
| Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus | 4,6 % |
| Société en commandite Fonds PGEQ, série L | 0,7 % |
| Espèces et quasi-espèces | 0,4 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui du portefeuille de référence ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Ce Fonds a pour objectif la recherche d'un équilibre entre l'appréciation du capital et les revenus en mettant l'accent sur la sécurité du capital à court terme. Il mise sur la gestion active d'un portefeuille réparti entre plusieurs catégories d'actifs confiées à diverses sociétés de gestion spécialisées. Le portefeuille est placé sur les marchés développés d'Amérique du Nord, d'Europe et du Bassin du Pacifique et les pays émergents. Le Fonds s'adresse aux investisseurs ayant un profil modéré et une tolérance au risque faible à modérée.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 67 166 973 | — | 67 166 973 |
| TOTAL | — | 67 166 973 | — | 67 166 973 |

| 31 décembre 2015 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 66 527 191 | — | 66 527 191 |
| TOTAL | — | 66 527 191 | — | 66 527 191 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers et fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements de Bâtirente compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies.

Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

| | Variation des cours | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|--|---------------------|---|------------------|
| | | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| Indices de référence | % | \$ | \$ |
| FTSE TMX Canada court terme (31,25 %) | 1,00 | 210 802 | 208 946 |
| FTSE TMX Canada Univers (23,75 %) | 1,00 | 160 210 | 158 799 |
| S&P/TSX (7,75 %) | 5,00 | 261 395 | 259 093 |
| S&P/TSX faible capitalisation (1,31 %) | 5,00 | 44 268 | 73 131 |
| Russell 2000 \$ CA (4,38 %) | 5,00 | 147 561 | 146 262 |
| MSCI EAE0 faible capitalisation \$ CA (3,06 %) | 5,00 | 103 293 | 73 131 |
| MSCI ACWI \$ CA (18,5 %) | 5,00 | 623 974 | 618 480 |
| FTSE EPRA/NAREIT Developed \$ CA (5 %) | 5,00 | 168 642 | 167 157 |
| Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (5 %) | 5,00 | 168 642 | 167 157 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2016 | 2015 |
|--|--------------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 193 225 | — |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 301 450 930 | 301 028 901 |
| Primes à recevoir | 106 664 | — |
| | 301 750 819 | 301 028 901 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | | |
| Découvert bancaire | — | 79 433 |
| Charges à payer | 74 262 | 144 945 |
| Retraits à payer | 345 104 | — |
| | 419 366 | 224 378 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 301 331 453 | 300 804 523 |
| – PAR PART | 39,34 | 36,84 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|--------------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 3 104 225 | 3 581 346 |
| Dividendes | 4 049 750 | 3 689 984 |
| Revenus (pertes) provenant de sociétés en commandite | 620 | — |
| Variation de la juste valeur | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements | 7 298 386 | 22 843 281 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements | 5 687 129 | (13 945 691) |
| | 20 140 110 | 16 168 920 |
| CHARGES | | |
| Rémunération à la performance | — | 43 562 |
| Retenues d'impôt | 403 649 | 335 683 |
| | 403 649 | 379 245 |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 19 736 461 | 15 789 675 |
| – PAR PART | 2,50 | 1,93 |
| Nombre moyen de parts | 7 890 585 | 8 175 553 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 300 804 523 | 289 037 648 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 19 736 461 | 15 789 675 |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues | 47 044 149 | 37 004 508 |
| Retraits | (66 253 680) | (41 027 308) |
| | (19 209 531) | (4 022 800) |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 301 331 453 | 300 804 523 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|---------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 19 736 461 | 15 789 675 |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) non réalisé(e) | (7 298 386) | (22 843 281) |
| Distributions hors trésorerie provenant des placements | (5 687 129) | 13 945 691 |
| Produit de la vente / échéance de placements | (6 750 426) | (6 936 486) |
| Achat de placements | 76 446 385 | 152 817 601 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | (57 132 473) | (149 172 750) |
| Charges à payer | — | 55 931 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | (70 683) | (68 231) |
| | — | (55 151) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 19 243 749 | 3 532 999 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 46 937 485 | 37 004 508 |
| Montant global des retraits | (65 908 576) | (41 027 308) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | (18 971 091) | (4 022 800) |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | 272 658 | (489 801) |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | (79 433) | 410 368 |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 193 225 | (79 433) |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts payés | 100 | 841 |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombre de parts | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------|
| FONDS DE PLACEMENT (100,0 %) | | | |
| Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi | 809 817 | 24 383 910 | 27 059 305 |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 956 910 | 36 763 423 | 43 128 231 |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi | 2 125 766 | 85 483 163 | 81 742 930 |
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 2 669 651 | 93 786 286 | 94 283 538 |
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 1 098 498 | 23 741 205 | 23 616 068 |
| DSF Fonds Ressources mondiales DGIA, série O | 2 004 105 | 17 771 601 | 13 990 938 |
| Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus | 15 967 | 16 211 282 | 15 175 642 |
| Société en commandite Fonds PGEQ, série L * | 228 762 | 2 287 620 | 2 454 278 |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | 300 428 490 | 301 450 930 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,0 %) | | | (119 477) |
| ACTIF NET (100 %) | | | 301 331 453 |

* Fonds de placements ayant le statut fiscal de société en commandite.

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|--|--------------------------------|
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 31,4 % |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi | 27,1 % |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 14,3 % |
| Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi | 9,0 % |
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 7,8 % |
| Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus | 5,0 % |
| DSF Fonds Ressources mondiales DGIA | 4,6 % |
| Société en commandite Fonds PGEQ, série L | 0,8 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui du portefeuille de référence ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Ce Fonds a pour objectif la recherche d'un équilibre entre l'appréciation du capital et les revenus en mettant l'accent sur la croissance du capital à moyen terme. Il mise sur la gestion active d'un portefeuille réparti entre plusieurs catégories d'actifs confiées à diverses sociétés de gestion spécialisées. Le portefeuille est placé sur les marchés développés d'Amérique du Nord, d'Europe et du Bassin du Pacifique et les pays émergents. Le Fonds s'adresse aux investisseurs ayant un profil équilibré et une tolérance au risque modérée.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|--------------------|----------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 301 450 930 | — | 301 450 930 |
| TOTAL | — | 301 450 930 | — | 301 450 930 |

| 31 décembre 2015 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|--------------------|----------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 301 028 901 | — | 301 028 901 |
| TOTAL | — | 301 028 901 | — | 301 028 901 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciaires, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers et fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements de Bâtirente compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies.

Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

| | Variation des cours | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|--|---------------------|---|------------------|
| | | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| Indices de référence | % | \$ | \$ |
| FTSE TMX Canada Univers (40 %) | 1,00 | 1 205 326 | 1 203 218 |
| S&P/TSX (11,25 %) | 5,00 | 1 694 989 | 1 692 025 |
| S&P/TSX faible capitalisation (1,87 %) | 5,00 | 282 498 | 470 007 |
| Russell 2000 \$ CA (6,25 %) | 5,00 | 941 661 | 940 014 |
| MSCI EAEO faible capitalisation \$ CA (4,38 %) | 5,00 | 659 163 | 470 007 |
| MSCI ACWI \$ CA (26,25 %) | 5,00 | 3 954 975 | 3 948 059 |
| FTSE EPRA/NAREIT Developed \$ CA (5 %) | 5,00 | 753 329 | 752 011 |
| Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (5 %) | 5,00 | 753 329 | 752 011 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 14 628 | — |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 76 984 307 | 69 963 507 |
| Primes à recevoir | 41 805 | — |
| | 77 040 740 | 69 963 507 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | | |
| Découvert bancaire | — | 23 137 |
| Charges à payer | 19 219 | 37 918 |
| Retraits à payer | 87 095 | — |
| | 106 314 | 61 055 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 76 934 426 | 69 902 452 |
| – PAR PART | 30,65 | 28,26 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 450 762 | 541 470 |
| Dividendes | 1 220 390 | 1 037 370 |
| Revenus (pertes) provenant de sociétés en commandite | 143 | — |
| Variation de la juste valeur sur placements | 2 192 427 | 6 135 615 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements | 2 196 678 | (3 547 973) |
| | 6 060 400 | 4 166 482 |
| CHARGES | | |
| Rémunération à la performance | — | 11 633 |
| Retenues d'impôt | 114 938 | 92 678 |
| | 114 938 | 104 311 |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | | |
| | 5 945 462 | 4 062 171 |
| – PAR PART | 2,39 | 1,69 |
| Nombre moyen de parts | | |
| | 2 488 708 | 2 408 788 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU
POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 69 902 452 | 62 549 055 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 5 945 462 | 4 062 171 |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues | 16 403 810 | 13 381 631 |
| Retraits | (15 317 298) | (10 090 405) |
| | 1 086 512 | 3 291 226 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 76 934 426 | 69 902 452 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|---------------------|--------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 5 945 462 | 4 062 171 |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) | (2 192 427) | (6 135 615) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) | (2 196 678) | 3 547 973 |
| Distributions hors trésorerie provenant des placements | (1 556 214) | (1 486 956) |
| Produit de la vente / échéance de placements | 15 809 618 | 37 761 337 |
| Achat de placements | (16 885 099) | (41 113 312) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | — | 26 649 |
| Charges à payer | (18 699) | (18 696) |
| Somme à payer pour l'achat de titres | — | (25 688) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | (1 094 037) | (3 382 137) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 16 362 005 | 13 381 631 |
| Montant global des retraits | (15 230 203) | (10 090 405) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | 1 131 802 | 3 291 226 |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | 37 765 | (90 911) |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | (23 137) | 67 774 |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 14 628 | (23 137) |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts payés | — | 14 |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombre de parts | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------|-------------------|-----------------------|
| FONDS DE PLACEMENT (100,1 %) | | | |
| Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi | 324 600 | 10 063 702 | 10 846 212 |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 345 830 | 13 438 360 | 15 586 652 |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi | 654 374 | 26 250 830 | 25 162 914 |
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 414 238 | 14 640 147 | 14 629 573 |
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 143 892 | 3 114 939 | 3 093 454 |
| DSF Fonds Ressources mondiales DGIA, série O | 505 279 | 4 149 508 | 3 527 421 |
| Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus | 3 753 | 3 810 771 | 3 566 096 |
| Société en commandite Fonds PGEQ, série L * | 53 314 | 533 145 | 571 985 |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | 76 001 402 | 76 984 307 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %) | | | (49 881) |
| ACTIF NET (100 %) | | | 76 934 426 |

* Fonds de placements ayant le statut fiscal de société en commandite.

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|--|--------------------------------|
| Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi | 32,8 % |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 20,3 % |
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 19,0 % |
| Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi | 14,1 % |
| Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus | 4,6 % |
| DSF Fonds Ressources mondiales DGIA | 4,6 % |
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 4,0 % |
| Société en commandite Fonds PGEQ, série L | 0,7 % |
| Espèces et quasi-espèces | - 0,1 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui du portefeuille de référence ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Ce Fonds a pour objectif la recherche d'un équilibre entre l'appréciation du capital et les revenus en mettant l'accent sur la croissance du capital à long terme. Ce fonds mise sur la gestion active d'un portefeuille réparti entre plusieurs catégories d'actifs confiées à diverses sociétés de gestion spécialisées. Le portefeuille est placé sur les marchés développés d'Amérique du Nord, d'Europe et du Bassin du Pacifique et les pays émergents. Le Fonds s'adresse aux investisseurs ayant un profil croissance et une tolérance au risque relativement élevée.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas nécessairement une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 76 984 307 | — | 76 984 307 |
| TOTAL | — | 76 984 307 | — | 76 984 307 |

| 31 décembre 2015 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 69 963 507 | — | 69 963 507 |
| TOTAL | — | 69 963 507 | — | 69 963 507 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers et fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements de Bâtirente compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies.

Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

| Indices de référence | Variation des cours | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|--|---------------------|---|------------------|
| | | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| | % | \$ | \$ |
| FTSE TMX Canada Univers (25 %) | 1,00 | 192 336 | 174 756 |
| S&P/TSX (14,5 %) | 5,00 | 557 775 | 506 793 |
| S&P/TSX faible capitalisation (2,44 %) | 5,00 | 93 764 | 141 989 |
| Russell 2000 \$ CA (8,12 %) | 5,00 | 312 546 | 283 979 |
| MSCI EAE0 faible capitalisation \$ CA (5,69 %) | 5,00 | 218 782 | 141 989 |
| MSCI ACWI \$ CA (34,25 %) | 5,00 | 1 317 502 | 1 197 079 |
| FTSE EPRA/NAREIT Developed \$ CA (5 %) | 5,00 | 192 336 | 174 756 |
| Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (5 %) | 5,00 | 192 336 | 174 756 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Aux 31 décembre | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|-----------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs courants | | |
| Encaisse | 85 405 | 9 407 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) | 11 991 260 | 4 910 822 |
| | 12 076 665 | 4 920 229 |
| PASSIFS | | |
| Passifs courants | | |
| Charges à payer | 1 243 | 2 189 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | 12 075 422 | 4 918 040 |
| – PAR PART | 30,05 | 27,56 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | 2016 | 2015 |
|---|----------------|-----------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts à des fins d'attribution | 37 495 | 21 973 |
| Dividendes | 156 059 | 67 888 |
| Revenus (pertes) provenant de sociétés en commandite | 18 | — |
| Variation de la juste valeur | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements | 275 557 | 351 772 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements | 414 190 | (211 477) |
| | 883 319 | 230 156 |
| CHARGES | | |
| Rémunération à la performance | — | 664 |
| Retenues d'impôt | 14 268 | 6 043 |
| | 14 268 | 6 707 |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT | 869 051 | 223 449 |
| – PAR PART | 2,88 | 1,53 |
| Nombre moyen de parts | 302 187 | 146 289 |

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|--------------------|-------------|
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE L'EXERCICE | 4 918 040 | 2 792 866 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 869 051 | 223 449 |
| OPÉRATIONS SUR PARTS | | |
| Primes reçues | 8 603 585 | 3 158 286 |
| Retraits | (2 315 254) | (1 256 561) |
| | 6 288 331 | 1 901 725 |
| ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE L'EXERCICE | 12 075 422 | 4 918 040 |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

| | 2016 \$ | 2015 \$ |
|--|--------------------|-------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat | 869 051 | 223 449 |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) | (275 557) | (351 772) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) | (414 190) | 211 477 |
| Distributions hors trésorerie provenant des placements | (179 286) | (83 924) |
| Produit de la vente / échéance de placements | 2 211 355 | 3 082 580 |
| Achat de placements | (8 422 760) | (4 402 659) |
| Charges à payer | (946) | (792) |
| Somme à payer pour l'achat de titres | — | (2 405) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | (6 212 333) | (1 324 046) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Paiement de primes | 8 603 585 | 3 159 253 |
| Montant global des retraits | (2 315 254) | (1 932 733) |
| FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | 6 288 331 | 1 226 520 |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire | 75 998 | (97 526) |
| Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice | 9 407 | 106 933 |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE L'EXERCICE | 85 405 | 9 407 |
| AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | |
| Intérêts payés | — | 105 |

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016

| | Nombre de parts | Coût \$ | Juste valeur \$ |
|--|--------------------|-------------------|-----------------------|
| FONDS DE PLACEMENT (99,3 %) | | | |
| Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi | 60 284 | 2 029 912 | 2 014 330 |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 59 077 | 2 422 651 | 2 662 629 |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi | 119 850 | 4 622 917 | 4 608 644 |
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 41 122 | 1 526 015 | 1 452 288 |
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 12 147 | 262 949 | 261 136 |
| DSF Fonds Ressources mondiales DGIA, série O | 79 566 | 563 686 | 555 461 |
| Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus | 385 | 388 274 | 365 945 |
| Société en commandite Fonds PGEQ, série L * | 6 602 | 66 018 | 70 827 |
| TOTAL DES PLACEMENTS | | 11 882 422 | 11 991 260 |
| AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,7 %) | | | 84 162 |
| ACTIF NET (100 %) | | | 12 075 422 |

* Fonds de placements ayant le statut fiscal de société en commandite.

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2016

| Nom du titre | Pourcentage du portefeuille |
|--|--------------------------------|
| Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi | 38,2 % |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 22,0 % |
| Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi | 16,7 % |
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 12,0 % |
| DSF Fonds Ressources mondiales DGIA | 4,6 % |
| Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus | 3,0 % |
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 2,2 % |
| Espèces et quasi-espèces | 0,7 % |
| Société en commandite Fonds PGEQ, série L | 0,6 % |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif de placement

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui du portefeuille de référence ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie de placement

Ce Fonds a pour objectif la maximisation de la croissance du capital à long terme. Il mise sur la gestion active d'un portefeuille réparti entre plusieurs catégories d'actifs confiées à diverses sociétés de gestion spécialisées. Le portefeuille est placé sur les marchés développés d'Amérique du Nord, d'Europe et du Bassin du Pacifique et les pays émergents. Le Fonds s'adresse aux investisseurs ayant un profil audacieux et une tolérance au risque élevée.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR (Note 6)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Principales méthodes comptables » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

| 31 décembre 2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 11 991 260 | — | 11 991 260 |
| TOTAL | — | 11 991 260 | — | 11 991 260 |

| 31 décembre 2014 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|-----------------------------|----------|------------------|----------|------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la JVRN | | | | |
| Fonds de placement | — | 4 910 822 | — | 4 910 822 |
| TOTAL | — | 4 910 822 | — | 4 910 822 |

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Participation dans des entités (note 2)

Les valeurs totales des titres indiciels, titres adossés à des créances hypothécaires, titres adossés à des crédits mobiliers et fonds de placement (incluant les sociétés en commandite) dans le tableau « Évaluation de la juste valeur des placements selon les niveaux » représentent également la juste valeur des participations dans des entités structurées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 6)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements de Bâtirente compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies.

Cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen de rencontres périodiques. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de concentration des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de prix

La majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

| | Variation des cours | Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat | |
|--|---------------------|---|------------------|
| | | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
| Indices de référence | % | \$ | \$ |
| FTSE TMX Canada Univers (15 %) | 1,00 | 18 113 | 7 377 |
| S&P/TSX (16,87 %) | 5,00 | 101 886 | 41 496 |
| S&P/TSX faible capitalisation (4,69 %) | 5,00 | 16 981 | 11 527 |
| Russell 2000 \$ CA (9,37 %) | 5,00 | 56 604 | 23 053 |
| MSCI EAEO faible capitalisation \$ CA (4,69 %) | 5,00 | 39 622 | 11 527 |
| MSCI ACWI \$ CA (39,38 %) | 5,00 | 237 735 | 96 824 |
| FTSE EPRA/NAREIT Developed \$ CA (5 %) | 5,00 | 30 189 | 12 295 |
| Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (5 %) | 5,00 | 30 189 | 12 295 |

Lorsqu'il y a plus d'un indice de référence, l'effet de chaque indice doit être considéré individuellement, car chacun des indices peut varier indépendamment des autres. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2016 et 2015, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir note 6).

Pour de plus amples renseignements sur les échéances des passifs financiers et sur la gestion du risque de liquidité du Fonds, se référer à la note 6 « Informations sur les instruments financiers ».

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 31 décembre 2015

1. ÉTABLISSEMENT DES FONDS

Les Fonds Bâtirente (les « Fonds ») sont des fonds de placement à valeur liquidative quotidienne, constitués par Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie (« Desjardins Sécurité financière » ou la « Compagnie »), en fonds distincts à capital variable, en vertu de la *Loi sur les assurances du Québec*. Les Fonds ont été instaurés par la Confédération des syndicats nationaux qui a constitué le Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. (« Bâtirente »), un organisme à but non lucratif, lequel assume le rôle de promoteur des Fonds. Le 1^{er} janvier 2014, Bâtirente a confié à Desjardins Sécurité financière le mandat d'agir à titre de fiduciaire des Fonds qui succédait alors à SSQ Groupe financier, fiduciaire des Fonds depuis leur date d'établissement originale.

Le siège social de la Compagnie est situé au 200, rue des Commandeurs, Lévis, Québec, Canada G6V 6R2; le siège social de Bâtirente est situé au 2175, De Maisonneuve Est, Montréal, Québec, Canada H2K 4S3.

Les Fonds ont été établis aux dates suivantes, en vertu d'une convention de services intervenue entre Bâtirente et Desjardins Sécurité financière :

| | Date d'établissement |
|---|------------------------------|
| Fonds Bâtirente Marché monétaire | 1 ^{er} janvier 2014 |
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 1 ^{er} janvier 2014 |
| Fonds Bâtirente Obligations Multi | 1 ^{er} janvier 2014 |
| Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi | 1 ^{er} janvier 2014 |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi | 1 ^{er} janvier 2014 |
| Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 1 ^{er} janvier 2014 |
| Fonds Bâtirente Diversifié Revenu | 1 ^{er} janvier 2014 |
| Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial | 1 ^{er} janvier 2014 |
| Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant | 1 ^{er} janvier 2014 |
| Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide | 1 ^{er} janvier 2014 |
| Fonds Bâtirente Diversifié Énergique | 1 ^{er} janvier 2014 |

Changement de nom

Le 21 décembre 2016, le nom du Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation a été changé pour Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi.

Les états financiers annuels (« états financiers ») des Fonds sont présentés en dollar canadien (CAD), monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation des Fonds. Les principales activités des Fonds sont présentées à la section « Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers » dans la section « Informations sur les instruments financiers » relative à chacun des Fonds.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») applicables à la préparation des états financiers.

Déclaration de conformité

Les méthodes appliquées aux présents états financiers sont conformes aux IFRS en vigueur le 13 avril 2017, date à laquelle le Comité d'audit et de gestion des risques de la Compagnie ont approuvé la publication de ces états financiers. Le Conseil d'administration de Bâtirente les a approuvés le 31 mars 2017.

Principales méthodes comptables

Les principales règles d'évaluation et de présentation appliquées lors de la préparation de ces états financiers sont indiquées ci-dessous.

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers des Fonds comprennent principalement les instruments financiers non dérivés et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille. Les passifs financiers comprennent principalement les instruments financiers dérivés.

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

Information sur la classification des instruments financiers

Les Fonds classifient leurs actifs et leurs passifs financiers parmi les catégories suivantes :

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») :

- Détenus à des fins de transaction : instruments financiers dérivés ;
- Désignés à la JVRN : tout autre placement, dont les actions et les titres à revenu fixes

Actifs financiers au coût amorti :

- Prêts et créances : encaisse et tout autre montant à recevoir.

Passifs financiers à la JVRN :

- Détenus à des fins de transaction : instruments financiers dérivés et positions vendeur.

Passifs financiers au coût amorti :

- Découvert bancaire et tout autre montant à payer.

Un instrument financier est désigné à la JVRN s'il élimine ou réduit significativement une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation (parfois appelée « non-concordance comptable ») qui, autrement, découlerait de l'évaluation d'actifs ou de passifs ou de la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat est présentée au montant du rachat, qui se rapproche de la juste valeur. Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des instruments financiers dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les titulaires de contrat, sauf lorsque le cours de clôture pour les actifs et les passifs financiers ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur.

Aux 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a pas de différence entre la valeur liquidative par part aux fins des transactions et l'actif net détenu pour le compte de titulaires de contrat par part conformément aux IFRS.

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière et comprend peu de subjectivité quant à son établissement. Les Fonds utilisent le cours de clôture pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, la Compagnie détermine la valeur située dans l'écart acheteur-vendeur, qui est la plus représentative de la juste valeur, compte-tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments financiers dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière.

Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, la valeur actualisée des flux de trésorerie, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées sur des données de marché observables. Se reporter à la note 6 « Informations sur les instruments financiers » pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur des Fonds.

Trésorerie

L'encaisse (découvert bancaire) est évaluée au coût, lequel se rapproche de la juste valeur.

Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire sont inscrits au coût qui, majoré des intérêts courus, se rapproche de la juste valeur.

Actions et titres indicels

Les actions et les titres indicels sont inscrits au cours de clôture de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié. Les bons de souscription non listés sont évalués à l'aide d'un modèle d'évaluation reconnu, dont Black & Scholes.

Obligations, titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

Les obligations, les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont évalués à partir des cours obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus.

Fonds de placement

Les parts des fonds sous-jacents sont généralement inscrites à la valeur liquidative par part, fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent, à chaque jour d'évaluation.

Instruments financiers dérivés

Certains Fonds peuvent avoir recours à un éventail d'instruments financiers dérivés tels que des contrats de change à terme, des contrats à terme de gré à gré et des contrats à terme standardisés, soit à des fins de couverture, soit à des fins autres que de couverture, ou les deux. La juste valeur des instruments financiers dérivés tient compte de l'incidence des accords généraux de compensation juridique exécutoires, le cas échéant. Se reporter à la section « Compensation des actifs et des passifs financiers » pour de plus amples renseignements sur la compensation des Fonds.

Contrats de change à terme et contrats à terme de gré à gré

La juste valeur de ces instruments correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait leur réalisation à la date d'évaluation; cette valeur est comptabilisée au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée sur dérivés » à l'état de la situation financière.

Contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés sont évalués à la juste valeur et sont réglés quotidiennement par l'entremise de courtiers agissant à titre d'intermédiaires. Les montants à recevoir (à payer) relativement au règlement de contrats à terme standardisés sont comptabilisés au poste « Montant à recevoir (à payer) sur contrats à terme standardisés » à l'état de la situation financière.

Évaluation des titres non cotés et autres placements

Lorsque les principes d'évaluation des placements décrits précédemment ne sont pas appropriés, la juste valeur est déterminée selon les meilleures estimations de la Compagnie à l'aide de procédures d'évaluation établies et qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date d'évaluation. Ces procédures couvrent entre autres les titres en arrêt de transaction, les titres de sociétés privées ainsi que les titres non liquides. Pour plus d'information, se reporter à la note 3 « Jugements significatifs, estimations et hypothèses ».

Opérations de placement

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

Prêts de titres et mises en pension

Certains Fonds peuvent conclure des opérations de prêts de titres et de mises en pension par l'entremise du programme de prêts de titres de Fiducie Desjardins inc., le gardien de valeurs des Fonds.

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, car la quasi-totalité des avantages liés à leur propriété est conservée.

Afin de limiter le risque que la contrepartie ne puisse remplir ses obligations, une garantie représentant au moins 102 % du montant contractuel est exigée, et est déterminée sur une base quotidienne selon la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension au jour ouvrable précédent. Les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés à l'état de la situation financière, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété n'a pas été transférée aux Fonds. Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres sont partagés entre Fiducie Desjardins et le Fonds selon un taux présenté à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds. Ces revenus sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global.

Compensation des actifs et des passifs financiers

Un actif et un passif financier doivent être compensés à l'état de la situation financière d'un Fonds si et seulement si le Fonds a :

- un droit juridiquement exécutoire et inconditionnel de les compenser et
- l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les Fonds ont un droit juridiquement exécutoire et inconditionnel de compenser un actif et un passif financiers lorsque les conditions suivantes sont respectées :

- ce droit est exécutoire dans le cours normal des affaires et ;
- ce droit est exécutoire en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Les instruments financiers dérivés négociés sur les marchés hors cote, les prêts de titres et les mises en pension, les sommes à recevoir sur la vente de titres et les sommes à payer pour l'achat de titres font l'objet d'accords généraux de compensation ou d'ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation à l'état de la situation financière, car le seul et unique critère respecté est le droit de compensation qui est exécutoire en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Le tableau présentant l'information sur les actifs et passifs financiers compensés ou non compensés à l'état de la situation financière et faisant l'objet d'un accord général de compensation ou d'une entente similaire est présenté dans la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds, s'il y a lieu.

Autres éléments d'actif et de passif

La couverture déposée sur dérivés, le montant à recevoir sur contrats à terme standardisés, les primes à recevoir, la somme à recevoir pour la vente de titres, les intérêts, dividendes et autres montants à recevoir sont classés dans les prêts et créances et sont constatés au coût.

De même, les charges à payer, le montant à payer sur contrats à terme standardisés, les retraits à payer, la somme à payer pour l'achat de titres, les intérêts, dividendes et autres montants à payer sont classés dans les passifs financiers et sont constatés au coût. Étant donné l'échéance à court terme de ces instruments financiers, leur valeur au coût se rapproche de leur juste valeur.

Revenus

Les revenus d'intérêts à des fins d'attribution présentés à l'état du résultat global, provenant des placements en titres de créance, sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ni les escomptes reçus à l'achat de titre de créance à l'exception des obligations sans coupon qui sont amortis de façon linéaire. Les dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les distributions d'intérêts et de dividendes reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution. Les distributions reçues des placements dans des fiducies de revenu et de redevances sont classées dans les revenus, les gains en capital ou les remboursements de capital en fonction des montants présentés par les gestionnaires de ces fiducies. En l'absence d'informations détaillées, la Compagnie ventilerait les sommes à sa discrétion. Les revenus étrangers sont comptabilisés au montant brut reçu et sont inclus aux postes de revenus à l'état du résultat global.

Les distributions reçues sous la forme d'unités de fonds sous-jacents sont présentées séparément à titre de « Distributions hors trésorerie provenant des placements » dans l'état des flux de trésorerie et un montant équivalent a été déduit du montant présenté au poste « Achat de placements ». Les informations comparatives ont été révisées afin de les conformer à cette nouvelle présentation.

À la réalisation des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte des instruments financiers dérivés détenus à des fins de couverture est inclus au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés » à l'état du résultat global. Le gain ou la perte des instruments financiers dérivés détenus à des fins autres que de couverture est inclus au poste « Revenu net (perte nette) provenant des dérivés » de ce même état.

Conversion des devises

Les primes et les retraits des Fonds sont libellés en dollars canadiens. Les actifs et les passifs en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les dépenses, exprimés en devises, sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des opérations.

Les écarts de conversion se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre d'« Écart de conversion sur encaisse » et les écarts de conversion se rapportant à d'autres actifs et passifs financiers sont présentés sous les postes « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements » et « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements » dans l'état du résultat global.

Augmentation (diminution) de l'actif net par part lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat

L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat, présentée à l'état du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat, divisée par le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice.

Impôts

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), chaque Fonds est considéré comme étant une fiducie créée à l'égard d'un fonds distinct. Les revenus du Fonds, de même que les gains ou pertes en capital réalisés, le cas échéant, sont attribués régulièrement aux titulaires de contrat. Dans le cas de l'intérêt qui s'accumule dans un compte enregistré, les titulaires ne reçoivent pas de feuillet fiscal annuel. Toutefois, tout montant versé aux titulaires ou anciens titulaires peut être imposable entre leurs mains. Dans le cas de l'intérêt qui s'accumule dans un compte non enregistré, les titulaires reçoivent un feuillet fiscal annuel relatif aux revenus, gains ou pertes attribués. En vertu des lois fiscales actuelles, les Fonds n'ont pas à payer d'impôt sur le revenu, à l'exception des retenues d'impôt étranger qui pourraient s'appliquer.

Dans certaines circonstances, pour éviter une double imposition aux titulaires de contrat, les Fonds ajustent le prix de base des placements qu'ils détiennent afin de refléter adéquatement le prix de base rajusté aux fins fiscales.

Participation dans les entités

Les Fonds respectent les conditions d'IFRS 10, *États financiers consolidés*, leur permettant de se qualifier à titre d'entités d'investissement et comptabilisent leurs placements dans des fonds sous-jacents à la JVRN.

Selon IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, les Fonds doivent divulguer des informations spécifiques sur leur participation dans des entités, telles que des filiales, des entreprises associées et des entités structurées.

Filiales

Une entité est considérée comme une filiale lorsqu'elle est contrôlée par une autre entité. Le Fonds contrôle une entité lorsqu'il a le droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer par le pouvoir qu'il détient sur celle-ci.

Entreprises associées

Les entreprises associées sont des participations dans des entités sur lesquelles les Fonds exercent une influence notable, sans toutefois exercer un contrôle.

Entités structurées

Les entités structurées sont des entités conçues de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité. La Compagnie a déterminé que les placements dans des fonds sous-jacents (incluant les sociétés en commandite), des titres indiciaires, des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des crédits mobiliers sont des entités structurées, à moins que le lien spécifié soit différent.

Se reporter à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds pour plus d'information sur la participation dans des entités.

Norme comptable publiée, mais non encore en vigueur

L'International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié en juillet 2014 la version complète et définitive de l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), qui remplacera l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). L'IFRS 9 comprend, entre autres, les exigences relatives au classement et à l'évaluation des actifs et des passifs financiers.

L'IFRS 9 établit un nouveau modèle de classement et d'évaluation des actifs financiers visant à déterminer si un actif financier doit être classé au coût amorti, à la JVRN ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Ce modèle est basé sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier ainsi que sur le modèle économique en vertu duquel il est détenu. La base d'évaluation des actifs financiers, soit le coût amorti ou la juste valeur, pourrait devoir être modifiée, de même que la comptabilisation des gains et pertes non réalisés découlant des variations de la juste valeur. Pour le classement et l'évaluation des passifs financiers, la nouvelle norme reprend essentiellement les exigences actuelles de l'IAS 39.

Les Fonds devront adopter l'IFRS 9 pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 de manière rétrospective. Cependant, le retraitement des périodes comparatives n'est pas obligatoire car une exemption de la norme permet de présenter les périodes comparatives selon le référentiel comptable antérieur sous certaines conditions. Une équipe a été affectée au projet qui met l'accent sur les éléments suivants : les changements à la divulgation et à la présentation de l'information financière ainsi qu'aux systèmes et aux processus, les communications et la formation. Le projet progresse selon le calendrier de mise en œuvre prévu. La Compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de l'IFRS 9.

3. JUGEMENTS SIGNIFICATIFS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

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

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des instruments financiers dérivés. La juste valeur est déterminée à partir de modèles qui maximisent l'utilisation de données de marché observables et minimisent celle de données non observables. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté de la Compagnie.

Lorsque des prix cotés ne sont pas disponibles, les estimations de la juste valeur sont établies à l'aide de la valeur actualisée et d'autres méthodes d'évaluation, sur lesquelles influent les hypothèses utilisées quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs et aux taux d'actualisation qui reflètent divers risques, dont le risque de liquidité, le risque de crédit, les risques liés aux taux d'intérêts, aux taux de change et à la volatilité des prix et des taux.

Le calcul des justes valeurs peut différer compte tenu de l'utilisation du jugement dans l'application des techniques d'évaluation et d'estimation acceptables. La juste valeur reflète les conditions du marché à une date donnée et, pour cette raison, peut ne pas être représentative des justes valeurs futures. Se reporter à la note 6 « Informations sur les instruments financiers » pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Fonds, la Compagnie doit effectuer des jugements importants quant à la question de savoir si l'activité des Fonds consiste à investir afin de bénéficier d'un rendement global aux fins de l'application de l'option de la juste valeur aux actifs financiers selon IAS 39. Le jugement le plus important consiste à déterminer si certains placements sont détenus à des fins de transaction et si l'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements qui ne sont pas détenus à de telles fins. Se reporter à la note 2 « Mode de présentation » pour de plus amples renseignements sur les instruments financiers.

4. ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT

Structure des Fonds et des parts détenues

Les Fonds sont des actifs en propriété exclusive de Desjardins Sécurité financière qui sont distincts des autres actifs de la Compagnie et ne peuvent être utilisés qu'aux fins du paiement de prestations en vertu des contrats de rentes collectives que lui confie Bâtirente.

Chaque Fonds comporte des parts attribuées à des contrats afin de déterminer la valeur des prestations payables en vertu de ces contrats. Le titulaire de contrat n'acquiert aucun droit direct sur les parts ni sur l'actif d'un Fonds du fait d'avoir souscrit un contrat, mais simplement un droit aux prestations payables en fonction des parts attribuées à ce contrat.

L'actif net de chaque Fonds se divise en parts d'égale valeur qui peuvent être émises en nombre illimité. Sous réserve des règles administratives de la Compagnie, les titulaires de contrat ont le droit de faire des transactions en vertu de leur contrat, comme des paiements de prime, des retraits et des transferts entre les Fonds. À la suite de ces transactions, des parts sont attribuées à leur contrat ou rachetées de celui-ci conformément aux modalités de chaque contrat ou aux dispositions de la loi. Comme les titulaires de contrat ne possèdent pas les parts d'un Fonds, ils ne peuvent pas vendre ni transférer la propriété de parts à une autre partie. Les parts d'un Fonds ne confèrent aucun droit de vote.

Classement des parts détenues pour le compte des titulaires de contrat

Selon les IFRS, IAS 32 *Instrument financiers : Présentation* (l'« IAS 32 ») exige que les parts incluant une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers. Comme les parts des Fonds ne satisfont pas aux critères d'IAS 32 permettant le classement dans les capitaux propres, elles sont présentées dans les passifs financiers.

Les Fonds émettent des parts pour le compte des titulaires de contrat qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier.

Évaluation des parts

Les parts d'un Fonds sont évaluées selon les règles administratives établies par la Compagnie et conformément au contrat et à toutes les lois et à tous les règlements applicables aux Fonds.

La valeur liquidative par part est déterminée chaque jour de Bourse au moyen de la division de l'actif net du Fonds par le nombre de ses parts en circulation.

Nombre de parts

Le nombre de parts en circulation de chaque Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015 et le nombre de parts attribuées à des contrats ou rachetées de contrats au cours de chaque exercice sont les suivants :

| FONDS BÂTIRENTE | Parts en circulation | | Parts attribuées | | Parts rachetées | |
|---|----------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|-----------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Titres à revenu fixe | | | | | | |
| Marché monétaire | 307 200 | 334 492 | 214 960 | 272 787 | 242 252 | 326 183 |
| Trésorerie Multi | 3 692 067 | 2 561 898 | 2 005 298 | 1 539 899 | 875 129 | 465 443 |
| Obligations Multi | 4 103 995 | 4 683 141 | 1 585 196 | 974 164 | 2 164 342 | 1 429 275 |
| Actions canadiennes | | | | | | |
| Actions canadiennes Multi | 1 929 678 | 1 987 096 | 417 394 | 377 223 | 474 812 | 1 316 805 |
| Actions étrangères | | | | | | |
| Actions mondiales Multi | 3 263 311 | 3 712 542 | 927 192 | 3 650 752 | 1 376 423 | 345 695 |
| Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 1 577 528 | 1 586 750 | 385 237 | 1 153 904 | 394 459 | 433 965 |
| Portefeuilles de fonds | | | | | | |
| Diversifié Revenu | 1 014 741 | 741 822 | 652 756 | 486 442 | 379 837 | 272 682 |
| Diversifié Patrimonial | 2 735 622 | 2 874 660 | 1 046 091 | 1 123 846 | 1 185 129 | 889 903 |
| Diversifié Prévoyant | 7 659 871 | 8 165 242 | 1 249 277 | 1 015 914 | 1 754 648 | 1 125 245 |
| Diversifié Intrépide | 2 509 908 | 2 473 473 | 568 269 | 480 094 | 531 834 | 361 947 |
| Diversifié Énergique | 401 898 | 178 464 | 305 117 | 116 407 | 81 683 | 46 170 |

5. FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Le coût de la plupart des services requis au fonctionnement des Fonds Bâtirente est défrayé au moyen de frais à la charge des titulaires de contrat. Cependant, le coût de certains des services requis par les Fonds est acquitté par les Fonds.

Honoraires basés sur la performance

Certains gestionnaires de portefeuille peuvent avoir droit, en plus de leur rémunération de base qui est prise en charge par Bâtirente, à des honoraires additionnels basés sur la performance. De tels honoraires ne sont payables que lorsque les rendements obtenus par le gestionnaire de portefeuille surpassent un taux d'intérêt ou l'indice d'un marché de référence et, en règle générale, par un pourcentage convenu d'avance. Ces honoraires, qui consistent en un partage de la performance excédentaire, sont acquittés directement par le Fonds visé et constituent des frais à la charge de ce Fonds. Ainsi, le Fonds visé ne supporte cette charge que lorsque les détenteurs de parts du Fonds ont obtenu un rendement supérieur. De tels honoraires basés sur la performance peuvent s'appliquer au fonds sous-jacent Fiera Actions Mondiales détenu au 31 décembre 2016 par le Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi. En 2015, le fonds sous-jacent était détenu également par les Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant, Bâtirente Diversifié Intrépide et Bâtirente Diversifié Énergique. Au 31 décembre 2016, il y a 214 833 \$ d'honoraires basés sur la performance à payer (411 019 \$ au 31 décembre 2015).

De tels honoraires basés sur la performance peuvent s'appliquer à la portion du Fonds Bâtirente Obligations Multi gérée par Fiera Capital. Des frais de gestion s'appliquent au fonds sous-jacent Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I, détenu par le Fonds Bâtirente Obligations Multi. Les Fonds suivants détiennent des unités dans le Fonds Bâtirente Obligations Multi: Fonds Bâtirente Diversifié Revenu, Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial, Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant, Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide et Fonds Bâtirente Diversifié Énergique. Aux 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a aucun honoraire basé sur la performance à payer.

Services de transaction

Les opérations de négociation sur titres initiées par les gestionnaires de portefeuille sont généralement réalisées par l'intermédiaire de courtiers en valeurs. La rémunération de ces courtiers est normalement incorporée au prix des actions, des obligations ou des autres catégories de titres transigés. Ces frais, qui sont imbriqués dans la chaîne d'approvisionnement de tels services financiers, sont donc à la charge des Fonds et inclus au poste « Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille » à l'état du résultat global.

Par ailleurs, Bâtirente peut exceptionnellement faire acquitter directement par un Fonds le coût de services professionnels rendus à ce Fonds, lorsque ces services permettent au Fonds de réaliser des économies, par exemple au chapitre des frais de transactions.

Fonds externes

Dans le but d'accéder efficacement ou économiquement à certains marchés, les Fonds Bâtirente effectuent des placements dans des fonds proposés par des gestionnaires de portefeuille. Généralement, ces fonds externes acquittent directement certains frais d'opération, tels les frais liés au dépôt des valeurs, les frais d'audit ou les frais juridiques. Ces frais d'opération sont donc supportés indirectement par les Fonds Bâtirente puisqu'ils sont incorporés dans la valeur nette des parts que les Fonds Bâtirente détiennent dans ces fonds.

6. INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Informations préliminaires DSF

L'actif des Fonds Bâtirente est détenu par la Compagnie au bénéfice des titulaires de contrat. Ces Fonds ne constituent pas des entités juridiques indépendantes. Les titulaires des contrats ne sont donc pas propriétaires de l'actif des Fonds et ne détiennent aucune participation dans ces Fonds. Toutefois, les risques découlant des instruments financiers liés aux fonds sont assumés par les titulaires de contrat et les participants des régimes (si applicable). La valeur du fonds distinct peut augmenter ou diminuer selon les fluctuations du marché.

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

L'évaluation de la juste valeur des instruments financiers est établie en fonction des trois niveaux hiérarchiques suivants :

- Le niveau 1 a trait à une évaluation fondée sur des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- Le niveau 2 a trait à des techniques d'évaluation fondées principalement sur des données observables sur le marché ;
- Le niveau 3 a trait à des techniques d'évaluation qui ne sont pas fondées principalement sur des données observables sur le marché.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur.

Suivi des évaluations

La Compagnie a la responsabilité d'établir les évaluations à la juste valeur incluses dans les états financiers des Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. La Compagnie obtient les prix auprès d'un tiers fournisseur de services d'établissement des prix et ces prix font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidiens. Le comité de suivi des évaluations, mis sur pied par la Compagnie, s'assure que des procédures opérationnelles appropriées ainsi qu'une structure de surveillance adéquate sont en place et suivies. Des bulletins de suivi mensuels sont produits et envoyés à chacun de ses membres pour approbation. Mensuellement, le comité de suivi des évaluations vérifie les différentes évaluations. Trimestriellement, ce comité examine et approuve les évaluations des titres de niveau 3 après avoir obtenu la confirmation des évaluations de chacun des gestionnaires de portefeuilles, au besoin. Le cas échéant, il approuve des ajustements apportés aux prix ou aux estimations fournis par le tiers fournisseur.

Établissement des niveaux

Un changement dans la méthode d'évaluation peut entraîner un transfert entre les niveaux. La politique des Fonds consiste à comptabiliser les incidences des transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

Les types de placements énumérés ci-après pourraient être classés de niveau 3 advenant que leur prix ne soit plus fondé sur des données observables.

a) Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire proviennent principalement du secteur public et de sociétés. Les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables. Les titres de marché monétaire du secteur public garantis par le gouvernement fédéral ou provincial sont classés de niveau 1. Les autres titres de marché monétaire sont classés de niveau 2.

b) Actions

Les actions sont classées de niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Certaines actions ne sont pas négociées fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible. Dans ce cas, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables et la juste valeur est classée de niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée de niveau 3. Les bons de souscription non cotés sont généralement classés de niveau 2.

c) Titres indiciels

Les titres indiciels sont classés au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est disponible.

d) Obligations

Les obligations du secteur public garanties par le gouvernement fédéral ou provincial sont classées de niveau 1. Les obligations de sociétés, qui sont évaluées selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités sont habituellement classées de niveau 2.

e) Titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

Les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers comprennent principalement des titres de sociétés, qui sont évaluées selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités. Comme les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables, les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont habituellement classés de niveau 2.

f) Fonds de placement

Les fonds de placement publics sont classés de niveau 1 lorsque celui-ci a un prospectus sans restriction et qu'un prix fiable est observable. Certains fonds de placement ne sont pas publics, leur prix est alors déterminé au moyen de données de marché observables et la juste valeur est classée de niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée de niveau 3.

g) Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés se composent de contrats de change à terme pour lesquels les écarts de crédit de la contrepartie sont observables et fiables ou pour lesquels les données d'entrée liées au crédit sont considérées comme importantes pour la juste valeur sont classés de niveau 2.

Les renseignements détaillés concernant la hiérarchisation des instruments financiers de chaque Fonds se retrouvent à la section des Informations sur les instruments financiers relative à chacun des Fonds. Pour les titres classés de niveau 3, les techniques d'évaluation et les hypothèses sont également présentées à la section Informations sur les instruments financiers relative à chacun des Fonds.

Gestion des risques découlant des instruments financiers

Durant le cours normal de leurs activités, les Fonds sont exposés à différents risques découlant des instruments financiers, notamment le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de concentration, le risque de crédit et le risque de liquidité. La stratégie globale de gestion des risques des Fonds met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à optimiser le rendement des Fonds, en fonction du niveau de risque établi pour ces Fonds. La majorité des placements comportent un risque de perte.

Conformément à la politique de placement des Fonds, les risques sont surveillés par Bâtirente mensuellement et révisés par son comité de placement trimestriellement.

Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque de variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'instruments financiers découlant d'une fluctuation des paramètres ayant une incidence sur cette valeur, notamment des taux d'intérêt, des taux de change et le cours des titres. Le risque de marché des Fonds est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille.

Risque de change

Le risque de change est défini comme le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

Le risque de change est composé d'éléments monétaires (incluant généralement l'encaisse, les montants à recevoir en devises, les placements dans des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire) et d'éléments non monétaires (incluant généralement les placements dans des actions et des fonds de placement). Les actifs non monétaires sont classés en fonction de la devise dans laquelle le titre a été transigé.

Les Fonds s'exposent au risque de change en détenant des éléments d'actif et de passif libellés en devises autres que le dollar canadien, la monnaie fonctionnelle des Fonds, puisque la valeur des titres libellés en devises étrangères variera en fonction des taux de change en vigueur. Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme pour réduire leur exposition au risque de change.

L'exposition des Fonds au risque de change est présentée en fonction de la valeur comptable des actifs et des passifs financiers (incluant le montant nominal des contrats de change à terme et des contrats à terme standardisés sur devises, le cas échéant).

Lorsque la valeur du dollar canadien diminue par rapport à la valeur d'une devise étrangère, la valeur des placements étrangers augmente. À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur des placements étrangers diminue.

Risque de taux d'intérêt

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

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un fonds de placement investit dans des instruments financiers portant intérêt. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt augmentent. Bâtirente demande à ses gestionnaires de gérer ce risque en calculant et en surveillant la duration effective moyenne du portefeuille contenant ces titres. Les Fonds détiennent également un montant limité de trésorerie exposé à des taux d'intérêt variables qui les exposent au risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie.

Risque de prix

Le risque de prix 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, autres que celles découlant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt.

Bâtirente demande à ses gestionnaires de gérer ce risque au moyen d'une sélection judicieuse de titres et d'autres instruments financiers, conformément aux limites définies. Le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé en fonction de la juste valeur ou de la valeur contractuelle des instruments financiers. Toutes les positions des Fonds sont surveillées par Bâtirente et révisées par son comité de placement. Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique ou un secteur d'activité. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir dans des placements internationaux, la concentration par emplacement géographique est présentée entre autres selon le pays d'incorporation ou la région. Pour les Fonds dont la stratégie est d'investir localement, la concentration par secteur d'activité est présentée entre autres selon leurs investissements dans les différents secteurs. Le risque de concentration est géré au moyen de la diversification du portefeuille dans le cadre de l'objectif et de la stratégie des Fonds.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de rembourser le montant total à l'échéance. Le risque de crédit des Fonds est géré par le biais d'une analyse de crédit indépendante du gestionnaire/sous-gestionnaire, à laquelle vient s'ajouter celle des agences de notation.

Transactions sur instruments financiers

Les Fonds sont exposés au risque de crédit. Le risque de crédit propre aux Fonds et le risque de crédit de la contrepartie sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Les transactions sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement.

Le paiement sur achat est effectué une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque les Fonds tentent de faire respecter leurs droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire a été établie par des agences de notation, dont le Dominion Bond Rating Service (« DBRS »), Standard & Poor's et Moody's. Dans le cas où les agences de notation ne s'accordent pas sur une notation de crédit, les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

- Si deux notations de crédit sont disponibles, mais qu'elles sont différentes, la notation de crédit la moins élevée est utilisée ;
- Si trois notations de crédit sont disponibles, la notation de crédit la plus fréquente est utilisée ;
- Si les trois agences de notation présentent des notations différentes, la notation médiane est utilisée.

La notation de crédit est ensuite convertie au format DBRS. En règle générale, plus la notation de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats dont la valeur est fonction notamment d'un actif sous-jacent. La grande majorité des instruments financiers dérivés est négociée de gré à gré entre les Fonds et leurs contreparties, et comprend des contrats de change à terme. Les autres transactions sont des contrats négociés en Bourse comprenant principalement des contrats à terme standardisés.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés à des passifs financiers.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens de parts en espèces. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements liquides (c'est-à-dire des placements qui sont négociés sur un marché actif et dont ils peuvent facilement se départir).

Certains Fonds peuvent investir dans des instruments financiers dérivés, des titres de créance et des titres de capitaux propres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché actif. En conséquence, certains 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.

Les parts attribuées à des contrats sont rachetables au gré du titulaire de contrat. Toutefois, la Compagnie ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les titulaires de contrat conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

La majorité des passifs restants sont exigibles au cours des trois prochains mois. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Gestion du risque lié aux parts détenues pour le compte des titulaires de contrat

Les parts attribuées et en circulation sont considérées comme constituant le capital des Fonds. Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne les primes et retraits, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les titulaires de contrat ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part des Fonds pour la totalité ou une partie des parts qu'ils détiennent par avis officiel remis à la Compagnie. Les parts détenues pour le compte des titulaires de contrat sont rachetables contre un montant de trésorerie égal à la quote-part correspondante de la valeur liquidative des Fonds.

7. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Bâtirente détient la valeur des parts de chacun des Fonds ci-après :

| | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Fonds Bâtirente Marché monétaire | 119 466 \$ | 111 206 \$ |
| Fonds Bâtirente Trésorerie Multi | 215 385 \$ | 411 099 \$ |
| Fonds Bâtirente Diversifié Revenu | — | 61 694 \$ |
| Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial | 212 505 \$ | 11 983 \$ |
| Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant | 145 489 \$ | — |
| Fonds Bâtirente Diversifié Énergique | — | 71 120 \$ |

Les opérations entre parties liées ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Informations complémentaires

Pour obtenir des renseignements concernant les niveaux hiérarchiques des instruments financiers présentés à la juste valeur et les risques spécifiques à chacun des Fonds, se reporter à la section « Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique » relative à chacun des Fonds. Des détails sur les risques et divers documents des fonds sous-jacents (description détaillée de la politique de placement de chaque Fonds et, le cas échéant, de la politique de placement de son ou de ses fonds sous-jacents et/ou le prospectus et les états financiers de ces derniers) peuvent être obtenus au moyen d'une demande écrite transmise à la Compagnie ou à Bâtirente à l'une des adresses suivantes :

Desjardins Sécurité financière
200, rue des Commandeurs
Lévis (Québec) G6V 6R2

Bâtirente
2175, De Maisonneuve Est, bureau 203
Montréal (Québec) H2K 4S3

Aux titulaires de contrat de

Fonds Bâtirente Marché monétaire
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi
Fonds Bâtirente Obligations Multi
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi
Fonds Bâtirente Diversifié Revenu
Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial
Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant
Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide
Fonds Bâtirente Diversifié Énergique

(collectivement, « les Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chacun des Fonds, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015, et les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la Compagnie pour les états financiers

La Compagnie est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chacun des Fonds conformément aux Normes internationales d'information financière, 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 de chacun des Fonds, 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 Compagnie, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de chacun de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

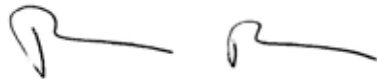
À notre avis, les états financiers de chacun des Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chacun des Fonds au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie de chacun des Fonds pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

Montréal, Québec
13 avril 2017

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*¹

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A123633

Le présent rapport financier a été préparé par la direction du Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. (ci-après « Bâtirente ») et approuvé par le conseil d'administration de Bâtirente. Les états financiers joints à ce rapport ont été préparés à la demande de Bâtirente par la direction de Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie (ci-après « Desjardins Sécurité financière ») et approuvés par le conseil d'administration de cette dernière. La direction de Desjardins Sécurité financière est responsable des renseignements contenus dans les présents états financiers.



Pierre Patry
Président du conseil



Daniel Simard
Directeur général

Montréal, Québec
Le 31 mars 2017

Direction

Les états financiers ci-joints ont été préparés par la direction du fiduciaire des Fonds, Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie (ci-après appelée « Desjardins Sécurité financière »), conformément aux Normes internationales d'information financière. La direction est responsable des renseignements contenus dans les présents états financiers.

Desjardins Sécurité financière a établi des systèmes de contrôle interne adéquats afin de s'assurer que l'information financière produite est pertinente et fiable et que l'actif des Fonds est correctement comptabilisé et suffisamment protégé. Vous trouverez un sommaire des principales conventions comptables applicables aux Fonds à la Note 2 des Notes afférentes aux états financiers.

Auditeur externe

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. a été nommé par l'actionnaire, Desjardins Société financière inc., à titre d'auditeur externe des Fonds. Sa responsabilité consiste à auditer les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada et à rendre compte aux titulaires de contrat de la fidélité de la présentation de la situation financière et des résultats d'exploitation des Fonds, tels qu'ils paraissent dans les états financiers annuels.

Gregory Chrispin

Président et chef de l'exploitation

François Drouin

Premier vice-président,
Finances

David Charbonneau

Premier vice-président,
Épargne-retraite collective

Lévis, Québec

Le 13 avril 2017

Au 31 décembre 2016 (en milliers de dollars)

| | RÉGIMES DE RETRAITE | | | | | | | | | | COMPTES INSTITUTIONNELS | TOTAL |
|---|----------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|---|-----------------------------|------------------------|----------------|-------------------------|------------------|
| | Régimes d'épargne-retraite | Comptes d'épargne libre d'impôt | Régimes d'épargne non enregistrés | Comptes de retraite immobilisés | Régime de retraite inter-entreprises | Régimes de pension simplifiés | Régimes de participation différée aux bénéfices | Fonds de revenu de retraite | Fonds de revenu viager | TOTAL | | |
| FONDS DE PLACEMENT | RER | CELI | RENE | CRI | RRI | RPS | RPDB | FRR | FRV | | CI | |
| Bâtirente | | | | | | | | | | | | |
| Marché monétaire | 3 168 | 24 | 19 | 68 | 2 103 | 106 | 511 | 126 | 107 | 6 232 | 120 | 6 352 |
| Bâtirente Trésorerie Multi | 835 | 39 | 100 | 13 | 1 204 | — | 35 | 130 | 33 | 2 389 | 76 985 | 79 374 |
| Bâtirente Obligations Multi | 8 819 | 92 | 15 | 463 | 3 963 | 333 | 558 | 530 | 62 | 14 835 | 130 105 | 144 940 |
| Bâtirente Actions canadiennes Multi | 14 953 | 42 | 42 | 654 | 7 087 | 42 | 989 | 310 | 273 | 24 392 | 40 086 | 64 478 |
| Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation Multi | 1 684 | 11 | 35 | 86 | 850 | 108 | 484 | 4 | 3 | 3 265 | 67 835 | 71 100 |
| Bâtirente Actions mondiales Multi | 8 328 | 26 | 44 | 385 | 4 478 | 64 | 451 | 119 | 5 | 13 900 | 111 585 | 125 485 |
| Bâtirente Diversifié Revenu | 7 510 | 319 | 144 | 384 | 1 544 | 349 | 923 | 11 722 | 2 363 | 25 258 | 41 | 25 299 |
| Bâtirente Diversifié Patrimonial | 29 008 | 589 | 600 | 2 155 | 14 792 | 1 447 | 3 594 | 9 401 | 3 176 | 64 762 | 2 695 | 67 457 |
| Bâtirente Diversifié Prévoyant | 162 574 | 978 | 564 | 8 195 | 99 317 | 5 827 | 8 960 | 6 486 | 2 422 | 295 323 | 6 008 | 301 331 |
| Bâtirente Diversifié Intrépide | 42 347 | 481 | 1 223 | 3 963 | 23 008 | 1 826 | 3 477 | 438 | 106 | 76 869 | 65 | 76 934 |
| Bâtirente Diversifié Énergique | 5 513 | 67 | 19 | 199 | 5 408 | 329 | 411 | 16 | 21 | 11 983 | 92 | 12 075 |
| | 284 739 | 2 668 | 2 805 | 16 565 | 163 754 | 10 431 | 20 393 | 29 282 | 8 571 | 539 208 | 435 617 | 974 825 |
| Placements interfonds | | | | | | | | | | | (412 043) | (412 043) |
| | | | | | | | | | | | 23 574 | 562 782 |
| FONDS GARANTIS | 16 906 | — | 23 | 535 | 7 347 | 132 | 964 | 2 005 | 348 | 28 260 | 60 | 28 320 |
| | 301 645 | 2 668 | 2 828 | 17 100 | 171 101 | 10 563 | 21 357 | 31 287 | 8 919 | 567 468 | 23 634 | 591 102 |
| COTISATIONS NON RÉPARTIES | | | | | | | | | | | | 52 |
| ACTIF SOUS GESTION | | | | | | | | | | | | 591 155 |

| Titres | % | Titres | % |
|--|------|------------------------------------|------|
| Principaux titres du fonds sous-jacent | | | |
| FGC à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD | | | |
| Participation des FONDS BÂTIRENTE : 16 790 259 \$ | | | |
| Sun Life Financial inc. | 3,59 | Weston (George) Ltd | 1,97 |
| Bank of Montreal | 3,35 | Enbridge inc. | 1,97 |
| Royal Bank of Canada | 3,19 | Shaw Communications inc. - B | 1,94 |
| BCE inc. | 3,05 | Suncor Energy inc. | 1,93 |
| Imperial Oil Ltd | 2,99 | Loblaw Companies Ltd | 1,88 |
| TransCanada Corp. | 2,94 | Canadian Imperial Bank of Commerce | 1,87 |
| Intact Financial Corp. | 2,87 | Cineplex inc. | 1,87 |
| Thomson Reuters Corp. | 2,64 | Canadian Tire Corp. | 1,86 |
| Metro inc. | 2,53 | Gidan Activewear inc. | 1,86 |
| Emera inc. | 2,45 | Rogers Communications inc. | 1,84 |
| Alimentation Couche-Tard | 2,34 | Telus Corp. | 1,73 |
| Waste Connections inc. Co. | 2,32 | Inter Pipeline Ltd | 1,68 |
| Pembina Pipeline Corp. | 2,15 | | |

Principaux titres du fonds sous-jacent
FGC à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD
 Participation des FONDS BÂTIRENTE : 26 755 732 \$

| | | | |
|---------------------------|------|-----------------------------|------|
| Formosa Petrochemical Co. | 1,05 | Exxon Mobil Corp. | 0,87 |
| Torchmark Corp. | 1,01 | Capital One Financial Corp. | 0,87 |
| TransCanada Corp. | 0,99 | United Parcel | 0,86 |
| Republic Svcs. | 0,95 | Marsh & McLennan Companies | 0,85 |
| Bank of Montreal | 0,94 | Praxair inc. | 0,84 |
| Loews Corp. | 0,94 | Emerson Electric Co. | 0,83 |
| Alleghany Corp. | 0,93 | Banco de Chile | 0,82 |
| Peoples United Financial | 0,93 | US Bancorp | 0,81 |
| Sysco Corp. | 0,92 | Compass Group PLC | 0,81 |
| Royal Bank of Canada | 0,92 | Intact Financial Corp. | 0,81 |
| AT&T inc. | 0,90 | Johnson & Johnson | 0,80 |
| Everest RE Group Ltd. | 0,89 | Nomura Real Estate Hold | 0,80 |
| Grainger inc. | 0,88 | | |

Principaux titres du fonds sous-jacent
Fonds Fiera Actions mondiales
 Participation des FONDS BÂTIRENTE : 52 597 014 \$

| | | | |
|----------------------|------|---------------------|------|
| Moodys Corp. | 4,62 | Svenska Handelsbkn | 2,67 |
| Becton Dickinson | 4,13 | Diageo | 2,59 |
| Johnson & Johnson | 3,64 | Unilever NV CVA | 2,54 |
| US Bancorp Del | 3,26 | Novartis AG | 2,52 |
| Keyence Corp. | 3,22 | Aust & NZ Bank Grp | 2,48 |
| TJX Companies inc. | 3,12 | Roche Hldgs AG | 2,47 |
| Intercontl Hotels | 3,12 | MSCI inc. | 2,34 |
| Wells Fargo & Co | 3,12 | Autozone inc. | 2,30 |
| Nestle SA | 2,99 | Oracle Corp. | 2,30 |
| Mastercard inc. | 2,82 | Richemont (Cie Fin) | 2,19 |
| 3M Company | 2,79 | Housing Devel Fin | 2,17 |
| Schindler Holding AG | 2,73 | United Technologies | 2,13 |
| Nike inc. | 2,69 | | |

| Titres | % | Titres | % |
|---|------|---------------------------------|------|
| Principaux titres du fonds sous-jacent | | | |
| Fonds Hexavest Actions canadiennes | | | |
| Participation des FONDS BÂTIRENTE : 14 353 160 \$ | | | |
| BCE inc. | 4,49 | Empire Ltd | 1,83 |
| TransCanada Corp. | 4,31 | Shaw Communications inc. – B | 1,72 |
| Royal Bank of Canada | 3,57 | Aimia inc. | 1,62 |
| Bank of Nova Scotia | 3,43 | Great-West Lifeco | 1,61 |
| Toronto-Dominion Bank | 2,56 | Enbridge inc. | 1,57 |
| Rogers Communications – CI B | 2,48 | Corus Entertainment | 1,51 |
| Emera inc. | 2,40 | Magna International inc. – CI A | 1,36 |
| Brookfield Asset Mgt | 2,26 | Enercare | 1,36 |
| Enbridge income fund | 2,18 | Eldorado Gold Corporation | 1,24 |
| Telus Corpé | 2,15 | Cogeco Communication | 1,22 |
| Manulife Financial Corp. | 2,15 | Goldcorp inc. | 1,21 |
| Intact Financial Corp. | 2,00 | Crombie | 1,20 |
| Wal-Mart Stores inc. | 1,92 | | |

Principaux titres du fonds sous-jacent**Fonds Hexavest ACWI, classe B**

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 53 322 003 \$

| | | | |
|----------------------------------|------|--------------------------|------|
| Apple inc. | 2,17 | Eni Spa | 0,96 |
| Prizer inc. | 1,58 | Cisco Systems inc. | 0,95 |
| Johnson & Johnson | 1,57 | Dollar General | 0,86 |
| Mitsubishi Ufj Financial GroupRO | 1,54 | Microsoft Corp. | 0,84 |
| AT&T inc. | 1,49 | Calatlantic Group | 0,82 |
| Sumitomo Mitsui Financial Group | 1,42 | Dai - Ichi Life Holdings | 0,81 |
| Mizuho Financial Group inc. | 1,35 | Assicurazioni Generali | 0,80 |
| Enel Spa | 1,24 | American Express Co. | 0,77 |
| Intesa Sanpaolo | 1,19 | Nestle SA-Reg | 0,76 |
| Wal-Mart Stores inc. | 1,13 | Lilly (Eli) & Company | 0,72 |
| Verizon Communications inc. | 1,10 | Lennar Corp. | 0,71 |
| Citigroup inc. | 0,99 | Resona Holdings inc. | 0,71 |
| Dollar Tree | 0,98 | | |

Principaux titres du fonds sous-jacent**Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus**

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 23 221 742 \$

| | | | |
|-------------------------------|------|-------------------------------|------|
| Can Apartment Prop Real Esta | 3,28 | Vicinity Centres | 2,21 |
| EPR Properties | 3,11 | GLP J-Reit | 2,16 |
| H&R Real Estate inv-reit UTS | 3,08 | Welltower inc. | 2,14 |
| Natl Health Investors inc. | 2,79 | Wereldhave NV | 2,11 |
| Fortune Reit | 2,70 | Weingarten Realty Investors | 2,10 |
| Simon Property Group inc. | 2,54 | Allied Properties Real Estate | 2,08 |
| Store Capital Corp. | 2,52 | Digital Realty Trust inc. | 2,08 |
| Riocan Real Estate Invst Tr | 2,47 | Ascendas Real Estate Inv Trt | 1,97 |
| DDR Corp. | 2,47 | Columbia Property Trust inc. | 1,97 |
| Unibail-Rodamco SE | 2,46 | Dexus Property Group | 1,87 |
| Lasalle Logiport Reit | 2,26 | Kite Realty Group Trust | 1,86 |
| Gaming and Leisure Properties | 2,24 | Mapletree Greater China Comm. | 1,82 |
| Mapletree Industrial Trust | 2,24 | | |

| Titres | % | Titres | % |
|--------|---|--------|---|
|--------|---|--------|---|

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds Global Alpha Actions EAEO à faible capitalisation

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 19 849 778 \$

| | | | |
|------------------------------|------|-------------------------------|------|
| IWG Plc | 2,68 | Advance Residence Inv Corp | 2,17 |
| Autogrill SPA | 2,63 | Horiba | 2,15 |
| Carl Zeiss Meditec AG | 2,59 | Glory Ltd | 2,13 |
| Nice Ltd | 2,50 | L'Occitane | 2,12 |
| Disco Corp | 2,45 | Vitasoy International Holding | 2,09 |
| Greencross Ltd | 2,44 | Ubisoft Entertainment | 2,05 |
| Jardine Lloyd Thompson Group | 2,41 | De'Longhi Spa | 2,04 |
| Savills PLC | 2,39 | Tomra Systems Asa | 1,85 |
| Lisi | 2,34 | Sodastream International Ltd. | 1,85 |
| Rothschild & Co | 2,32 | Ormat Technologies Inc | 1,79 |
| Melia Hotels International | 2,30 | Internet Initiative Japan | 1,70 |
| Cyberagent inc. | 2,25 | Lintec Corp. | 1,57 |
| Hemfosa Fastigheter AB | 2,17 | | |

Principaux titres du fonds sous-jacent

DSF Fonds Ressources mondiales DGIA

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 21 845 391 \$

| | | | |
|---|-------|--|--|
| Bon du Trésor de la province de Québec, 2017-02-03 | 65,70 | | |
| Bon du Trésor de la province de l'Ontario, 2017-01-04 | 15,60 | | |
| Bon du Trésor de la province de l'Ontario, 2017-02-22 | 9,20 | | |
| Bon du Trésor des États-Unis, 2017-05-25 | 7,10 | | |

Principaux titres du fonds sous-jacent

Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire, série F

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 13 777 080 \$

| | | | |
|---|------|---|------|
| Canada (TBill) 2017/03/09 | 7,89 | Berry Plastics TL H 2022/10/15 | 3,01 |
| Burger King / Tim Hortons Term B-2 2021/12/12 | 4,53 | Prime Security Services Borrower TLB 2022/05/02 | 2,90 |
| PetSmart 2016 TL B2 2022/03/11 | 4,21 | Zebra Technologies Corp TL B 2021/09/30 | 2,74 |
| HOSTESS TLB 2022/08/03 | 3,77 | Invesco PowerShares ETF - BKLN | 2,68 |
| Nexstar Media TLB 2023/09/21 | 3,59 | Thomson Reuters (Camelot) 2023/09/16 | 2,01 |
| CHG Healthcare Services 2023/06/01 | 3,57 | Live Nation Entertainment TL B 2023/10/27 | 1,88 |
| AlixPartners 2016 Refinancing TL B 2022/07/28 | 3,47 | Avis Budget Car Rental TL 2022/03/17 | 1,80 |
| T-Mobile TLB 2022/11/04 | 3,29 | Pinnacle Foods TL H 2020/04/29 | 1,76 |
| PPD 2022/08/07 | 3,22 | Allison Transmission Inc TL B3 2022/09/23 | 1,71 |
| Alliant Holdings TLB 2022/07/27 | 3,21 | Western Digital TL 2023/04/29 | 1,64 |
| Sterigenics-Nordion Holdings, LLC 2022/05/11 | 3,10 | DaVita 2021/06/19 | 1,60 |
| HD SUPPLY TLB1 2021/08/13 | 3,10 | Sinclair Television (Tranche B) 2020/09/04 | 1,53 |
| Dell International LLC and EMC Corporation TLB 2023/05/24 | 3,05 | | |

| Titres | % | Titres | % |
|--------|---|--------|---|
|--------|---|--------|---|

Principaux titres du fonds sous-jacent**Fonds commun Addenda hypothèques commerciales**

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 50 874 996 \$

| | | | |
|------------------------------------|------|--------------------------------|------|
| 1277 York Mills Road | 1,69 | 1371 Blackwood Street | 0,83 |
| 468 Terminal Avenue | 1,63 | 125 Villarboit Crescent | 0,83 |
| 1075 Meyerside Drive | 1,26 | 2505 24th Street NW | 0,72 |
| 3350 Sir Wilfrid Laurier Blvd | 1,22 | 119 Westcreek Drive | 0,71 |
| 300, 338, & 366 Rossland Road East | 1,22 | 70 First Lake Drive | 0,66 |
| 3366 Yonge Street | 1,14 | 3515 Rebecca Street | 0,65 |
| 408 Albert Street | 1,10 | 50 Bathurst Drive | 0,63 |
| 350 Parkhurst Square | 1,04 | 1281 Rue Newton | 0,62 |
| 2100 Camilla Road | 1,04 | 201 Princess Street | 0,61 |
| 8720 - 149 Street | 1,00 | 14989 Roper Avenue | 0,60 |
| 505 Industrial Drive | 0,99 | 2500 - 2530 Winston Park Drive | 0,57 |
| 2544 Barnet Highway | 0,96 | 5170 Yonge Street | 0,54 |
| 3150-3260 East Broadway | 0,92 | | |

Principaux titres du fonds sous-jacent**Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF**

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 7 834 904 \$

| | | | |
|-------------------------------|------|--------------------------------|------|
| Keyence Corp. | 3,90 | Trex Co inc. | 2,73 |
| Thermo Fisher Scientific inc. | 3,84 | Dassault Systemes SE | 2,56 |
| Xylem inc. | 3,63 | Amphenol Corp. | 2,53 |
| Acuity Brands inc. | 3,56 | Legrand SA | 2,48 |
| The Kroger Co. | 3,42 | Shimano inc. | 2,42 |
| Waste Connections inc. | 3,14 | Johnson Controls International | 2,39 |
| Geberit AG | 3,07 | Halma PLC | 2,13 |
| AO Smith Corp. | 2,96 | Kingspan Group plc | 2,06 |
| IDEXX Laboratories inc. | 2,89 | Brookfield Renewable Partners | 2,06 |
| Croda International PLC | 2,84 | Nike inc. | 2,03 |
| Ecolab inc. | 2,83 | The WhiteWave Foods Co. | 2,03 |
| Danaher Corp. | 2,77 | Trimble inc. | 1,99 |
| Toray Industries inc. | 2,74 | | |

Principaux titres du fonds sous-jacent**Société en commandite Fonds PGEQ, série L**

Participation des FONDS BÂTIRENTE : 3 756 000 \$

| | | | |
|--|-------|--|--|
| Allard, Allard & Associés - Cdn Eq Value Fund L.P. | 16,05 | | |
| IPSOL Global Equity Fund L.P. | 10,33 | | |
| Landry Global Equity II Fund L.P. | 18,24 | | |
| LionGuard Canadian Small Cap Equities Fund L.P. | 23,13 | | |
| Razorbill Beta Plus Canadian Universe Bond Fund L.P. | 18,52 | | |
| Razorbill Bond Fund L.P. | 13,73 | | |

PRÉSIDENT

Pierre Patry

Montréal

Trésorier

Confédération des syndicats nationaux

VICE-PRÉSIDENTE

Nathalie Arguin

Montréal

Secrétaire générale

Fédération des employées et employés
de services publics (CSN)

SECRÉTAIRE

Normand Brouillet

Montréal

Retraité

Confédération des syndicats nationaux

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Daniel Simard

Montréal

ADMINISTRATEURS

Léopold Beaulieu

Lanoraie

Président-directeur général

Fondation

Christian Cyr

St-Edmond-de-Grantham

Coordonnateur du comité intersectoriel
du secteur privé (CSN)**Néjia Chehidi**

Montréal

Responsable du régime Bâtirente

Syndicat des travailleuses et travailleurs
de l'hôtel Reine Élisabeth (CSN)**Marie Massicotte**

Québec

Directrice gestion de l'actif

Régimes de retraite de la Ville de Québec

Serge Fournier

Lévis

Président

Fédération du commerce (CSN)

René Gélinas

Saguenay

Président

Syndicat national des travailleurs et travailleuses
des Pâtes et Cartons de Jonquière (CSN)**Pierre Leduc**

Salaberry-de-Valleyfield

Syndicat national des produits chimiques
de Valleyfield (CSN)**Benoit Théorêt**

Pointe-Claire

Président

Syndicat des travailleurs Câbles d'Acier
de Pointe-Claire (CSN)

