

RAPPORT FINANCIER COMPARATIF 2015



BÂTIRENTE



ACTIFS NETS (nets des interfonds)	2015	2014	Variation
Fonds garantis	30,2	31,9	-5,1 %
Marché monétaire	6,9	7,9	-12,9 %
Trésorerie	16,8	15,7	7,5 %
Obligations Multi	16,2	19,7	-17,8 %
Diversifié Revenu	17,7	12,1	46,1 %
Diversifié Patrimonial	66,9	58,9	13,6 %
Diversifié Prévoyant	300,8	289,0	4,1 %
Diversifié Intrépide	69,9	62,5	11,8 %
Diversifié Énergique	4,9	2,8	76,1 %
Actions canadiennes Multi	24,1	27,9	-13,6 %
Actions mondiales Multi	15,2	12,7	19,9 %
Actions mondiales à faible capitalisation	2,3	1,4	58,7 %
Cotisations non réparties	0,0	0,0	-62,9 %
Total	571,9	542,5	5,4 %

Les écarts de totalisation sont attribuables à l'arrondissement des nombres.

RÉGIMES DE RETRAITE BÂTIRENTE – ACTIFS NETS

Régimes de capitalisation	482,9	461,9	4,5 %
Régimes de capitalisation	19,6	16,8	16,7 %
Régimes de prestations	34,1	26,3	29,4 %
	536,6	505,0	6,2 %
REER collectif	299,4	294,6	1,6 %
Régime de retraite simplifié	154,5	139,7	10,6 %
Régime de pension simplifié	9,0	7,8	16,6 %
Régime de participation différée aux bénéficiaires	20,0	19,8	0,9 %
Compte de retraite immobilisé collectif	15,2	13,7	11,0 %
Fonds enregistré de revenu de retraite collectif	27,2	20,0	35,7 %
Fonds de revenu viager collectif	6,9	6,3	9,2 %
REER coopératif			
CÉLI	1,9	1,1	67,2 %
Régime d'épargne non enregistré	2,4	1,9	27,6 %
Cotisations non réparties	0,0	0,0	-62,9 %
	536,6	505,0	6,2 %

COMPTE INSTITUTIONNELS	35,3	37,4	-5,7 %
TOTAL (RÉGIMES + CI)	571,9	542,5	5,4 %
INVESTISSEMENT RESPONSABLE	336,6	434,7	-22,6 %
Grand total	908,4	977,2	-7,0 %

PARTICIPATION	2015	2014
Groupes	295	296
Participant(e)s & participants	20 077	19 774

FRAIS DE GESTION

Taux des frais standard ²	1,95 %	1,95 %
Taux des frais moyen des régimes collectifs	1,13 %	1,16 %
Ristournes de frais aux participants des groupes qualifiés	4,0	3,6

2. Sauf Marché monétaire 0,75 %, Trésorerie Multi 1,45 %, Obligations Multi : 1,65 %, Actions mondiales Multi : 2,15 % et Actions mondiales à faible capitalisation : 2,25 %.

RENDEMENTS BRUTS

AU 31 DÉCEMBRE 2015

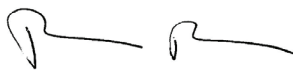
Fonds Bâtirente / Indice de référence	1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Fonds Marché monétaire	1,0	0,6	1,2	0,9	1,2	0,9	2,1	1,7
Fonds Trésorerie Multi	2,1	2,6	2,2	2,5	2,8	2,8	3,4	3,9
Fonds Obligations Multi	3,2	3,5	3,3	3,6	4,4	4,8	4,9	5,0
Fonds Actions canadiennes Multi	-3,6	-8,3	7,5	4,6	4,9	2,3	6,4	4,4
Fonds Actions mondiales Multi	14,6	17,1	21,1	21,9	14,6	14,7	8,5	6,8
Fonds Actions mondiales à faible capitalisation	17,2	11,1	21,2	15,6	12,8	8,2	–	–
Fonds Diversifié Revenu	3,8	4,0	5,6	5,4	–	–	–	–
Fonds Diversifié Patrimonial	3,9	3,6	6,4	5,8	5,7	5,2	–	–
Fonds Diversifié Prévoyant	4,8	4,6	8,9	8,4	7,2	6,7	5,9	5,2
Fonds Diversifié Intrépide	5,8	5,3	10,9	10,3	8,4	7,6	6,6	5,6
Fonds Diversifié Énergique	6,0	5,7	11,9	11,4	–	–	–	–

FAITS SAILLANTS	2
SOMMAIRE	3
PRÉAMBULE	4
RAPPORT DE LA DIRECTION	5
ACTIF SOUS GESTION	6
RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT	7
TITRES À REVENU FIXE	
Bâtirente Marché monétaire	9
Bâtirente Trésorerie Multi	15
Bâtirente Obligations Multi	24
ACTIONS CANADIENNES	
Bâtirente Actions canadiennes Multi	39
ACTIONS ÉTRANGÈRES	
Bâtirente Actions mondiales Multi	49
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	54
PORTEFEUILLES DE FONDS	
Bâtirente Diversifié Revenu	63
Bâtirente Diversifié Patrimonial	68
Bâtirente Diversifié Prévoyant	73
Bâtirente Diversifié Intrépide	78
Bâtirente Diversifié Énergique	83
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS	88
INVENTAIRE DES TITRES DES FONDS EXTERNES	97
ADMINISTRATEURS	102

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 2015 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.



président du conseil

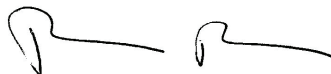


directeur général

Les états financiers ci-joints ont été préparés par la direction des Fonds Bâtirente et approuvés par le conseil d'administration du Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. La responsabilité de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers incombe à la direction des Fonds Bâtirente.

Le Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. maintient des procédés appropriés pour assurer que des données financières pertinentes et fiables sont produites. Les états financiers ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) et comprennent certains montants qui sont fondés sur des estimations et des jugements. Les principales conventions comptables qui, de l'avis de la direction, sont appropriées pour les Fonds Bâtirente, sont décrites dans la note 2 afférente aux états financiers.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., est l'auditeur indépendant des Fonds Bâtirente nommé par le conseil d'administration du Comité syndical national de retraite Bâtirente inc. Il a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, lui permettant d'exprimer son opinion sur les états financiers à l'intention des participantes et des participants. Son rapport est présenté à la page 7.



Pierre Patry, président



Daniel Simard, directeur général

Montréal, le 30 mars 2016

Au 31 décembre 2015 (en milliers de dollars)

	RÉGIMES DE RETRAITE										Comptes institutionnels	TOTAL
	Régimes d'épargne-retraite RER	Comptes d'épargne libre d'impôt CELI	Régimes d'épargne non enregistré RENE	Comptes de retraite immobilisés CRI	Régimes de retraite inter-entreprises RRI	Régimes de pension simplifiés RPS	Régimes de participation différée aux bénéfiques RPDB	Fonds de revenu de retraite FRR	Fonds de revenu viager FRV	TOTAL		
FONDS DE PLACEMENT												
Bâtirente Marché monétaire	3 594	30	22	45	2 194	97	409	228	77	6 696	154	6 850
Bâtirente Trésorerie Multi	829	59	102	13	664	—	32	274	37	2 010	51 740	53 749
Bâtirente Obligations Multi	9 913	64	28	474	3 991	679	574	685	55	16 463	145 870	162 333
Bâtirente Actions canadiennes Multi	15 447	28	39	561	6 597	72	967	198	4	23 913	35 826	59 739
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	1 244	4	30	24	563	53	129	—	277	2 324	58 400	60 724
Bâtirente Actions mondiales Multi	9 342	19	44	338	4 760	16	603	86	3	15 211	117 641	132 852
Bâtirente Diversifié Revenu	6 479	263	94	295	801	68	433	7 762	1 357	17 552	101	17 653
Bâtirente Diversifié Patrimonial	29 795	570	506	2 309	13 653	1 166	3 759	10 053	2 851	64 662	2 201	66 863
Bâtirente Diversifié Prévoyant	162 326	546	506	7 397	91 623	5 037	8 538	5 144	1 745	282 862	17 943	300 805
Bâtirente Diversifié Intrépide	39 397	286	993	3 134	20 748	1 621	3 247	341	73	69 840	62	69 902
Bâtirente Diversifié Énergique	2 303	46	17	92	2 041	113	218	8	9	4 847	71	4 918
	280 669	1 915	2 381	14 682	147 635	8 922	18 909	24 779	6 488	506 380	430 009	936 388
Placements interfonds											(394 755)	(394 755)
											35 254	541 633
FONDS GARANTIS												
	18 763	1	23	554	6 822	121	1 099	2 425	365	30 173	59	30 232
	299 432	1 916	2 404	15 236	154 457	9 043	20 008	27 204	6 853	536 553	35 313	571 866
COTISATIONS NON RÉPARTIES												
												13
ACTIF SOUS GESTION												
												571 879

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
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 l'état de la situation financière au 31 décembre 2015 et au 31 décembre 2014, et les états du résultat global, les états 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 oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus 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 2015 et au 31 décembre 2014, 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.

14 avril 2016
Montréal, Québec

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

1. CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A116819

TITRES À REVENU FIXE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	8 291	14 375
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	6 833 896	7 836 634
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	7 346	9 809
	6 849 533	7 860 818
PASSIFS		
Passifs courants	—	—
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	6 849 533	7 860 818
— PAR PART	20,48	20,27

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	71 757	104 719
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	5	85
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 912	1 369
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	2 511	436
	76 185	106 609
CHARGES		
	—	—
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	76 185	106 609
— PAR PART	0,21	0,26
Nombre moyen de parts	359 401	411 341

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	7 860 818	9 124 580
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	76 185	106 609
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	5 560 925	6 296 914
Retraits	(6 648 395)	(7 667 285)
	(1 087 470)	7 754 209
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	6 849 533	7 860 818

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	76 185	106 609
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 912)	(1 369)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(2 511)	(436)
Produit de la vente / échéance de placements	48 635 322	61 539 047
Achat de placements	(47 628 161)	(69 373 876)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 463	(9 809)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 081 386	(7 739 834)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	5 560 925	15 421 494
Montant global des retraits	(6 648 395)	(7 667 285)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(1 087 470)	7 754 209
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(6 084)	14 375
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	14 375	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	8 291	14 375
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	74 228	94 778
Intérêts payés	7	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (66,6 %)				
Altalink, billets 0,881 %, 2016-02-29	275 000	CAD	274 596	274 596
Banque de Montréal, billets 0,748 %, 2016-01-12	75 000	CAD	74 937	74 937
Banque HSBC Canada, billets 0,791 %, 2016-02-29	275 000	CAD	274 524	274 524
Banque Laurentienne du Canada, billets 0,776 %, 2016-01-04	100 000	CAD	99 949	99 949
	150 000	CAD	149 732	149 732
Banque Manuvie du Canada, billets 1,000 %, 2016-01-13	150 000	CAD	149 228	149 228
	100 000	CAD	99 425	99 425
Banque Scotia, billets 0,787 %, 2016-01-11	275 000	CAD	274 846	274 846
Banque Toronto-Dominion, billets 0,766 %, 2016-01-15	300 000	CAD	299 805	299 805
	250 000	CAD	249 542	249 542
Bell Canada, billets 0,797 %, 2016-01-12	275 000	CAD	274 802	274 802
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick 0,652 %, 2016-02-11	340 000	CAD	339 745	339 745
Compagnie Pétrolière Impériale, billets 0,757 %, 2016-01-12	250 000	CAD	249 782	249 782
Société de transport de Montréal, billets 0,847 %, 2016-02-16	250 000	CAD	249 635	249 635
Société québécoise des infrastructures, billets 0,796 %, 2016-01-08	800 000	CAD	799 320	799 320
	150 000	CAD	149 890	149 890
Université de Montréal, billets 0,802 %, 2016-01-28	275 000	CAD	274 626	274 626
Université Laval, billets 0,848 %, 2016-02-09	275 000	CAD	274 681	274 681
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE			4 559 065	4 559 065
OBLIGATIONS (33,2 %)				
Municipalités et institutions parapubliques (19,3 %)				
Ville de Beloeil 1,300 %, 2016-09-08	100 000	CAD	99 717	99 853
Ville de Longueuil 1,250 %, 2016-05-12	100 000	CAD	99 753	99 848
	75 000	CAD	74 780	74 883
Ville de Mascouche 1,300 %, 2016-09-15	100 000	CAD	99 700	99 903
Ville de Montmagny 1,300 %, 2016-06-22	270 000	CAD	269 446	269 692
Ville de Rouyn-Noranda 1,250 %, 2016-05-12	350 000	CAD	349 062	349 839
Ville de Sainte-Anne-des-Plaines 1,300 %, 2016-09-22	100 000	CAD	99 689	99 832
Ville de Terrebonne 1,300 %, 2016-05-27	100 000	CAD	99 750	99 921

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Vaudreuil-Dorion 1,400 %, 2016-11-03	131 000	CAD	130 633	130 785
			1 322 530	1 324 556
Sociétés (13,9 %)				
Banque Canadienne Impériale de Commerce taux variable, 2016-06-14	100 000	CAD	100 000	99 983
taux variable, 2016-07-14	200 000	CAD	199 353	200 146
taux variable, 2016-10-11	100 000	CAD	100 000	99 940
taux variable, 2017-02-10	150 000	CAD	150 000	149 910
Banque de Montréal taux variable, 2017-04-10	150 000	CAD	150 000	150 162
Banque Nationale du Canada taux variable, 2016-06-23	250 000	CAD	250 001	250 134
			949 354	950 275
TOTAL DES OBLIGATIONS			2 271 884	2 274 831
TOTAL DES PLACEMENTS (99,8 %)			6 830 949	6 833 896
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)				15 637
ACTIF NET (100 %)				6 849 533

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

PRINCIPAUX TITRES - non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Société québécoise des infrastructures, billets, 8 janvier 2016	11,7
Ville de Rouyn-Noranda, 1,25 %, 12 mai 2016	5,1
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick, 11 février 2016	5,0
Banque Toronto-Dominion, billets, 15 janvier 2016	4,4
Banque Scotia, billets, 11 janvier 2016	4,0
Bell Canada, billets, 12 janvier 2016	4,0
Université Laval, billets, 9 février 2016	4,0
Université de Montréal, billets, 28 janvier 2016	4,0
Altalink, billets, 29 février 2016	4,0
Banque HSBC Canada, billets, 29 février 2016	4,0

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 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 la période, selon les niveaux suivants :

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
31 décembre 2014	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	—	2 634 023	—	2 634 023
Titres de marché monétaire	2 431 344	2 771 267	—	5 202 611
TOTAL	2 431 344	5 405 290	—	7 836 634

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 assumant 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 2015	6 842 187	—	—	—	6 842 187	2 856
31 décembre 2014	7 851 009	—	—	—	7 851 009	4 898

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 2015	SEGMENT DE MARCHÉ	31 décembre 2014
	%		%
Titres de marché monétaire		Titres de marché monétaire	
Sociétés	36,1	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	30,9
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	18,8	Sociétés	25,7
Municipalités et institutions parapubliques	11,7	Municipalités et institutions parapubliques	9,5
Obligations		Obligations	
Municipalités et institutions parapubliques	19,3	Municipalités et institutions parapubliques	14,4
Sociétés	13,9	Sociétés	19,1
Autres éléments d'actif net	0,2	Autres éléments d'actif net	0,3
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 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 2015	31 décembre 2014
Indice de référence	%	\$	\$
FTSE TMX Canada Bons du Trésor à 91 jours	0,25	17 124	19 652

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 2015	31 décembre 2014
	%	%
AA	42	57
Non notés*	58	43
TOTAL	100	100

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

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

Notation de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire	
	31 décembre 2015	31 décembre 2014
	%	%
R-1 (élevé)	25	28
R-1 (moyen)	19	32
R-1 (faible)	23	12
Non notés*	33	28
TOTAL	100	100

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

Risque de liquidité

Pour obtenir des 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	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	228 104	52 092
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	50 989 813	30 329 120
Primes à recevoir	2 369 000	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	162 409	170 658
	53 749 326	30 551 870
PASSIFS		
Passifs courants	—	—
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	53 749 326	30 551 870
— PAR PART	20,98	20,54

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	1 162 459	940 418
Dividendes	10 221	—
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	2 886	5 675
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(106 144)	142 003
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(327 225)	45 759
	742 197	1 133 855
CHARGES	—	—
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	742 197	1 133 855
— PAR PART	0,41	0,63
Nombre moyen de parts	1 792 088	1 811 841

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	30 551 870	46 109 568
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	742 197	1 133 855
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	32 156 251	27 848 821
Retraits	(9 700 992)	(44 540 374)
	22 455 259	29 418 015
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	53 749 326	30 551 870

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	742 197	1 133 855
Ajustement au titre des éléments suivants:		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	106 144	(142 003)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	327 225	(45 759)
Produit de la vente / échéance de placements	47 399 158	62 655 358
Achat de placements	(68 493 302)	(92 796 751)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	8 249	(170 658)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(19 910 329)	(29 365 958)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	29 787 251	73 958 389
Montant global des retraits	(9 700 992)	(44 540 374)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	20 086 259	29 418 015
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	82	35
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	176 012	52 092
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	52 092	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	228 104	52 092
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	773 382	769 328
Intérêts payés	82	6

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût	Juste valeur
			\$	\$
OBLIGATIONS (62,5 %)				
Gouvernement du Canada (14,8 %)				
Fiducie du Canada pour l'habitation				
2,350 %, 2018-12-15	1 097 000	CAD	1 152 845	1 143 744
Gouvernement du Canada				
1,250 %, 2017-08-01	269 000	CAD	272 998	272 251
1,750 %, 2019-09-01	1 000 000	CAD	1 039 010	1 041 560
série 596, 0,750 %, 2020-09-01	1 750 000	CAD	1 733 194	1 751 756
0,750 %, 2021-03-01	3 750 000	CAD	3 689 625	3 732 957
			7 887 672	7 942 268
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (15,2 %)				
Province de l'Ontario				
1,900 %, 2017-09-08	1 049 000	CAD	1 046 881	1 068 903
4,200 %, 2018-03-08	509 000	CAD	551 033	545 779
1,750 %, 2018-10-09	1 310 000	CAD	1 329 986	1 338 539
4,400 %, 2019-06-02	57 000	CAD	64 113	63 232
4,000 %, 2021-06-02	3 000 000	CAD	3 363 990	3 377 140
Province de Québec				
4,500 %, 2018-12-01	1 085 000	CAD	1 192 958	1 193 975
4,250 %, 2021-12-01	500 000	CAD	569 410	572 093
			8 118 371	8 159 661
Municipalités et institutions parapubliques (4,7 %)				
Réseau de transport de la Capitale				
2,050 %, 2020-06-30	157 000	CAD	154 629	155 601
Société de transport de Laval				
2,300 %, 2020-12-15	100 000	CAD	98 648	99 763
Société de transport de l'Outaouais				
1,850 %, 2019-06-10	100 000	CAD	99 161	99 298
2,300 %, 2020-12-02	100 000	CAD	98 556	99 360
Ville d'Alma				
2,000 %, 2020-06-29	85 000	CAD	83 725	83 973
Ville de Boucherville				
2,000 %, 2020-07-22	176 000	CAD	173 274	174 115
Ville de Côte Saint-Luc				
1,850 %, 2019-08-25	140 000	CAD	138 558	138 667
Ville de Gatineau				
2,050 %, 2020-06-23	88 000	CAD	86 557	87 204
Ville de Lévis				
1,850 %, 2019-09-08	176 000	CAD	173 694	174 587
2,050 %, 2020-06-02	162 000	CAD	159 607	160 680
Ville de Magog				
2,000 %, 2020-09-02	96 000	CAD	94 683	95 196
Ville de Mont-Saint-Hilaire				
2,400 %, 2019-11-26	304 000	CAD	299 622	306 627
Ville de Saguenay				
1,600 %, 2020-04-15	132 000	CAD	127 693	128 286
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu				
3,000 %, 2016-06-23	150 000	CAD	153 488	150 984
2,200 %, 2020-12-18	150 000	CAD	147 897	148 808
Ville de Sept-Îles				
1,650 %, 2018-08-19	220 000	CAD	218 467	219 168
Ville de Sherbrooke				
2,050 %, 2020-06-23	143 000	CAD	140 589	141 491

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût	Juste valeur
			\$	\$
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Sainte-Marthe-sur-le-Lac				
2,000 %, 2020-05-27	60 000	CAD	59 015	58 465
			2 507 863	2 522 273
Sociétés (27,8 %)				
407 International				
3,870 %, 2017-11-24	32 000	CAD	33 967	33 422
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
1,750 %, 2016-06-01	302 000	CAD	301 390	302 983
2,350 %, 2017-10-18	701 000	CAD	714 285	713 838
2,220 %, 2018-03-07	264 000	CAD	265 162	268 679
2,350 %, 2019-06-24	120 000	CAD	124 032	122 846
Banque de Montréal				
2,960 %, 2016-08-02	199 000	CAD	204 112	201 240
2,390 %, 2017-07-12	200 000	CAD	204 400	203 505
2,240 %, 2017-12-11	200 000	CAD	204 120	203 489
2,430 %, 2019-03-04	528 000	CAD	528 681	541 369
5,100 %, (taux variable à partir du 2016-04-21), 2021-04-21	155 000	CAD	157 062	156 710
3,120 %, (taux variable à partir du 2019-09-19), 2024-09-19	675 000	CAD	684 817	679 898
Banque Laurentienne du Canada				
2,560 %, 2018-03-26	218 000	CAD	218 000	220 459
Banque Nationale du Canada				
2,050 %, 2016-01-11	372 000	CAD	373 938	372 028
3,580 %, 2016-04-26	254 000	CAD	263 759	256 006
2,019 %, 2017-04-13	295 000	CAD	295 000	298 009
2,404 %, 2019-10-28	500 000	CAD	510 150	510 956
Banque Royale du Canada				
2,364 %, 2017-09-21	113 000	CAD	112 637	115 026
2,260 %, 2018-03-12	300 000	CAD	306 030	305 400
2,820 %, 2018-07-12	472 000	CAD	479 176	487 492
2,350 %, 2019-12-09	500 000	CAD	510 400	510 580
3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17	200 000	CAD	201 340	201 227
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	300 000	CAD	312 600	309 564
2,480 %, (taux variable à partir du 2020-06-04), 2025-06-04	200 000	CAD	199 740	194 985
Banque Scotia				
2,370 %, 2018-01-11	484 000	CAD	481 265	493 245
2,242 %, 2018-03-22	582 000	CAD	584 270	592 156
2,130 %, 2020-06-15	500 000	CAD	503 250	503 555
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	232 000	CAD	236 326	236 478
Banque Toronto-Dominion				
1,824 %, 2017-04-03	310 000	CAD	310 388	312 580
2,447 %, 2019-04-02	195 000	CAD	195 000	200 071
1,693 %, 2020-04-02	500 000	CAD	496 500	497 273
2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24	150 000	CAD	151 290	147 896
4,779 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2105-12-14	440 000	CAD	456 924	451 877
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	398 000	CAD	441 764	426 553
Bell Canada				
série M-32, 5,410 %, 2016-09-26	80 000	CAD	82 536	82 332
3,500 %, 2018-09-10	448 000	CAD	465 998	467 351
Caisse centrale Desjardins				
2,281 %, 2016-10-17	329 000	CAD	331 613	332 036
2,443 %, 2019-07-17	200 000	CAD	203 718	204 733
Capital Desjardins				
série F, 5,541 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2021-06-01	190 000	CAD	193 705	193 217

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (suite)				
Enbridge Gas Distribution 1,850 %, 2017-04-24	185 000	CAD	184 957	185 979
EPCOR Utilities 6,750 %, 2016-03-22	100 000	CAD	101 500	101 186
Hydro One 2,780 %, 2018-10-09	280 000	CAD	290 444	290 659
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers 4,750 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2021-12-14	175 000	CAD	180 548	180 089
Reliance série 1, 4,574 %, 2017-03-15	946 000	CAD	986 659	967 039
Rogers Corporation 5,800 %, 2016-05-26	185 000	CAD	188 700	188 202
Shaw Communications 6,150 %, 2016-05-09	280 000	CAD	285 264	284 428
Société en commandite Gaz Métro 10,450 %, 2016-10-31	307 000	CAD	372 649	329 763
Westcoast Energy 3,280 %, 2016-01-15	80 000	CAD	80 117	80 025
			15 010 183	14 958 434
TOTAL DES OBLIGATIONS			33 524 089	33 582 636
		Nombre de parts		
FONDS DE PLACEMENT (32,3 %)				
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire, page 100	926 321		9 505 526	9 173 723
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales, page 100	741 193		8 175 323	8 170 275
TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT			17 680 849	17 343 998
		Valeur nominale		
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES (0,1 %)				
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,449 %, 2016-06-12	120 000	CAD	9 439	9 091
Merrill Lynch Financial Assets 4,659 %, 2016-06-12	85 000	CAD	3 132	2 949
4,642 %, 2016-10-12	110 000	CAD	53 885	51 139
TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES			66 456	63 179
TOTAL DES PLACEMENTS (94,9 %)			51 271 394	50 989 813
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (5,1 %)				2 759 513
ACTIF NET (100 %)				53 749 326

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire	17,1
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales	15,2
Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 ^{er} mars 2021	6,9
Province de l'Ontario, 4,00 %, 2 juin 2021	6,3
Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 ^{er} septembre 2020	3,3
Province de l'Ontario, 1,75 %, 9 octobre 2018	2,5
Province de Québec, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2018	2,2
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,35 %, 15 décembre 2018	2,1
Province de l'Ontario, 1,90 %, 8 septembre 2017	2,0
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} septembre 2019	1,9

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 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 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 la période, selon les niveaux suivants:

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

31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	13 300 557	13 084 145	—	26 384 702
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	215 745	—	215 745
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 093 437	—	1 093 437
Titres de marché monétaire	2 635 236	—	—	2 635 236
TOTAL	15 935 793	14 393 327	—	30 329 120

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 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

Au 31 décembre 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 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 2015 et 2014, 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

Au 31 décembre 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 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 assumant 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 2015	3 954 389	22 237 340	7 682 190	—	33 873 919	209 453
31 décembre 2014	11 286 431	18 539 242	—	555 539	30 381 212	147 139

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 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 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 2015 %	SEGMENT DE MARCHÉ	31 décembre 2014 %
Obligations		Obligations	
Sociétés	27,8	Sociétés	33,8
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	15,2	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	23,2
Gouvernement du Canada	14,8	Gouvernement du Canada	20,4
Municipalités et institutions parapubliques	4,7	Municipalités et institutions parapubliques	9,0
Fonds de placement	32,3	Titres de marché monétaire	8,6
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1	Titres adossés à des crédits mobiliers	3,6
Autres éléments d'actif net	5,1	Titres adossés à des créances hypothécaires	0,7
		Autres éléments d'actif net	0,7
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.

Au 31 décembre 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 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 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 2015 \$	31 décembre 2014 \$
Indice de référence			
FTSE TMX Canada Court terme	0,25	134 373	76 380

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 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 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 2015	31 décembre 2014
	%	%
AAA	24	31
AA	44	33
A	15	19
BBB	10	7
Non notés*	7	10
TOTAL	100	100

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

Risque de liquidité

Au 31 décembre 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 obtenir des 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	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	2 617 507	232 027
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	161 485 758	171 463 532
Somme à recevoir pour la vente de titres	4 344	2 209 450
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	627 044	932 783
	164 734 653	174 837 792
PASSIFS		
Passifs courants		
Retraits à payer	2 369 000	—
Somme à payer pour l'achat de titres	32 860	2 321 748
	2 401 860	2 321 748
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	162 332 793	172 516 044
– PAR PART	34,66	33,57

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	4 967 672	5 232 549
Dividendes	6 743	—
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	19 652	30 823
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	3 203 324	1 531 934
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(2 605 472)	5 255 703
	5 591 919	12 051 009
CHARGES		
	—	—
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	5 591 919	12 051 009
– PAR PART	1,11	2,35
Nombre moyen de parts	5 029 729	5 127 637

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	172 516 044	161 353 689
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	5 591 919	12 051 009
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	33 579 357	53 282 892
Retraits	(49 354 527)	(54 171 546)
	(15 775 170)	160 465 035
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	162 332 793	172 516 044

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	5 591 919	12 051 009
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(3 203 324)	(1 531 934)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	2 605 472	(5 255 703)
Produit de la vente / échéance de placements	262 771 921	269 758 558
Achat de placements	(252 196 295)	(434 434 453)
Somme à recevoir pour la vente de titres	2 205 106	(2 209 450)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	305 739	(932 783)
Somme à payer pour l'achat de titres	(2 288 888)	2 321 748
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	15 791 650	(160 233 008)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	33 579 357	214 636 581
Montant global des retraits	(46 985 527)	(54 171 546)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(13 406 170)	160 465 035
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	2 385 480	232 027
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	232 027	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	2 617 507	232 027
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	4 780 196	4 184 093
Intérêts payés	41	6

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
OBLIGATIONS (73,3 %)				
OBLIGATIONS CANADIENNES (73,3 %)				
Gouvernement du Canada (19,8 %)				
Fiducie du Canada pour l'habitation				
2,050 %, 2017-06-15	144 000	CAD	145 977	146 964
taux variable, 2017-09-15	1 800 000	CAD	1 807 076	1 806 066
2,350 %, 2018-12-15	1 373 000	CAD	1 439 163	1 431 505
4,100 %, 2018-12-15	89 000	CAD	96 825	97 307
3,350 %, 2020-12-15	525 000	CAD	574 484	577 195
Gouvernement du Canada				
1,500 %, 2017-02-01	840 000	CAD	852 323	849 247
1,250 %, 2017-08-01	12 261 000	CAD	12 414 596	12 409 201
1,500 %, 2017-09-01	1 900 000	CAD	1 890 529	1 931 910
3,500 %, 2020-06-01	261 000	CAD	296 640	293 083
2,750 %, 2022-06-01	225 000	CAD	247 124	248 947
1,500 %, 2023-06-01	290 000	CAD	265 995	296 755
2,500 %, 2024-06-01	600 000	CAD	631 996	658 123
2,250 %, 2025-06-01	2 142 000	CAD	2 288 628	2 302 910
5,750 %, 2033-06-01	150 000	CAD	233 325	231 956
5,000 %, 2037-06-01	540 000	CAD	811 080	805 604
3,500 %, 2045-12-01	250 000	CAD	319 108	324 241
PSP Capital				
3,030 %, 2020-10-22	3 750 000	CAD	4 081 538	4 017 167
série 7, 3,290 %, 2024-04-04	1 915 000	CAD	1 958 291	2 068 076
Royal Office Finance				
série A, 5,209 %, 2032-11-12	1 288 903	CAD	1 434 665	1 605 235
			31 789 363	32 101 492
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (19,9 %)				
Cadillac Fairview Finance Trust				
série B, 4,310 %, 2021-01-25	150 000	CAD	161 920	169 065
Financement-Québec				
5,250 %, 2034-06-01	425 000	CAD	479 689	546 537
Ontario School Boards Financing Corporation				
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	534 024	CAD	610 261	662 862
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	1 780 428	CAD	2 051 819	2 155 620
Province de la Colombie-Britannique				
4,650 %, 2018-12-18	725 000	CAD	809 528	802 849
3,700 %, 2020-12-18	300 000	CAD	317 703	333 541
4,300 %, 2042-06-18	70 000	CAD	73 532	85 025
3,200 %, 2044-06-18	275 000	CAD	254 100	280 545
Province de la Saskatchewan				
5,750 %, 2029-03-05	86 000	CAD	105 150	113 549
Province de l'Alberta				
2,350 %, 2025-06-01	750 000	CAD	772 725	748 462
3,900 %, 2033-12-01	254 000	CAD	249 880	280 453
3,450 %, 2043-12-01	86 000	CAD	79 207	88 716
Province de l'Ontario				
2,100 %, 2018-09-08	1 475 000	CAD	1 459 402	1 520 077
4,400 %, 2019-06-02	1 325 000	CAD	1 453 824	1 469 870
3,150 %, 2022-06-02	630 000	CAD	631 629	681 480
2,850 %, 2023-06-02	3 629 000	CAD	3 430 457	3 842 016
3,500 %, 2024-06-02	1 388 000	CAD	1 477 733	1 528 777
2,600 %, 2025-06-02	750 000	CAD	766 328	766 705

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province de l'Ontario (suite)				
5,850 %, 2033-03-08	177 000	CAD	218 684	243 281
4,650 %, 2041-06-02	2 421 000	CAD	2 794 088	3 020 617
3,500 %, 2043-06-02	1 507 000	CAD	1 451 787	1 582 877
3,450 %, 2045-06-02	1 402 000	CAD	1 440 671	1 466 710
2,900 %, 2046-12-02	1 185 000	CAD	1 103 032	1 114 317
Province de Québec				
4,500 %, 2017-12-01	450 000	CAD	491 818	481 646
4,500 %, 2019-12-01	700 000	CAD	771 523	787 001
4,500 %, 2020-12-01	800 000	CAD	939 280	915 292
3,500 %, 2022-12-01	238 000	CAD	238 010	262 647
3,750 %, 2024-09-01	75 000	CAD	79 665	84 062
2,750 %, 2025-09-01	598 000	CAD	631 209	617 795
6,000 %, 2029-10-01	18 000	CAD	22 022	24 443
5,750 %, 2036-12-01	359 000	CAD	450 807	497 747
5,000 %, 2038-12-01	85 000	CAD	112 804	109 071
5,000 %, 2041-12-01	1 125 000	CAD	1 330 034	1 466 789
4,250 %, 2043-12-01	335 000	CAD	342 816	395 839
3,500 %, 2045-12-01	2 649 000	CAD	2 708 295	2 780 087
TCHC Issuer Trust				
4,877 %, 2037-05-11	119 000	CAD	124 274	142 282
série B, 5,395 %, 2040-02-22	145 000	CAD	160 367	186 795
			30 596 073	32 255 447
Municipalités et institutions parapubliques (5,7 %)				
Municipalité de Sainte-Barbe				
2,200 %, 2020-12-21	155 000	CAD	152 827	152 622
Municipalité d'Eastman				
2,200 %, 2020-12-21	118 000	CAD	116 346	116 701
Municipalité d'Oka				
2,200 %, 2020-12-21	54 000	CAD	53 243	53 321
Régie d'aqueduc intermunicipale des Moulins				
2,350 %, 2020-10-14	105 000	CAD	103 340	104 476
Régie intermunicipale de l'énergie Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine				
2,350 %, 2020-10-13	88 000	CAD	86 609	89 632
Régie régionale de gestion des matières résiduelles de Portneuf				
2,250 %, 2020-09-30	137 000	CAD	134 575	136 368
Réseau de transport de la Capitale				
2,750 %, 2016-11-09	194 000	CAD	197 433	195 864
Ville de Beauceville				
2,200 %, 2020-12-21	161 000	CAD	158 743	158 855
Ville de Beauharnois				
2,200 %, 2020-12-21	96 000	CAD	94 654	94 956
Ville de Brownsburg-Chatham				
2,450 %, 2020-10-19	157 000	CAD	155 320	156 976
Ville de Chambly				
2,200 %, 2019-12-16	300 000	CAD	295 281	300 495
Ville de Contrecoeur				
2,200 %, 2020-12-15	150 000	CAD	147 759	148 215
Ville de Côte-Saint-Luc				
3,000 %, 2016-06-08	350 000	CAD	358 120	352 417
Ville de Drummondville				
2,250 %, 2019-12-18	300 000	CAD	296 220	301 434
2,200 %, 2020-12-18	266 000	CAD	262 026	264 194

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Gatineau				
2,700 %, 2016-11-29	150 000	CAD	152 114	151 617
1,950 %, 2019-12-15	47 000	CAD	46 392	46 650
Ville de Granby				
2,200 %, 2020-12-21	104 000	CAD	102 542	103 134
Ville de La Prairie				
2,750 %, 2018-09-10	100 000	CAD	98 776	102 124
Ville de Laval				
2,500 %, 2017-06-27	325 000	CAD	325 614	331 376
Ville de Mont-Laurier				
2,200 %, 2020-12-21	177 000	CAD	174 518	174 773
Ville de Montréal				
5,000 %, 2018-12-01	106 000	CAD	116 939	116 992
4,500 %, 2021-12-01	850 000	CAD	903 758	963 137
3,000 %, 2025-09-01	250 000	CAD	251 565	253 962
4,250 %, 2032-12-01	225 000	CAD	217 891	247 891
Ville de Mont-Tremblant				
2,300 %, 2020-12-15	100 000	CAD	98 556	99 531
Ville de Québec				
2,000 %, 2017-02-14	300 000	CAD	297 603	302 479
2,000 %, 2018-05-01	500 000	CAD	482 635	505 280
Ville de Rivière-du-Loup				
2,400 %, 2020-11-24	162 000	CAD	159 667	162 384
Ville de Saguenay				
2,350 %, 2019-10-21	300 000	CAD	295 872	302 115
Ville de Sainte-Catherine				
2,200 %, 2020-12-18	166 000	CAD	163 767	164 689
Ville de Sainte-Thérèse				
2,200 %, 2020-12-21	58 000	CAD	57 187	57 469
Ville de Saint-Eustache				
2,150 %, 2020-09-30	290 000	CAD	285 525	288 727
Ville de Saint-Georges				
2,400 %, 2020-11-24	261 000	CAD	257 242	261 908
Ville de Saint-Hyacinthe				
2,300 %, 2020-11-17	234 000	CAD	230 988	232 928
Ville de Saint-Lazare				
2,200 %, 2020-12-15	266 000	CAD	262 026	262 335
Ville de Saint-Lin-Laurentides				
2,350 %, 2020-10-20	155 000	CAD	152 768	154 197
Ville de Toronto				
5,200 %, 2040-06-01	275 000	CAD	304 926	347 503
Ville de Trois-Rivières				
2,400 %, 2020-10-21	155 000	CAD	153 354	155 264
Ville de Varennes				
2,350 %, 2020-10-19	155 000	CAD	153 171	154 927
Ville de Victoriaville				
2,350 %, 2020-10-19	220 000	CAD	217 336	220 046
Ville d'Ottawa				
4,600 %, 2042-07-14	350 000	CAD	355 464	411 104
			8 930 692	9 201 068

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (27,9 %)				
407 International				
3,870 %, 2017-11-24	435 000	CAD	456 141	454 333
Accès Recherche Montréal				
7,067 %, 2042-12-31	97 411	CAD	119 785	135 023
Aéroports de Montréal				
5,170 %, 2035-09-17	21 000	CAD	22 663	25 295
série I, 5,472 %, 2040-04-16	23 000	CAD	26 071	29 293
3,919 %, 2042-09-26	100 000	CAD	89 355	102 378
Alimentation Couche-Tard				
4,214 %, 2020-08-21	275 000	CAD	276 202	297 493
série 5, 3,600 %, 2025-06-02	150 000	CAD	150 000	151 117
Alliance Pipeline				
6,765 %, 2025-12-31	54 584	CAD	63 062	62 944
AltaGas				
4,550 %, 2019-01-17	475 000	CAD	520 286	504 698
AltaLink				
4,054 %, 2044-11-21	200 000	CAD	200 000	201 523
Arrow Lakes Power Corporation				
5,516 %, 2041-04-05	16 000	CAD	17 055	18 581
AT&T				
3,825 %, 2020-11-25	250 000	CAD	252 128	265 444
Autorité aéroportuaire de Winnipeg				
5,205 %, 2040-09-28	93 790	CAD	95 353	107 560
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				
5,960 %, 2019-11-20	326 000	CAD	378 440	381 700
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	152 018	CAD	178 538	194 055
4,530 %, 2041-12-02	131 000	CAD	129 960	148 157
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
2,350 %, 2017-10-18	957 000	CAD	954 397	974 526
2,350 %, 2019-06-24	303 000	CAD	306 179	310 186
1,850 %, 2020-07-14	150 000	CAD	149 722	149 819
3,000 %, (taux variable à partir du 2019-10-28), 2024-10-28	241 000	CAD	245 864	241 715
Banque de Montréal				
2,430 %, 2019-03-04	500 000	CAD	504 500	512 660
série F, 6,170 %, (taux variable à partir du 2018-03-28), 2023-03-28	215 000	CAD	242 817	235 507
3,120 %, (taux variable à partir du 2019-09-19), 2024-09-19	184 000	CAD	185 733	185 335
4,609 %, 2025-09-10	500 000	CAD	575 800	579 033
Banque Laurentienne du Canada				
2,560 %, 2018-03-26	300 000	CAD	307 479	303 383
3,278 %, 2018-10-15	325 000	CAD	325 676	334 763
2,500 %, 2020-01-23	250 000	CAD	247 420	249 391
Banque Manuvie du Canada				
2,383 %, 2016-10-17	125 000	CAD	125 692	126 105
Banque Nationale du Canada				
2,050 %, 2016-01-11	40 000	CAD	40 208	40 003
2,702 %, 2016-12-15	300 000	CAD	305 679	304 439
2,019 %, 2017-04-13	250 000	CAD	250 000	252 550
1,951 %, 2017-12-11	425 000	CAD	425 000	429 649
2,404 %, 2019-10-28	300 000	CAD	300 000	306 574
2,105 %, 2022-03-18	675 000	CAD	674 950	665 544
3,261 %, (taux variable à partir du 2017-04-11), 2022-11-04	650 000	CAD	665 106	662 311
Banque Royale du Canada				
2,070 %, 2016-06-17	75 000	CAD	75 339	75 364
2,680 %, 2016-12-08	381 000	CAD	387 835	386 595
2,364 %, 2017-09-21	403 000	CAD	401 706	410 224

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (suite)				
Banque Royale du Canada (suite)				
2,260 %, 2018-03-12	263 000	CAD	259 363	267 734
2,820 %, 2018-07-12	140 000	CAD	140 820	144 595
2,890 %, 2018-10-11	125 000	CAD	125 449	129 560
2,770 %, 2018-12-11	500 000	CAD	523 195	516 988
2,350 %, 2019-12-09	750 000	CAD	749 858	765 870
1,920 %, 2020-07-17	300 000	CAD	300 000	299 929
2,860 %, 2021-03-04	132 000	CAD	131 983	137 021
3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17	490 000	CAD	489 912	493 006
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	1 091 000	CAD	1 085 091	1 125 782
4,930 %, 2025-07-16	225 000	CAD	243 529	266 095
Banque Scotia				
1,800 %, 2016-05-09	125 000	CAD	124 868	125 371
2,100 %, 2016-11-08	125 000	CAD	125 366	126 068
2,740 %, 2016-12-01	53 000	CAD	54 079	53 790
4,100 %, 2017-06-08	350 000	CAD	370 906	364 156
2,370 %, 2018-01-11	59 000	CAD	58 667	60 127
2,242 %, 2018-03-22	420 000	CAD	414 351	427 329
1,330 %, 2018-05-01	100 000	CAD	99 210	99 680
2,400 %, 2019-10-28	550 000	CAD	549 874	561 640
2,270 %, 2020-01-13	150 000	CAD	149 943	152 350
2,130 %, 2020-06-15	150 000	CAD	149 958	151 066
3,270 %, 2021-01-11	520 000	CAD	522 836	548 804
6,650 %, (taux variable à partir du 2016-01-22), 2021-01-22	99 000	CAD	108 006	99 224
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	429 000	CAD	433 813	437 280
3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18	350 000	CAD	346 108	361 144
3,367 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	675 000	CAD	675 000	679 908
Banque Toronto-Dominion				
2,948 %, 2016-08-02	150 000	CAD	154 076	151 686
1,824 %, 2017-04-03	600 000	CAD	600 000	604 994
2,433 %, 2017-08-15	125 000	CAD	125 305	127 440
2,447 %, 2019-04-02	837 000	CAD	841 426	858 767
2,563 %, 2020-06-24	106 000	CAD	106 000	109 136
2,621 %, 2021-12-22	1 000 000	CAD	1 010 028	1 021 930
5,828 %, (taux variable à partir du 2018-07-09), 2023-07-09	590 000	CAD	663 018	647 729
3,226 %, 2024-07-24	200 000	CAD	200 000	208 854
2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24	803 000	CAD	802 970	791 734
2,982 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30	665 000	CAD	665 000	661 555
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	778 000	CAD	863 549	833 814
Bell Canada				
série EZ, 7,000 %, 2027-09-24	81 000	CAD	97 922	102 133
série M-34, 6,170 %, 2037-02-26	8 000	CAD	9 652	9 429
4,750 %, 2044-09-29	300 000	CAD	304 845	295 721
Blackbird Infrastructure 407 General Partners				
1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08	168 000	CAD	166 691	167 808
British Columbia Ferry Services				
série 14-1, 4,289 %, 2044-04-28	150 000	CAD	150 000	160 767
British Columbia Telephone Company				
série 3, 10,650 %, 2021-06-19	135 000	CAD	192 649	189 251
Caisse centrale Desjardins				
2,281 %, 2016-10-17	100 000	CAD	100 789	100 923
3,502 %, 2017-10-05	557 000	CAD	577 576	577 540
2,795 %, 2018-11-19	380 000	CAD	378 218	392 081
2,443 %, 2019-07-17	480 000	CAD	480 000	491 360
Canadian Tire Real Estate Investment Trust				
série A, 2,852 %, 2022-06-09	150 000	CAD	150 000	149 747

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (suite)				
Canadian Utilities				
5,032 %, 2036-11-20	25 000	CAD	26 531	28 720
4,543 %, 2041-10-24	200 000	CAD	201 345	216 753
3,805 %, 2042-09-10	69 000	CAD	66 226	66 842
4,722 %, 2043-09-09	42 000	CAD	46 080	46 820
4,085 %, 2044-09-02	83 000	CAD	84 226	84 341
3,964 %, 2045-07-27	72 000	CAD	71 469	71 258
Capital City Link				
série A, 4,386 %, 2046-03-31	586 000	CAD	557 856	600 470
Capital Desjardins				
série G, 5,187 %, 2020-05-05	239 000	CAD	263 074	267 111
4,954 %, (taux variable à partir du 2021-12-15), 2026-12-15	257 000	CAD	277 683	289 118
Chemin de fer Canadien Pacifique				
6,910 %, 2024-10-01	73 053	CAD	86 267	88 286
CIBC Capital Trust				
9,976 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	2 000	CAD	2 598	2 470
10,250 %, (taux variable à partir du 2039-06-30), 2108-06-30	140 000	CAD	197 885	192 966
Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers				
3,181 %, (taux variable à partir du 2022-11-22), 2027-11-22	650 000	CAD	650 000	660 007
Compagnies Loblaw				
5,220 %, 2020-06-18	60 000	CAD	65 340	67 773
Corporation Financière Canada-Vie				
7,529 %, 2032-06-30	81 000	CAD	99 234	109 381
Corporation Financière Power				
6,900 %, 2033-03-11	25 000	CAD	30 294	32 743
CSS (FSCC) Partnership				
6,915 %, 2042-07-31	35 152	CAD	42 965	46 809
Enbridge				
4,530 %, 2020-03-09	8 000	CAD	8 546	8 444
3,940 %, 2023-06-30	105 000	CAD	103 828	104 591
7,220 %, 2030-07-24	241 000	CAD	305 868	284 845
5,750 %, 2039-09-02	244 000	CAD	275 598	249 077
5,120 %, 2040-09-28	21 000	CAD	21 810	19 700
Enbridge Gas Distribution				
6,160 %, 2033-12-16	63 000	CAD	76 096	79 573
EPCOR Utilities				
5,650 %, 2035-11-16	200 000	CAD	248 446	244 151
Fiducie de capital BMO				
10,221 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), 2107-12-31	91 000	CAD	119 134	111 604
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	353 689
Fiducie de capital Sun Life				
7,093 %, 2032-06-30	87 000	CAD	102 248	111 131
5,863 %, 2108-12-31	105 000	CAD	117 742	118 505
Fiducie de Capital TD IV				
10,000 %, (taux variable à partir du 2039-06-30), 2108-06-30	124 000	CAD	168 093	169 557
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix				
3,498 %, 2021-02-08	200 000	CAD	200 000	209 404
série F, 4,055 %, 2025-11-24	200 000	CAD	200 000	205 674
Fonds de placement immobilier Cominar				
série 9, 4,164 %, 2022-06-01	485 000	CAD	485 000	482 632
FortisAlberta				
4,540 %, 2041-10-18	50 000	CAD	49 362	53 847
4,270 %, 2045-09-22	150 000	CAD	149 823	154 955

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (suite)				
FortisBC				
4,000 %, 2044-10-28	150 000	CAD	149 896	148 659
FortisBC Energy				
4,250 %, 2041-12-09	75 000	CAD	71 120	77 545
Genesis Trust & Corporate Services				
2,295 %, 2017-02-15	75 000	CAD	75 505	75 920
George Weston				
4,115 %, 2024-06-17	400 000	CAD	400 000	422 411
Great-West Lifeco				
6,140 %, 2018-03-21	650 000	CAD	737 945	715 174
5,998 %, 2039-11-16	31 000	CAD	36 458	39 345
7,127 %, (taux variable à partir du 2018-06-26), 2068-06-26	467 000	CAD	543 560	523 863
Hospital Infrastructure				
série A, 5,439 %, 2045-01-31	285 000	CAD	304 759	334 287
Hydro One				
4,400 %, 2020-06-01	350 000	CAD	387 264	391 203
3,200 %, 2022-01-13	28 000	CAD	27 614	29 897
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers				
4,750 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2021-12-14	550 000	CAD	583 566	565 993
Integrated Team Solutions SJHC				
5,946 %, 2042-11-30	93 684	CAD	103 287	115 182
John Deere Canada				
2,350 %, 2019-06-24	650 000	CAD	649 298	663 884
Lower Mattagami Energy				
4,331 %, 2021-05-18	21 000	CAD	22 155	23 517
Manulife Finance (Delaware)				
5,059 %, (taux variable à partir du 2036-12-15), 2041-12-15	48 000	CAD	46 653	50 275
Melancthon Wolfe Wind				
3,834 %, 2028-12-31	162 000	CAD	162 019	163 359
Metro				
3,200 %, 2021-12-01	400 000	CAD	418 748	413 955
5,030 %, 2044-12-01	100 000	CAD	99 954	102 387
North West Redwater Partnership				
série A, 3,200 %, 2024-07-22	345 000	CAD	345 194	354 829
3,200 %, 2026-04-24	103 000	CAD	102 781	103 496
Northland Battleford Power				
série A, 4,958 %, 2032-12-31	264 442	CAD	268 484	301 189
Nova Scotia Power				
5,670 %, 2035-11-14	58 000	CAD	65 775	70 057
5,950 %, 2039-07-27	50 000	CAD	59 394	63 287
3,612 %, 2045-05-01	175 000	CAD	175 000	158 508
Plenary Health Care Partnerships Humber				
4,895 %, 2039-05-31	419 720	CAD	424 600	468 566
Plenary Properties				
6,288 %, 2044-01-31	372 553	CAD	441 484	482 697
Reliance				
série 1, 4,574 %, 2017-03-15	114 000	CAD	118 900	116 535
série 2, 5,187 %, 2019-03-15	266 000	CAD	277 970	281 640
3,813 %, 2020-09-15	300 000	CAD	300 009	302 290
Rogers Communications				
6,680 %, 2039-11-04	190 000	CAD	221 282	233 444
SGTP Highway Bypass				
série A, 4,105 %, 2045-01-31	256 000	CAD	256 000	256 954
Société en commandite Gaz Métro				
série J, 5,450 %, 2021-07-12	475 000	CAD	540 402	562 592

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (suite)				
Suncor Énergie 3,100 %, 2021-11-26	300 000	CAD	303 270	308 334
TELUS Corporation 3,750 %, 2025-01-17	400 000	CAD	399 100	409 555
4,400 %, 2046-01-29	150 000	CAD	149 958	135 401
Teranet Holdings 3,646 %, 2022-11-18	145 000	CAD	145 000	147 639
Teranet Income Fund 5,754 %, 2040-12-17	326 000	CAD	339 940	355 184
6,100 %, 2041-06-17	445 000	CAD	485 522	498 776
Thomson Reuters Corporation 3,309 %, 2021-11-12	400 000	CAD	400 000	410 312
Toronto Hydro Corporation 3,540 %, 2021-11-18	26 000	CAD	26 223	28 331
TransCanada PipeLines 3,650 %, 2021-11-15	46 000	CAD	46 476	49 040
8,290 %, 2026-02-05	35 000	CAD	46 956	48 214
8,050 %, 2039-02-17	246 000	CAD	364 156	360 523
Transcontinental 3,897 %, 2019-05-13	250 000	CAD	250 000	254 199
			44 681 480	45 315 881
TOTAL DES OBLIGATIONS CANADIENNES			115 997 608	118 873 888
OBLIGATIONS AMÉRICAINES (0,0 %)				
Molson Coors Brewing Company 3,950 %, 2017-10-06	16 000	CAD	16 562	16 500
TOTAL DES OBLIGATIONS			116 014 170	118 890 388
	Nombre de parts			
FONDS DE PLACEMENT (25,2 %)				
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire, page 100	611 123		6 103 795	6 052 196
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales, page 100	1 605 196		17 705 263	17 694 279
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I, page 100	1 575 484		17 330 307	17 237 051
			41 139 365	40 983 526
	Valeur nominale			
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES (0,9 %)				
Corporation émettrice Column Canada 4,934 %, 2016-04-15	1 165 000	CAD	1 250 534	1 187 761
Fiducie ClareGold 5,067 %, 2016-06-15	345 000	CAD	38 155	36 261
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,449 %, 2016-06-12	40 000	CAD	3 146	3 030
4,595 %, 2016-11-12	166 000	CAD	13 203	12 336
Merrill Lynch Financial Assets 4,826 %, 2016-02-12	50 000	CAD	21 284	20 049
série 2007-CA22, classe A3, 4,878 %, 2017-04-12	105 000	CAD	113 145	108 730
Merrill Lynch Mortgage Loans 4,711 %, 2016-11-12	94 000	CAD	12 661	12 063
TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES			1 452 128	1 380 230

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,1 %)				
Bons du Trésor du Canada 2016-02-25	155 000	CAD	154 860	154 860
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS MOBILIERS (0,0 %)				
Hollis Receivables Term Trust série A, 2,434 %, 2019-06-26	75 000	CAD	75 004	76 754
TOTAL DES PLACEMENTS (99,5 %)			158 835 527	161 485 758
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,5 %)				847 035
ACTIF NET (100 %)				162 332 793

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales	10,9
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI	10,6
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} août 2017	7,6
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire	3,7
PSP Capital, 3,03 %, 22 octobre 2020	2,5
Province de l'Ontario, 2,85 %, 2 juin 2023	2,4
Province de l'Ontario, 4,65 %, 2 juin 2041	1,9
Province de Québec, 3,50 %, 1 ^{er} décembre 2045	1,7
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1 ^{er} juin 2025	1,4
Ontario School Boards Financing Corporation, 5,90 %, 11 octobre 2027	1,3

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, ce Fonds 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 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.

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

31 décembre 2014	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	87 882 275	73 432 612	—	161 314 887
Fonds de placement	—	7 085 334	—	7 085 334
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	1 501 152	—	1 501 152
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	75 895	—	75 895
Titres de marché monétaire	768 894	717 370	—	1 486 264
TOTAL	88 651 169	82 812 363	—	171 463 532

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 assumant 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 2015	8 705 392	59 443 574	24 673 383	30 297 390	123 119 739	7 260 919
31 décembre 2014	5 290 553	87 433 543	34 860 994	37 025 135	164 610 225	9 780 414

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

Risque de concentration

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015	SEGMENT DE MARCHÉ	31 décembre 2014
	%		%
Obligations		Obligations	
Sociétés	27,9	Sociétés	35,7
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	19,9	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	29,4
Gouvernement du Canada	19,8	Gouvernement du Canada	23,3
Municipalités et institutions parapubliques	5,7	Municipalités et institutions parapubliques	5,1
Fonds de placement	25,2	Fonds de placement	4,1
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,9	Titres adossés à des créances hypothécaires	0,9
Titres de marché monétaire	0,1	Titres de marché monétaire	0,9
Autres éléments d'actif net	0,5	Autres éléments d'actif net	0,6
TOTAL	100	TOTAL	100

Risque de prix

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015	31 décembre 2014
Indice de référence	%	\$	\$
FTSE TMX Canada Univers	1,00	1 623 328	1 725 160

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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015	31 décembre 2014
	%	%
AAA	30	29
AA	32	34
A	24	27
BBB	9	7
Non notés*	5	3
TOTAL	100	100

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

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 obtenir des 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 ».

ACTIONS CANADIENNES

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	658 094	135 039
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	58 995 165	91 004 534
Somme à recevoir pour la vente de titres	6 868	2 547
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	79 801	111 674
	59 739 928	91 253 794
PASSIFS		
Passifs courants		
Somme à payer pour l'achat de titres	984	5 139
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	59 738 944	91 248 655
– PAR PART	30,06	31,18

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	60 030	95 690
Dividendes	1 734 110	2 130 671
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	8 694	6 021
Écart de conversion sur encaisse	(1 644)	3 242
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 278 595	1 034 933
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(4 950 679)	6 238 018
	(1 870 894)	9 508 575
CHARGES		
Retenues d'impôt	6 891	10 351
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	124 518	112 054
	131 409	122 405
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	(2 002 303)	9 386 170
– PAR PART	(0,82)	3,16
Nombre moyen de parts	2 441 116	2 973 113

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	91 248 655	84 586 231
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(2 002 303)	9 386 170
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	11 687 576	21 047 614
Retraits	(41 194 984)	(23 771 360)
	(29 507 408)	81 862 485
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	59 738 944	91 248 655

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	(2 002 303)	9 386 170
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	1 644	(3 242)
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 278 595)	(1 034 933)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	4 950 679	(6 238 018)
Produit de la vente / échéance de placements	74 554 243	61 259 217
Achat de placements	(46 216 957)	(144 990 801)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(4 321)	(2 547)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	31 873	(111 674)
Somme à payer pour l'achat de titres	(4 155)	5 139
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	30 032 108	(81 730 689)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	11 687 576	105 633 845
Montant global des retraits	(41 194 984)	(23 771 360)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(29 507 408)	81 862 485
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 645)	3 243
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	523 055	135 039
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	135 039	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	658 094	135 039
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	17 385	11 797
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	1 284 901	1 333 516
Intérêts payés	129	1 688

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (68,2 %)			
ACTIONS CANADIENNES (66,6 %)			
Énergie (9,9 %)			
Advantage Oil & Gas	83 000	622 236	583 490
ARC Resources	27 910	735 047	466 097
Canadian Natural Resources	24 202	948 204	731 384
Compagnie Pétrolière Impériale	24 287	1 238 449	1 094 858
Enbridge	5 000	263 308	230 000
Inter Pipeline	7 945	224 990	176 458
Keyera Corp.	4 000	180 164	161 040
Parex Resources	12 000	126 907	121 920
Parkland Fuel Corporation	18 208	469 049	424 064
Pembina Pipeline Corporation	8 359	327 139	252 024
Peyto Exploration & Development Corporation	10 061	334 593	250 217
Raging River Exploration	39 000	364 542	326 430
ShawCor, classe A	9 450	402 541	265 262
Suncor Énergie	10 000	372 912	357 200
Whitecap Resources	51 640	763 036	468 375
		7 373 117	5 908 819
Matériaux (7,6 %)			
Agrium	8 509	1 087 971	1 052 308
Cascades	10 929	128 275	138 908
CCL Industries, classe B	8 387	1 053 898	1 881 791
First Quantum Minerals	598	6 238	3 098
Franco-Nevada Corporation	2 950	169 817	186 735
Goldcorp	11 651	321 750	186 299
Guyana Goldfields	40 000	170 210	123 200
Nevsun Resources	21 349	106 167	80 059
Stella-Jones	5 000	253 384	262 550
West Fraser Timber Co.	3 442	211 822	180 808
Winpak	9 500	380 474	432 820
		3 890 006	4 528 576
Produits industriels (4,0 %)			
Air Canada	10 000	127 474	102 100
Boyd Group Income Fund	2 000	137 114	132 200
Chemin de fer Canadien Pacifique	4 790	969 053	846 537
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 451	398 320	421 635
Groupe Aecon	16 110	226 643	247 933
Stantec	8 377	279 105	287 499
WSP Global	9 000	413 153	382 590
		2 550 862	2 420 494
Consommation discrétionnaire (7,3 %)			
Dollarama	12 203	659 987	975 508
Linamar Corporation	11 000	658 966	822 030
Magna International, classe A	15 921	841 191	893 487
Société Canadian Tire, classe A	3 000	363 197	354 480
Thomson Reuters Corporation	7 500	404 243	393 075
Vêtements de Sport Gildan	23 716	692 677	932 987
		3 620 261	4 371 567

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Consommation courante (6,9 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	36 975	1 125 720	2 252 147
Compagnies Loblaw	8 000	513 937	522 720
Corporation Cott	18 000	273 227	274 320
Groupe Saputo	15 760	475 083	521 656
Metro	14 000	507 446	542 360
		2 895 413	4 113 203
Soins de santé (1,6 %)			
Concordia Healthcare Corp.	12 184	919 124	688 883
Sienna Senior Living	15 000	259 240	242 100
		1 178 364	930 983
Services financiers (22,7 %)			
Banque canadienne de l'Ouest	7 314	257 472	171 001
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5 000	487 672	455 950
Banque Nationale du Canada	26 867	1 217 881	1 083 009
Banque Royale du Canada	30 150	2 240 992	2 235 622
Banque Scotia	172	11 456	9 627
Banque Toronto-Dominion	54 102	2 809 783	2 934 492
Brookfield Asset Management, classe A	18 000	609 182	785 700
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	14 000	388 880	375 760
CI Financial	12 833	456 874	392 690
Colliers International Group	11 992	361 443	740 266
Element Financial Corporation	22 151	398 036	369 922
Financière Sun Life	9 000	384 747	388 350
FirstService Corporation	11 992	234 188	670 353
Home Capital Group	12 527	528 642	337 227
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	11 298	507 390	498 581
Intact Financial Corporation	7 000	632 840	620 760
Onex Corporation	11 000	853 725	933 020
Société Financière Manuvie	17 000	356 320	352 580
Tricon Capital Group	24 000	276 280	217 440
		13 013 803	13 572 350
Technologie (5,0 %)			
Blackberry	17 996	196 692	231 069
Celestica	15 000	250 845	229 500
Constellation Software	1 550	348 734	894 164
Descartes Systems Group	10 000	265 778	278 400
Groupe CGI, classe A	9 933	453 315	550 288
Kinaxis	14 000	408 431	656 880
Société DH	5 502	209 211	173 973
		2 133 006	3 014 274
Télécommunications (0,6 %)			
TELUS Corporation	9 794	392 140	374 718
Services publics (1,0 %)			
Emera	6 000	263 556	259 380
Just Energy Group	32 000	288 811	316 159
		552 367	575 539
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		37 599 339	39 810 523

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS AMÉRICAINES (1,6 %)			
Technologie			
Akamai Technologies	2 800	249 961	203 953
Facebook, classe A	3 300	255 161	478 005
Palo Alto Networks	1 100	244 272	268 157
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		749 394	950 115
TOTAL DES ACTIONS		38 348 733	40 760 638
	Nombre de parts		
FONDS DE PLACEMENT (25,8 %)			
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes			
Émeraude TD, page 97	435 359	6 637 882	6 437 857
Fonds Hexavest Actions canadiennes, page 98	9 575	9 914 368	8 951 706
TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT		16 552 250	15 389 563
	Valeur nominale		
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (4,8 %)			
Bons du Trésor de l'Ontario 2016-02-24	200 000 CAD	199 532	199 532
Bons du Trésor du Canada 2016-02-25	350 000 CAD	349 682	349 682
2016-03-24	300 000 CAD	299 640	299 640
2016-05-19	500 000 CAD	498 935	498 935
2016-07-28	500 000 CAD	498 175	498 175
Province de l'Alberta, billets 2016-02-23	500 000 CAD	499 355	499 355
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, billets 2016-01-26	500 000 CAD	499 645	499 645
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		2 844 964	2 844 964
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		(38 123)	—
TOTAL DES PLACEMENTS (98,8 %)		57 707 824	58 995 165
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,2 %)			743 779
ACTIF NET (100 %)			59 738 944

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Fonds Hexavest Actions canadiennes	15,0
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD	10,8
Banque Toronto-Dominion	4,9
Alimentation Couche-Tard	3,8
Banque Royale du Canada	3,7
CCL Industries	3,2
Compagnie Pétrolière Impériale	1,8
Banque Nationale du Canada	1,8
Agrium	1,8
Dollarama	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 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 la période, selon les niveaux suivants:

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

31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	67 324 990	—	—	67 324 990
Fonds de placement	—	21 542 661	—	21 542 661
Titres de marché monétaire	2 136 883	—	—	2 136 883
TOTAL	69 461 873	21 542 661	—	91 004 534

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 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.

Au 31 décembre 2014, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds étaient libellés en dollars canadiens. Le Fonds était donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015	SEGMENT DE MARCHÉ	31 décembre 2014
	%		%
Actions canadiennes		Actions	
Services financiers	22,7	Services financiers	24,9
Énergie	9,9	Énergie	15,0
Matériaux	7,6	Produits industriels	7,4
Consommation discrétionnaire	7,3	Consommation courante	6,6
Consommation courante	6,9	Matériaux	6,3
Technologie	5,0	Consommation discrétionnaire	5,7
Produits industriels	4,0	Technologie	5,8
Soins de santé	1,6	Télécommunications	1,2
Services publics	1,0	Soins de santé	0,9
Télécommunications	0,6	Fonds de placement	23,6
Actions américaines	1,6	Titres de marché monétaire	2,3
Fonds de placement	25,8	Autres éléments d'actif net	0,3
Titres de marché monétaire	4,8		
Autres éléments d'actif net	1,2		
TOTAL	100	TOTAL	100

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

Risque de prix

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 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 2015	31 décembre 2014
Indice de référence	%	\$	\$
S&P/TSX	5,00	2 986 947	4 562 433

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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 obtenir des 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 ».

ACTIONS ÉTRANGÈRES

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	22 616	—
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	133 046 878	12 655 012
Primes à recevoir	—	37 895
Somme à recevoir pour la vente de titres	71 104	312 134
	133 140 598	13 005 041
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	—	249 307
Charges à payer	225 967	36 794
Retraits à payer	—	16 577
Somme à payer pour l'achat de titres	62 565	7 616
	288 532	310 294
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	132 852 066	12 694 747
— PAR PART	35,78	31,15

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	—	64 013
Dividendes	2 404 448	293 378
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	7 090 121	1 068 901
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(4 993 664)	358 499
	4 500 905	1 784 791
CHARGES		
Rémunération à la performance	209 186	30 824
Retenues d'impôt	118 365	62 219
	327 551	93 043
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	4 173 354	1 691 748
— PAR PART	1,86	4,22
Nombre moyen de parts	2 241 754	401 274

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	12 694 747	10 867 770
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	4 173 354	1 691 748
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	127 949 578	3 225 160
Retraits	(11 965 613)	(3 089 931)
	115 983 965	11 002 999
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	132 852 066	12 694 747

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	4 173 354	1 691 748
Ajustement au titre des éléments suivants:		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(7 090 121)	(1 068 901)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	4 993 664	(358 499)
Produit de la vente / échéance de placements	72 240 230	4 609 959
Achat de placements	(190 535 639)	(15 837 571)
Somme à recevoir pour la vente de titres	241 030	(312 134)
Charges à payer	189 173	36 794
Somme à payer pour l'achat de titres	54 949	7 616
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(115 733 360)	(11 230 988)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	127 987 473	14 055 035
Montant global des retraits	(11 982 190)	(3 073 354)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	116 005 283	10 981 681
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	271 923	(249 307)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	(249 307)	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	22 616	(249 307)
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	—	13
Intérêts payés	—	109

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF, série O, page 101	436 173	7 516 582	7 960 160
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD, page 97	694 894	11 050 352	11 042 966
Fonds Fiera Actions mondiales, page 98	3 838 723	60 127 577	64 634 654
Fonds Hexavest ACWI, classe B, page 98	61 151	58 987 532	49 409 098
TOTAL DES PLACEMENTS		137 682 043	133 046 878
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(194 812)
ACTIF NET (100 %)			132 852 066

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Fonds Fiera Actions mondiales	48,6
Fonds Hexavest ACWI, classe B	37,2
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	8,3
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	6,0
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 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 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 la période, selon les niveaux suivants:

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

31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	12 655 012	—	12 655 012
TOTAL	—	12 655 012	—	12 655 012

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 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 celle de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend, entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 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 2015	31 décembre 2014
Indice de référence	%	\$	\$
MSCI Monde tous pays net \$ CA	5,00	6 642 603	634 737

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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 obtenir des 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 DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT (« ACTIF NET ») PAR PART AUX ÉTATS FINANCIERS AVEC LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART UTILISÉE À DES FINS AUTRES QUE LES ÉTATS FINANCIERS

À la suite de la réception de nouvelles informations en janvier 2015, l'actif net par part aux états financiers du Fonds a été ajusté de façon à prendre en compte ces nouvelles données. Cela a donc créé un écart entre l'actif net par part à des fins d'états financiers et la valeur liquidative par part calculée à des fins autres que les états financiers.

Au 31 décembre 2014 :

L'actif net par part aux états financiers est de 31,15 \$ (la valeur liquidative à des fins autres que les états financiers est de 31,23 \$).

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	378 568	94 554
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	60 343 820	28 230 953
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	14 611	7 427
	60 736 999	28 332 934
PASSIFS		
Passifs courants		
Somme à payer pour l'achat de titres	13 211	19 151
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	60 723 788	28 313 783
– PAR PART	38,27	32,66

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	2 331	22
Dividendes	748 768	462 821
Écart de conversion sur encaisse	114 137	26 712
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	2 901 074	1 184 619
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	2 020 293	671 915
	5 786 603	2 346 089
CHARGES		
Retenues d'impôt	71 388	35 323
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	48 960	11 341
	120 348	46 664
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	5 666 255	2 299 425
– PAR PART	4,19	2,61
Nombre moyen de parts		
	1 351 120	881 381

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	28 313 783	26 531 024
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	5 666 255	2 299 425
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	42 834 740	7 942 037
Retraits	(16 090 990)	(8 458 703)
	26 743 750	26 014 358
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	60 723 788	28 313 783

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	5 666 255	2 299 425
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(114 137)	(26 712)
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(2 901 074)	(1 184 619)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(2 020 293)	(671 915)
Produit de la vente / échéance de placements	25 797 403	12 691 806
Achat de placements	(52 988 482)	(39 066 214)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(7 184)	(7 427)
Somme à payer pour l'achat de titres	(5 940)	19 151
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(26 573 452)	(25 946 505)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	42 834 740	34 473 061
Montant global des retraits	(16 090 990)	(8 458 703)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	26 743 750	26 014 358
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	113 716	26 701
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	284 014	94 554
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	94 554	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	378 568	94 554
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	764	149
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	243 022	128 534
Intérêts payés	824	47

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS AMÉRICAINES (52,0 %)			
Énergie (1,0 %)			
U.S. Silica Holdings	23 860	757 280	618 509
Produits industriels (7,7 %)			
AZZ	10 299	590 995	792 088
CEB	10 670	955 633	906 568
DXP Enterprises	11 600	572 013	366 042
Herman Miller	16 611	567 379	659 805
IDEX Corporation	5 544	494 026	587 823
Primoris Services Corporation	22 898	543 736	698 152
Thermon Group Holdings	27 070	776 212	633 909
		4 499 994	4 644 387
Consommation discrétionnaire (13,7 %)			
Fox Factory Holding Corp	17 090	319 244	390 979
Gentherm	10 928	682 768	716 898
Grand Canyon Education	29 278	1 510 361	1 625 700
Guess	15 822	434 413	413 430
Iconix Brand Group	23 331	761 782	220 542
Interval Leisure Group	38 950	1 131 266	841 489
John Wiley & Sons, classe A	11 218	736 686	699 126
SeaWorld Entertainment	22 230	550 412	605 792
Sotheby's	18 256	906 022	650 863
Tempur-Pedic International	6 086	430 828	593 489
Thor Industries	10 107	691 460	785 435
Tumi Holdings	34 570	812 703	795 664
		8 967 945	8 339 407
Soins de santé (9,2 %)			
Air Methods Corporation	12 760	677 680	740 481
Charles River Laboratories International	8 822	695 566	981 538
Chemed Corporation	4 767	610 083	988 314
Globus Medical	25 005	717 990	962 769
Haemonetics Corporation	15 830	760 765	706 340
HMS Holdings Corp.	23 900	346 033	408 179
Universal Health Services, classe B	4 891	654 291	808 849
		4 462 408	5 596 470
Services financiers (8,9 %)			
Brown & Brown	16 518	630 713	733 839
CBOE Holdings	11 333	755 709	1 017 954
Gladstone Investment Corporation	30 402	282 761	322 727
MarketAxess Holdings	7 140	681 213	1 102 711
RE/MAX Holdings, classe A	16 677	704 444	860 924
RLI Corp.	8 282	477 759	707 800
TCF Financial Corporation	31 981	612 078	624 978
		4 144 677	5 370 933

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
Technologie (10,4 %)			
ADTRAN	29 729	716 782	708 519
Cardtronics	18 754	824 715	873 408
Ellie Mae	8 030	513 606	669 370
Euronet Worldwide	8 322	559 395	834 227
Maximus	13 207	898 230	1 028 170
NetScout Systems	11 735	497 576	498 608
Neustar	26 624	1 007 320	883 241
Shutterstock	200	8 909	8 952
Silicon Laboratories	11 720	666 874	787 346
		5 693 407	6 291 841
Télécommunications (1,1 %)			
Iridium Communications	58 426	554 134	680 049
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		29 079 845	31 541 596
	Nombre de parts		
FONDS DE PLACEMENT (45,1 %)			
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation Monrusco Bolton, page 97	485 463	11 538 085	9 520 029
Global Alpha EAFE Small Cap Equity Fund, page 99	1 154 518	15 686 307	17 884 700
		27 224 392	27 404 729
	Valeur nominale		
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (2,3 %)			
Banque Royale du Canada, billets			
2016-01-08	200 000 USD	271 883	276 782
2016-01-14	450 000 USD	605 939	622 585
2016-01-28	360 000 USD	498 485	498 128
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		1 376 307	1 397 495
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		(29 366)	—
TOTAL DES PLACEMENTS (99,4 %)		57 651 178	60 343 820
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,6 %)			379 968
ACTIF NET (100 %)			60 723 788

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Global Alpha EAFE Small Cap Equity Fund	29,4
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation Montrusco Bolton	15,7
Grand Canyon Education	2,7
MarketAxess Holdings	1,8
Maximus	1,7
CBOE Holdings	1,7
Chemed Corporation	1,6
Charles River Laboratories International	1,6
Globus Medical	1,6
CEB	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, 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 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 la période, selon les niveaux suivants:

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

31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	14 557 674	—	—	14 557 674
Fonds de placement	—	13 168 660	—	13 168 660
Titres de marché monétaire	—	504 619	—	504 619
TOTAL	14 557 674	13 673 279	—	28 230 953

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 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	

31 décembre 2014	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	15 151 444	—	15 151 444	1 515 144
*Composé de :				
Éléments monétaires			593 770	
Éléments non monétaires			14 557 674	

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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015	SEGMENT DE MARCHÉ	31 décembre 2014
	%		%
Actions américaines		Actions américaines	
Consommation discrétionnaire	13,7	Consommation discrétionnaire	12,9
Technologie	10,4	Technologie	11,5
Soins de santé	9,2	Services financiers	9,6
Services financiers	8,9	Soins de santé	7,9
Produits industriels	7,7	Produits industriels	7,0
Télécommunications	1,1	Énergie	1,3
Énergie	1,0	Télécommunications	1,2
Fonds de placement	45,1	Fonds de placement	46,5
Titres de marché monétaire	2,3	Titres de marché monétaire	1,8
Autres éléments d'actif net	0,6	Autres éléments d'actif net	0,3
TOTAL	100	TOTAL	100

Risque de prix

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE

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 2015	31 décembre 2014
Indices de référence	%	\$	\$
S&P/TSX faible capitalisation (25 %)	5,00	759 047	353 922
Russell 2000 \$ CA (50 %)	5,00	1 518 095	707 845
MSCI EAEO faible capitalisation \$ CA (25 %)	5,00	759 047	353 922

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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 obtenir des 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 ».

PORTEFEUILLES DE FONDS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	82 726	137 942
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	17 586 074	11 753 686
Primes à recevoir	—	192 414
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	3 018
	17 668 800	12 087 060
PASSIFS		
Passifs courants		
Somme à payer pour l'achat de titres	15 559	3 041
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	17 653 241	12 084 019
— PAR PART	23,80	22,88

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	317 592	221 902
Dividendes	100 159	120 321
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	396 262	246 191
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(302 344)	197 642
	511 669	786 056
CHARGES		
Retenues d'impôt	8 393	8 170
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	503 276	777 886
— PAR PART	0,80	1,77
Nombre moyen de parts	632 997	439 797

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	12 084 019	7 583 252
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	503 276	777 886
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	11 482 802	8 323 516
Retraits	(6 416 856)	(4 600 635)
	5 065 946	11 306 133
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	17 653 241	12 084 019

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	503 276	777 886
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(396 262)	(246 191)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	302 344	(197 642)
Produit de la vente / échéance de placements	5 819 055	4 955 447
Achat de placements	(11 557 525)	(16 265 300)
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 018	(3 018)
Somme à payer pour l'achat de titres	12 518	3 041
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(5 313 576)	(10 975 777)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	11 675 216	15 714 354
Montant global des retraits	(6 416 856)	(4 600 635)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	5 258 360	11 113 719
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(55 216)	137 942
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	137 942	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	82 726	137 942
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	—	9
Intérêts payés	51	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,6 %)			
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 54	20 554	796 400	786 600
Fonds Bâtirente Obligations Multi, page 24	145 980	5 012 472	5 060 148
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi, page 15	324 735	6 875 589	6 813 048
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA, série O, page 99	55 812	469 354	361 449
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD, page 97	55 826	867 593	825 676
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD, page 97	174 311	2 633 487	2 770 577
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 99	971	1 035 880	968 576
TOTAL DES PLACEMENTS		17 690 775	17 586 074
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,4 %)			67 167
ACTIF NET (100 %)			17 653 241

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	38,5
Fonds Bâtirente Obligations Multi	28,7
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	15,6
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	5,5
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD	4,7
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	4,5
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	2,0
Espèces et quasi-espèces	0,5

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, 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 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 la période, selon les niveaux suivants:

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

31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	11 753 686	—	11 753 686
TOTAL	—	11 753 686	—	11 753 686

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 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 celle de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend, entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015	31 décembre 2014
Indices de référence	%	\$	\$
FTSE TMX Canada Court terme (37,5 %)	1,00	66 200	36 252
FTSE TMX Canada Univers (32,5 %)	1,00	57 373	54 378
S&P/TSX (5 %)	5,00	44 133	48 336
S&P/TSX faible capitalisation (1,375 %)	5,00	12 137	s. o.
Russell 2000 \$ CA (2,75 %)	5,00	24 273	s. o.
MSCI EAO faible capitalisation \$ CA (1,375 %)	5,00	12 137	s. o.
MSCI ACWI \$ CA (12 %)	5,00	105 919	72 504
FTSE EPRA/NAREIT Rental \$ CA (5 %)	5,00	44 133	15 105
Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (2,5 %)	5,00	22 067	15 105

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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 obtenir des 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 DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT (« ACTIF NET ») PAR PART AUX ÉTATS FINANCIERS AVEC LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART UTILISÉE À DES FINS AUTRES QUE LES ÉTATS FINANCIERS

À la suite de la réception de nouvelles informations en janvier 2015, l'actif net par part aux états financiers du Fonds a été ajusté de façon à prendre en compte ces nouvelles données. Cela a donc créé un écart entre l'actif net par part à des fins d'états financiers et la valeur liquidative par part calculée à des fins autres que les états financiers.

Au 31 décembre 2014 :

L'actif net par part aux états financiers est de 22,88 \$ (la valeur liquidative à des fins autres que les états financiers est de 22,92 \$).

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	334 762	546 292
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	66 527 191	58 342 627
Somme à recevoir pour la vente de titres	736	9 470
	66 862 689	58 898 389
PASSIFS		
Passifs courants		
Somme à payer pour l'achat de titres	—	33 870
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	66 862 689	58 864 519
– PAR PART	23,26	22,29

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	1 087 749	986 017
Dividendes	617 549	857 628
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	2 167 932	1 677 339
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(1 224 324)	1 035 306
	2 648 906	4 556 290
CHARGES		
Retenues d'impôt	52 794	55 981
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	2 596 112	4 500 309
– PAR PART	0,93	1,84
Nombre moyen de parts		
	2 788 098	2 445 064

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	58 864 519	47 455 239
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	2 596 112	4 500 309
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	25 918 500	24 983 014
Retraits	(20 516 442)	(18 074 043)
	5 402 058	54 364 210
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	66 862 689	58 864 519

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	2 596 112	4 500 309
Ajustement au titre des éléments suivants:		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(2 167 932)	(1 677 339)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 224 324	(1 035 306)
Produit de la vente / échéance de placements	26 010 283	19 354 888
Achat de placements	(33 251 239)	(74 984 870)
Somme à recevoir pour la vente de titres	8 734	(9 470)
Somme à payer pour l'achat de titres	(33 870)	33 870
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(5 613 588)	(53 817 918)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	25 918 500	72 438 253
Montant global des retraits	(20 516 442)	(18 074 043)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	5 402 058	54 364 210
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(211 530)	546 292
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	546 292	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	334 762	546 292
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	—	55
Intérêts payés	135	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,5 %)			
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 54	122 266	4 446 645	4 679 052
Fonds Bâtirente Obligations Multi, page 24	382 478	12 761 455	13 257 916
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi, page 15	1 092 566	23 107 267	22 922 368
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA, série O, page 99	414 391	3 948 025	2 683 670
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD, page 97	322 346	4 906 648	4 766 660
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD, page 97	935 629	14 129 616	14 868 429
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 99	3 357	3 416 552	3 349 096
TOTAL DES PLACEMENTS		66 716 208	66 527 191
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,5 %)			335 498
ACTIF NET (100 %)			66 862 689

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	34,4
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	22,2
Fonds Bâtirente Obligations Multi	19,8
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD	7,1
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	7,0
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	5,0
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	4,0
Espèces et quasi-espèces	0,5

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, 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 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 la période, selon les niveaux suivants:

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

31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	58 342 627	—	58 342 627
TOTAL	—	58 342 627	—	58 342 627

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 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 celle de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend, entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015	31 décembre 2014
Indices de référence	%	\$	\$
FTSE TMX Canada Court terme (31,25 %)	1,00	208 946	117 729
FTSE TMX Canada Univers (23,75 %)	1,00	158 799	235 458
S&P/TSX (7,75 %)	5,00	259 093	294 323
S&P/TSX faible capitalisation (2,19 %)	5,00	73 131	29 432
Russell 2000 \$ CA (4,37 %)	5,00	146 262	58 865
MSCI EAEO faible capitalisation \$ CA (2,19 %)	5,00	73 131	29 432
MSCI ACWI \$ CA (18,5 %)	5,00	618 480	323 755
FTSE EPRA/NAREIT Developed \$ CA (5 %)	5,00	167 157	88 297
Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (5 %)	5,00	167 157	206 026
FTSE EPRA/NAREIT Rental \$ CA (0 %)	5,00	s. o.	147 161

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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 obtenir des 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 DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT (« ACTIF NET ») PAR PART AUX ÉTATS FINANCIERS AVEC LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART UTILISÉE À DES FINS AUTRES QUE LES ÉTATS FINANCIERS

À la suite de la réception de nouvelles informations en janvier 2015, l'actif net par part aux états financiers du Fonds a été ajusté de façon à prendre en compte ces nouvelles données. Cela a donc créé un écart entre l'actif net par part à des fins d'états financiers et la valeur liquidative par part calculée à des fins autres que les états financiers.

Au 31 décembre 2014 :

L'actif net par part aux états financiers est de 22,29 \$ (la valeur liquidative à des fins autres que les états financiers est de 22,39 \$).

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	—	410 368
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	301 028 901	288 839 676
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	55 931
	301 028 901	289 305 975
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	79 433	—
Charges à payer	144 945	213 176
Somme à payer pour l'achat de titres	—	55 151
	224 378	268 327
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	300 804 523	289 037 648
— PAR PART	36,84	34,93

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	3 581 346	3 899 515
Dividendes	3 689 984	4 207 054
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	22 843 281	10 199 504
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(13 945 691)	9 281 003
	16 168 920	27 587 076
CHARGES		
Rémunération à la performance	43 562	176 987
Retenues d'impôt	335 683	325 654
	379 245	502 641
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	15 789 675	27 084 435
— PAR PART	1,93	3,22
Nombre moyen de parts	8 175 553	8 413 322

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	289 037 648	272 842 145
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	15 789 675	27 084 435
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	37 004 508	61 968 547
Retraits	(41 027 308)	(72 857 479)
	(4 022 800)	261 953 213
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	300 804 523	289 037 648

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	15 789 675	27 084 435
Ajustement au titre des éléments suivants:		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(22 843 281)	(10 199 504)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	13 945 691	(9 281 003)
Produit de la vente / échéance de placements	152 817 601	56 804 018
Achat de placements	(156 109 236)	(326 163 187)
Somme à recevoir pour la vente de titres	55 931	(55 931)
Charges à payer	(68 231)	213 176
Somme à payer pour l'achat de titres	(55 151)	55 151
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	3 532 999	(261 542 845)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	37 004 508	334 810 692
Montant global des retraits	(41 027 308)	(72 857 479)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(4 022 800)	261 953 213
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(489 801)	410 368
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	410 368	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	(79 433)	410 368
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	—	315
Intérêts payés	841	338

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi, page 39	863 657	24 720 439	25 964 472
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 54	1 015 732	37 059 564	38 871 340
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi, page 49	2 522 836	94 191 085	90 278 947
Fonds Bâtirente Obligations Multi, page 24	3 197 313	109 265 096	110 829 091
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi, page 15	342 246	7 183 041	7 180 432
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA, série O, page 99	1 882 227	17 253 133	12 189 639
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 99	15 752	16 021 231	15 714 980
TOTAL DES PLACEMENTS		305 693 589	301 028 901
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(224 378)
ACTIF NET (100 %)			300 804 523

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Fonds Bâtirente Obligations Multi	36,9
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	30,0
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	12,9
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	8,6
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	5,2
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	4,1
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	2,4
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, 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 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 la période, selon les niveaux suivants:

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

31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	288 839 676	—	288 839 676
TOTAL	—	288 839 676	—	288 839 676

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 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 celle de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend, entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015	31 décembre 2014
Indices de référence	%	\$	\$
FTSE TMX Canada Univers (40 %)	1,00	1 203 218	1 156 151
S&P/TSX (11,25 %)	5,00	1 692 025	2 312 301
S&P/TSX faible capitalisation (3,125 %)	5,00	470 007	216 778
Russell 2000 \$ CA (6,25 %)	5,00	940 014	433 556
MSCI EAEO faible capitalisation \$ CA (3,125 %)	5,00	470 007	216 778
MSCI ACWI \$ CA (26,25 %)	5,00	3 948 059	s. o.
FTSE EPRA/NAREIT Developed \$ CA (5 %)	5,00	752 011	722 594
Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (5 %)	5,00	752 011	722 594
MSCI Monde \$ CA (0 %)	5,00	s. o.	1 495 770
MSCI ACWI partly hedged \$ CA (0 %)	5,00	s. o.	1 828 163
FTSE EPRA/NAREIT Rental \$ CA (0 %)	5,00	s. o.	722 594

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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 obtenir des 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 DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT (« ACTIF NET ») PAR PART AUX ÉTATS FINANCIERS AVEC LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART UTILISÉE À DES FINS AUTRES QUE LES ÉTATS FINANCIERS

À la suite de la réception de nouvelles informations en janvier 2015, l'actif net par part aux états financiers du Fonds a été ajusté de façon à prendre en compte ces nouvelles données. Cela a donc créé un écart entre l'actif net par part à des fins d'états financiers et la valeur liquidative par part calculée à des fins autres que les états financiers.

Au 31 décembre 2014:

L'actif net par part aux états financiers est de 34,93 \$ (la valeur liquidative à des fins autres que les états financiers est de 35,14 \$).

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	—	67 774
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	69 963 507	62 536 934
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	26 649
	69 963 507	62 631 357
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert bancaire	23 137	—
Charges à payer	37 918	56 614
Somme à payer pour l'achat de titres	—	25 688
	61 055	82 302
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	69 902 452	62 549 055
— PAR PART	28,26	26,56

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	541 470	562 136
Dividendes	1 037 370	1 106 640
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	6 135 615	2 398 578
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(3 547 973)	2 334 201
	4 166 482	6 401 555
CHARGES		
Rémunération à la performance	11 633	47 580
Retenues d'impôt	92 678	83 326
	104 311	130 906
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	4 062 171	6 270 649
— PAR PART	1,69	2,70
Nombre moyen de parts	2 408 788	2 322 809

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	62 549 055	53 901 106
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	4 062 171	6 270 649
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	13 381 631	13 226 383
Retraits	(10 090 405)	(10 849 083)
	3 291 226	56 278 406
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	69 902 452	62 549 055

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	4 062 171	6 270 649
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(6 135 615)	(2 398 578)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	3 547 973	(2 334 201)
Produit de la vente / échéance de placements	37 761 337	12 124 719
Achat de placements	(42 600 268)	(69 928 874)
Somme à recevoir pour la vente de titres	26 649	(26 649)
Charges à payer	(18 696)	56 614
Somme à payer pour l'achat de titres	(25 688)	25 688
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(3 382 137)	(56 210 632)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	13 381 631	67 127 489
Montant global des retraits	(10 090 405)	(10 849 083)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	3 291 226	56 278 406
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(90 911)	67 774
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	67 774	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	(23 137)	67 774
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	—	62
Intérêts payés	14	97

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi, page 39	297 734	8 703 627	8 950 883
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi, page 49	707 380	26 473 301	25 313 387
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 54	341 520	12 562 774	13 069 727
Fonds Bâtirente Obligations Multi, page 24	469 329	16 079 653	16 268 437
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA, série O, page 99	440 335	3 778 827	2 851 688
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 99	3 518	3 579 096	3 509 385
TOTAL DES PLACEMENTS		71 177 278	69 963 507
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(61 055)
ACTIF NET (100 %)			69 902 452

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	36,2
Fonds Bâtirente Obligations Multi	23,3
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	18,7
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	12,8
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	5,0
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	4,1
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, 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 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 la période, selon les niveaux suivants:

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

31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	62 536 934	—	62 536 934
TOTAL	—	62 536 934	—	62 536 934

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 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 celle de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend, entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015	31 décembre 2014
Indices de référence	%	\$	\$
FTSE TMX Canada Univers (25 %)	1,00	174 756	156 373
S&P/TSX (14,5 %)	5,00	506 793	688 040
S&P/TSX faible capitalisation (4,06 %)	5,00	141 989	62 549
Russell 2000 \$ CA (8,13 %)	5,00	283 979	125 098
MSCI EAO faible capitalisation \$ CA (4,06 %)	5,00	141 989	62 549
MSCI ACWI \$ CA (34,25 %)	5,00	1 197 079	s. o.
FTSE EPRA/NAREIT Developed \$ CA (5 %)	5,00	174 756	218 922
Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (5 %)	5,00	174 756	93 824
MSCI Monde \$ CA (0 %)	5,00	s. o.	422 206
MSCI ACWI partly hedged \$ CA (0 %)	5,00	s. o.	516 030
FTSE EPRA/NAREIT Rental \$ CA (0 %)	5,00	s. o.	156 373

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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 obtenir des 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 DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT (« ACTIF NET ») PAR PART AUX ÉTATS FINANCIERS AVEC LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART UTILISÉE À DES FINS AUTRES QUE LES ÉTATS FINANCIERS

À la suite de la réception de nouvelles informations en janvier 2015, l'actif net par part aux états financiers du Fonds a été ajusté de façon à prendre en compte ces nouvelles données. Cela a donc créé un écart entre l'actif net par part à des fins d'états financiers et la valeur liquidative par part calculée à des fins autres que les états financiers.

Au 31 décembre 2014 :

L'actif net par part aux états financiers est de 26,56 \$ (la valeur liquidative à des fins autres que les états financiers est de 26,72 \$).

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Encaisse	9 407	106 933
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	4 910 822	3 366 524
Primes à recevoir	—	967
	4 920 229	3 474 424
PASSIFS		
Passifs courants		
Charges à payer	2 189	2 981
Retraits à payer	—	676 172
Somme à payer pour l'achat de titres	—	2 405
	2 189	681 558
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	4 918 040	2 792 866
— PAR PART	27,56	25,81

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts à des fins d'attribution	21 973	66 225
Dividendes	67 888	116 035
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	351 772	119 482
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(211 477)	(93 876)
	230 156	207 866
CHARGES		
Rémunération à la performance	664	3 020
Retenues d'impôt	6 043	6 013
	6 707	9 033
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	223 449	198 833
— PAR PART	1,53	1,56
Nombre moyen de parts	146 289	127 323

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

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	2 792 866	1 941 168
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	223 449	198 833
OPÉRATIONS SUR PARTS		
Primes reçues durant la période	3 158 286	10 782 529
Retraits	(1 256 561)	(10 129 664)
	1 901 725	2 594 033
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	4 918 040	2 792 866

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les 31 décembre	2015	2014
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	223 449	198 833
Ajustement au titre des éléments suivants:		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(351 772)	(119 482)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	211 477	93 876
Produit de la vente / échéance de placements	3 082 580	8 995 387
Achat de placements	(4 486 583)	(12 336 305)
Charges à payer	(792)	2 981
Somme à payer pour l'achat de titres	(2 405)	2 405
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(1 324 046)	(3 162 305)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	3 159 253	12 722 730
Montant global des retraits	(1 932 733)	(9 453 492)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	1 226 520	3 269 238
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(97 526)	106 933
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	106 933	—
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	9 407	106 933
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	—	2
Intérêts payés	105	5

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi, page 39	25 061	846 115	753 433
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi, page 49	56 870	2 113 009	2 035 077
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 54	26 810	1 056 883	1 026 011
Fonds Bâtirente Obligations Multi, page 24	20 049	736 718	694 959
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA, série O, page 99	31 439	260 254	203 605
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 99	198	203 196	197 737
TOTAL DES PLACEMENTS		5 216 175	4 910 822
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			7 218
ACTIF NET (100 %)			4 918 040

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

PRINCIPAUX TITRES – non audités

Au 31 décembre 2015

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille %
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	41,4
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	20,9
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	15,3
Fonds Bâtirente Obligations Multi	14,1
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	4,1
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	4,0
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 du portefeuille de référence, 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 la période, selon les niveaux suivants:

31 décembre 2015	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

31 décembre 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	3 366 524	—	3 366 524
TOTAL	—	3 366 524	—	3 366 524

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2015 et 2014, 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 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 celle de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend, entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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

Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015	31 décembre 2014
Indices de référence	%	\$	\$
FTSE TMX Canada Univers (15 %)	1,00	7 377	4 189
S&P/TSX (16,87 %)	5,00	41 496	33 514
S&P/TSX faible capitalisation (4,69 %)	5,00	11 527	3 491
Russell 2000 \$ CA (9,37 %)	5,00	23 053	6 982
MSCI EAEO faible capitalisation \$ CA (4,69 %)	5,00	11 527	3 491
MSCI ACWI \$ CA (39,38 %)	5,00	96 824	s. o.
FTSE EPRA/NAREIT Developed \$ CA (5 %)	5,00	12 295	9 775
Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (5 %)	5,00	12 295	4 189
MSCI Monde \$ CA (0 %)	5,00	s. o.	22 622
MSCI ACWI partly hedged \$ CA (0 %)	5,00	s. o.	27 649
FTSE EPRA/NAREIT Rental \$ CA (0 %)	5,00	s. o.	6 982

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 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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 obtenir des 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 DE L'ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT (« ACTIF NET ») PAR PART AUX ÉTATS FINANCIERS AVEC LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART UTILISÉE À DES FINS AUTRES QUE LES ÉTATS FINANCIERS

À la suite de la réception de nouvelles informations en janvier 2015, l'actif net par part aux états financiers du Fonds a été ajusté de façon à prendre en compte ces nouvelles données. Cela a donc créé un écart entre l'actif net par part à des fins d'états financiers et la valeur liquidative par part calculée à des fins autres que les états financiers.

Au 31 décembre 2014 :

L'actif net par part aux états financiers est de 25,81 \$ (la valeur liquidative à des fins autres que les états financiers est de 25,99 \$).

Périodes closes les 31 décembre 2015 et 31 décembre 2014

1. ÉTABLISSEMENT DES FONDS

Les Fonds Bâtirente (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, compagnie d'assurance vie (« Desjardins Sécurité financière » ou la « Compagnie ») le mandat d'agir à titre de fiduciaire des Fonds. Les Fonds Bâtirente sont des fonds de placement à valeur liquidative quotidienne, constitués par la Compagnie en fonds distincts à capital variable, en vertu de la *Loi sur les assurances du Québec*. Le siège social de la Compagnie est situé au 200, rue des Commandeurs, Lévis, Québec, Canada G6V 6R2.

Au 1^{er} janvier 2014, le mandat de SSQ à titre de fiduciaire des Fonds a pris fin. À cette même date, chacun des Fonds Bâtirente décrits ci-dessous a été remis sur pied par la Compagnie et la totalité des titres et actifs détenus par ce fonds a été transférée au fonds successeur lui correspondant. Au moment de la transition, l'actif, le nombre de parts et la valeur unitaire ont été préservés. De plus, tous les mandats avec les gestionnaires de portefeuilles ont été maintenus.

Les Fonds ont été originalement établis aux dates suivantes, en vertu d'une convention de services intervenue entre Bâtirente et SSQ, et ont été reconstitués le 1^{er} janvier 2014 en vertu d'une convention de services intervenue entre Bâtirente et Desjardins Sécurité financière :

	Date d'établissement originale
Fonds Bâtirente Marché monétaire	31 janvier 1988
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	23 juillet 1998
Fonds Bâtirente Obligations Multi	31 janvier 1988
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	31 janvier 1988
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	23 juillet 1998
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	31 mars 2008
Fonds Bâtirente Diversifié Revenu	17 mai 2011
Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial	22 février 2006
Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant	31 janvier 1988
Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide	23 juillet 1998
Fonds Bâtirente Diversifié Énergique	17 mai 2011

Changement de nom

Le 29 mai 2015, le nom du Fonds Bâtirente Trésorerie a été changé pour Fonds Bâtirente Trésorerie Multi.

Les états financiers annuels (« états financiers ») des Fonds sont présentés en dollars canadiens (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. Les Fonds ont adopté cette méthode de présentation en 2014, comme requis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada.

Déclaration de conformité

Les méthodes appliquées dans les présents états financiers sont fondées sur les IFRS en vigueur au 14 avril 2016, date à laquelle le Comité d'audit et de gestion des risques de la Compagnie a approuvé la publication de ces états financiers. Le conseil d'administration de Bâtirente les a approuvés le 30 mars 2016.

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 JVRN :

- Détenus à des fins de transaction : instruments financiers dérivés ;
- Désignés à la JVRN : tous les autres placements, dont les actions et les titres à revenu fixe.

Actifs financiers au coût amorti :

- Prêts et créances : encaisse et autres montants 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 autres montants à payer.

Un instrument financier est désigné à la juste valeur par le biais du résultat net (« 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 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 passifs financiers ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur.

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

Au 31 décembre 2014, la valeur liquidative par part aux fins des transactions différait de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat par part conformément aux IFRS, pour les Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi, Bâtirente Diversifié Revenu, Bâtirente Diversifié Patrimonial, Bâtirente Diversifié Prévoyant, Bâtirente Diversifié Intrépide et Bâtirente Diversifié Énergique. Se référer à la section des Notes afférentes aux états financiers – Information spécifique relative à chacun des Fonds. Pour les autres Fonds, il n'y avait pas de différence entre ces deux valeurs.

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 les 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 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 référer 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

Les actions sont inscrites au cours de clôture de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié. Les bons de souscription non cotés 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, chaque jour d'évaluation.

Instruments financiers dérivés

Certains Fonds peuvent avoir recours à un éventail d'instruments financiers dérivés tels que 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 référer à la section sur la compensation des actifs et des passifs financiers pour de plus amples renseignements sur la compensation des Fonds.

Contrats de change à terme

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 dans la 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 dans le 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 référer 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 la période 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.

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.

Les instruments financiers dérivés négociés en Bourse, conclus indirectement par l'entremise de courtiers, sont aussi assujettis à des accords généraux de compensation qui ne satisfont pas aux critères de compensation, car le seul et unique critère respecté est le droit de compensation qui est exécutoire dans le cours normal des affaires.

En conclusion, les Fonds ne peuvent pas compenser de montants à l'état de la situation financière étant donné le non-respect des conditions indiquées ci-dessus.

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.

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 constatés selon un taux préétabli. Ces revenus sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global.

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 titres de créance, à l'exception des obligations sans coupon qui sont amorties 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 ventilera 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.

À la réalisation des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte des 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 dérivés détenus à des fins autres que de couverture est inclus au poste « Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers 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 la période.

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, 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 référer 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

IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée en novembre 2009, et modifiée subséquemment en octobre 2010. C'était la première phase du projet sur la classification et l'évaluation des actifs et passifs financiers. IFRS 9 remplacera IAS 39, *Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). IFRS 9 a été complétée en trois phases incluant des modifications mineures à la classification et à l'évaluation des actifs et passifs financiers, la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture générale. La comptabilité de macro-couverture a été retirée d'IFRS 9 et devrait faire l'objet d'une norme distincte. La date d'application sera le 1^{er} janvier 2018 et l'adoption anticipée sera permise. La Compagnie évalue présentement les incidences de l'adoption de ces modifications sur les états financiers.

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 des estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

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

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des dérivés. 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, et ceux liés aux taux d'intérêt, 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 référer 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 référer 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 la Compagnie. Ils 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 ou actions d'une entité qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier 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 parts en circulation.

Nombre de parts

Le nombre de parts en circulation de chaque Fonds aux 31 décembre 2015 et 2014 et le nombre de parts attribuées à des contrats ou rachetées de contrats au cours de la période sont les suivants :

FONDS BÂTIRENTE	Parts en circulation		Parts attribuées		Parts rachetées	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Titres à revenu fixe						
Marché monétaire	334 492	387 888	272 787	312 961	326 183	381 143
Trésorerie Multi	2 561 898	1 487 442	1 539 899	1 378 031	465 443	2 200 408
Obligations Multi	4 683 141	5 138 252	974 164	1 645 369	1 429 275	1 674 206
Actions canadiennes						
Actions canadiennes Multi	1 987 096	2 926 678	377 223	700 625	1 316 805	788 720
Actions étrangères						
Actions mondiales Multi	3 712 542	407 485	3 650 752	110 932	345 695	105 870
Actions mondiales à faible capitalisation	1 586 750	866 811	1 153 904	252 896	433 965	269 989
Portefeuilles de fonds						
Diversifié Revenu	741 822	528 062	486 442	377 850	272 682	209 073
Diversifié Patrimonial	2 874 660	2 640 717	1 123 846	1 163 487	889 903	843 511
Diversifié Prévoyant	8 165 242	8 274 573	1 015 914	1 858 894	1 125 245	2 183 719
Diversifié Intrépide	2 473 473	2 355 326	480 094	523 215	361 947	429 173
Diversifié Énergique	178 464	108 227	116 407	453 415	46 170	428 841

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 par les Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi, Bâtirente Diversifié Prévoyant, Bâtirente Diversifié Intrépide et Bâtirente Diversifié Énergique. Au 31 décembre 2015, il y a 411 019 \$ d'honoraires basés sur la performance à payer (309 565 \$ au 31 décembre 2014).

De tels honoraires basés sur la performance peuvent s'appliquer à la portion du Fonds Bâtirente Obligations Multi gérée par Fiera Capital. 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 2015 et 2014, il n'y a aucun honoraire basé sur la performance à payer pour le Fonds Bâtirente Obligations Multi.

Services de transaction

Les opérations de négociation sur titres amorcées 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 de contrat 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 ;
- 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 quotidien. 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 portefeuille, 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 de la juste valeur peut entraîner un transfert entre 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 au 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. Ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités. 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 au niveau 1. Les autres titres de marché monétaire sont classés au niveau 2.

b) Actions

Les actions sont classées au 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 au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3. Les bons de souscription non cotés sont généralement classés au niveau 2.

c) Obligations

Les obligations du secteur public garanties par le gouvernement fédéral ou provincial sont classées au 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 au niveau 2.

d) 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 évalués 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 au niveau 2.

e) Fonds de placement

Les fonds de placement publics sont classés au niveau 1 lorsque ceux-ci ont 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 au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3.

f) Instruments financiers dérivés

Les instruments dérivés qui 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 au 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 au 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 comporte 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 découlant d'une fluctuation, 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 financiers 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 durée 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.

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.

Transaction 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 ses 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 2015	31 décembre 2014
Fonds Bâtirente Marché monétaire	111 206 \$	110 984 \$
Fonds Bâtirente Trésorerie Multi	411 099 \$	405 865 \$
Fonds Bâtirente Diversifié Revenu	61 694 \$	59 930 \$
Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial	11 983 \$	11 635 \$
Fonds Bâtirente Diversifié Énergique	71 120 \$	67 640 \$

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

Au 31 décembre 2015

Titres	%	Titres	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
FGC à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD			
Participation des Fonds Bâtirente : 12 030 193 \$			
Metro Inc.	3,05	Empire Co Ltd 'A'	2,19
Manitoba Telecom Services Inc.	3,03	Suncor Energy Inc.	2,16
BCE Inc.	3,01	Cineplex Inc.	2,14
TransCanada Corporation	2,98	Dollarama Inc.	2,08
Intact Financial Corp.	2,94	Telus Corp.	2,00
Thomson Reuters Corp.	2,94	Alimentation Couche-SB VT	1,99
Fortis Inc.	2,86	Weston (George) Ltd	1,97
Shaw Communications Inc.-B	2,65	Enbridge Inc.	1,96
Bank of Montreal	2,54	Imperial Oil Ltd	1,69
Gildan Activewear Inc.	2,50	Canadian Tire Corp. -CL A	1,69
Royal Bank of Canada	2,50	Canadian Imperial Bank of Commerce	1,64
Emera Inc.	2,48	Ritchie Bros. Auctioneers	1,56
Sun Life Financial Inc.	2,42		

Principaux titres du fonds sous-jacent
FGC à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD

Participation des Fonds Bâtirente : 28 681 972 \$

SCompass Group	0,84	Procter & Gamble	0,78
Ball Corporation	0,83	Johnson & Johnson	0,78
MTR Corporation	0,82	Exxon Mobil Corporation	0,78
TransCanada Corp.	0,82	Republic Svcs.	0,78
Terna SPA	0,82	CLP Holdings	0,78
Colruyt SA	0,82	PepsiCo Inc.	0,77
Snam Rete Gas	0,81	Sysco Corp.	0,77
Formosa Petrochemical Co	0,80	Stanley Black & Decker Inc.	0,77
McDonald's Corporation	0,80	Wells Fargo & Company	0,77
AT&T Inc.	0,80	Chunghwa Telecom Co Ltd	0,76
SSE PLC	0,80	HK & China Gas	0,76
Grainger, Inc.	0,79	Singapore Press Holdings	0,76
Loews Corp.	0,79		

Principaux titres du fonds sous-jacent
Fonds Actions canadiennes de petite capitalisation Montrusco Bolton

Participation des Fonds Bâtirente : 9 520 029 \$

Redevances Auriferes Osisko Ltee	5,43	Boyd Group Income Fund Part de Fiducie de Revenu	2,61
Premium Brands Holding Corp.	4,47	Advantage Oil & Gas Ltd.	2,50
Concordia Healthcare Corp.	4,36	Alaris Royalty Corporation	2,39
Industries Lassonde Inc. Cat-a Vot/sub	4,24	Gluskin Sheff + Associes Inc.	2,28
Parex Resources Inc.	4,24	Quincaillerie Richelieu Ltee	2,13
Kinaxis, Inc.	4,09	Fortuna Silver Mines Inc.	2,12
Home Capital Group Inc.	3,66	High Liner Foods Inc.	2,05
Winpak Ltd.	3,58	Canadian Energy Services & Technology Corporation	1,75
Banque Laurentienne du Canada	3,03	Alarmforce Industries Inc.	1,60
Descartes Systems Group Inc.	2,93	Callidus Capital Corporation	1,57
New Flyer Industries Inc.	2,90	People Corporation	1,54
Primero Mining Corporation	2,72	Firstservice Corporation	1,52
Western Forest Products Inc.	2,62		

Au 31 décembre 2015

Titres	%	Titres	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
Fonds Fiera Actions mondiales			
Participation des Fonds Bâtirente : 64 634 654 \$			
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		

Principaux titres du fonds sous-jacent**Fonds Hexavest Actions canadiennes**

Participation des Fonds Bâtirente : 8 951 706 \$

BCE Inc.	5,38	Shaw Communications Inc.-B	1,50
TransCanada Corp.	4,43	Bank of Montreal	1,45
Rogers Communications -CL B	3,30	Brookfield Asset Mgt	1,38
Toronto-Dominion Bank	3,30	Emera Inc.	1,33
Royal Bank of Canada	3,29	Pfizer Inc.	1,27
Valeant Pharmaceutic	2,65	Corus Entertainment Inc.-B SH	1,25
Bank of Nova Scotia	2,38	Fortis Inc.	1,25
Telus Corp.	2,28	Atco Ltd -CL 'I'	1,24
Wal-Mart Stores Inc.	2,08	Hydro One	1,22
Canadian Dollars	2,06	Canadian Apt Pptys Reit	1,17
Empire Ltd	2,04	Enbridge Inc.	1,16
Intact Financial Corp.	2,00	Southern Company (The)	1,12
Enbridge Income Fund	1,64		

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

Participation des Fonds Bâtirente : 49 409 098 \$

AT&T INC	2,23	Apple Inc.	0,90
Pfizer Inc.	2,07	Philip Morris Intl	0,88
Verizon Communications Inc.	1,97	Chicago Merc.	0,84
Johnson & Johnson	1,83	Cardinal Health Inc.	0,84
Southern Ccompany (The)	1,80	Lilly (Eli) & Company	0,83
Procter & Gamble Co	1,56	PepsiCo Inc.	0,81
Microsoft Corp.	1,51	Dollar Tree	0,77
Wal-Mart Stores Inc.	1,33	Ford Motor Co	0,72
Coca Cola (The)	1,30	McKesson Corp.	0,71
Merck & Company	1,16	Travelers Cos (The)	0,71
McDonald's Corp.	1,16	Pepco Holdings Inc.	0,69
Oracle Corp.	1,12	General Motors	0,66
Cisco Systems Inc.	0,93		

Au 31 décembre 2015

Titres	%	Titres	%
--------	---	--------	---

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

Participation des Fonds Bâtirente : 23 739 774 \$

Natl Health Investors Inc.	3,14	Weingarten Realty Investors	2,11
EPR Properties	3,02	Wereldhave NV	2,11
H&R Real Estate Inv. -REIT UTS	2,85	Klepierre	2,09
Unibail-Rodamco SE	2,84	HCP Inc.	1,91
DDR Corp.	2,76	Citycon OYJ	1,90
Fortune REIT	2,58	Mapletree Greater China Comm	1,90
Simon Property Group Inc.	2,51	Corporate Office Properties	1,89
Columbia Property Trust Inc.	2,38	Liberty Property Trust	1,84
Mapletree Industrial Trust	2,24	Allied Properties Real Estate	1,77
Vicinity Centres	2,21	Kenedix Office Investment Co	1,76
Riocan Real Estate Inv. Trust	2,21	Mercialys	1,76
Pure Industrial Real Estate	2,17	Ascott Residence Trust	1,66
Ascendas Real Estate Inv. Trust	2,15		

Principaux titres du fonds sous-jacent**Global Alpha EAFE Small Cap Equity Fund**

Participation des Fonds Bâtirente : 17 884 700 \$

Savills PLC	3,04	Tomra Systems Asa	2,17
Carl Zeiss Meditec AG	2,91	Frutarom	1,93
Autogrill SPA	2,57	Opera Software ASA	1,93
Faiveley Transport	2,53	Ubisoft Entertainment	1,92
Nice Systems Ltd	2,44	Homeserve PLC	1,91
Regus Plc	2,44	De'Longhi Spa	1,91
Glory Ltd	2,40	Rothschild & Co	1,80
Horiba	2,35	Burson Group Ltd.	1,79
Greencross Ltd	2,32	Hemfosa Fastigheter AB	1,75
Cyberagent Inc.	2,24	Jardine Lloyd Thompson Group	1,74
Vitasoy International Holding	2,21	Schweiter Technologies Ag-Br	1,73
Stella International	2,20	IG Group Holdings PLC	1,71
Treasury Wine Estates Ltd	2,20		

Principaux titres du fonds sous-jacent**Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA, série 0**

Participation des Fonds Bâtirente : 18 290 051 \$

Province de la Colombie-Britannique, billets 2015-09-01	73,4
Bons du Trésor de l'Ontario, 2015-07-02	13,5
Bons du Trésor des États-Unis, 2016-02-04	6,7

Au 31 décembre 2015

Titres	%	Titres	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire			
Participation des Fonds Bâtirente : 15 225 919 \$			
Canada (Bons du Trésor), 2016/02/11	10,44	T-Mobile, TLB 2022/11/04	3,29
AlixPartners, LLP 2022/07/15	4,26	Media General, (7/13) 2020/07/31	3,04
Dell Inc., TLB-2 2020/04/29	4,25	Albertson's Holdings, LLC TLB4 2021/08/08	3,00
Burger King / Tim Horton, Term B-2 2021/12/12	4,10	DaVita, 2021/06/19	2,80
PetSmart, 2022/03/06	4,02	Activision Blizzard, (9/13) 2020/10/11	2,68
Allison Transmission Inc., TL B3 2019/08/23	3,98	Community Health Systems Inc., TL H 2021/01/27	2,43
Alliant Holdings, TLB 2022/07/27	3,92	Revlon Consumer Products, 2019/10/09	2,36
HOSTESS, 2022/08/01	3,88	HD SUPPLY, TLB 2021/08/07	2,31
CHG Healthcare Services, 2019/11/19	3,57	Zebra Technologies Corp, TL B 2021/09/30	2,29
Dollar Tree, TL B-1 2022/06/11	3,52	Gates, 2021/06/12	2,28
Invesco PowerShares, ETF - BKLN	3,51	Berry Plastic, TL F 2022/09/16	2,11
Cirque du Soleil, 2022/07/06	3,38	Staples, TLB 2021/04/24	2,02
Sterigenics-Nordion Holdings, LLC 2022/05/11	3,35		

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

Participation des Fonds Bâtirente : 25 864 554 \$

Rize Alliance (Terminal Building) Inc.	2,29	Purple Knights Development (2000) Inc.	0,85
MIG Investments Inc.	1,70	Great Gulf (Brameast) Ltd	0,77
350 Parkhurst Square Inc.	1,54	Birchwood 2009 Inc.	0,77
505 Industrial Drive Milton Inc.	1,47	662290 B.C. Ltd	0,77
Storage Vault Canada Inc.	1,43	10 - 46 Sparrow Road Ltd	0,77
1008729 BC Ltd	1,32	C & H Properties Inc.	0,75
1371 Blackwood Street Holdings Ltd	1,23	Rize Alliance (Gold House) Properties	0,75
Rize Alliance (Gold House) Properties	1,10	Wentworth Condominium Corporation no. 26	0,74
9143-7459 Québec Inc.	1,04	395 - 411 Barker Blvd Ltd	0,73
Mount Carmel (Montrose Rd) Developments	0,99	Observatory Place Plaza Inc.	0,72
Stulle Investments Ltd	0,95	1012689 Ontario Ltd	0,71
First Mutual Properties Ltd	0,95	Hreit Holdings 36 Corporation	0,71
1371 Blackwood Street Holdings Ltd	0,89		

Principaux titres du fonds sous-jacent
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I

Participation des Fonds Bâtirente : 17 237 051 \$

US Treasury Bonds, 3.375, 2044-05-15	7,62	France Government, I/L, 3.15, 32-07-25	1,33
Republic of Italy, 0.700, 2020-05-01	6,32	Canada Housing Trust, 1.200, 2020-06-15	1,14
Mex Bonos Desarr Fix RT	4,01	Australian Government, 2.750, 2024-04-21	1,14
Kingdom of Spain, 3.800, 2024-04-30	2,83	United Kingdom, 4.250, 2036-03-07(gilt)	1,12
Republic of Portugal, 5.650, 2024-02-15	2,69	UK Government, 3.250, 2044-01-22	1,05
Bundesrepublik Deutsch., I/L, 0.1, 23-4	2,62	Federal Republic of Brazil, 2.625, 23-1-5	0,85
Republic of Italy, 4.750, 2044-09-01	2,45	Veolia Environnement, 4.850, f.r., Perpetu	0,79
US Treasury Bonds, I/L, 2.375, 25-01-15	2,26	Italy Government, I/L, 2.55 2041-09-15	0,69
Australian Government, 5.75, 2021-05-15	1,95	Toronto-Dominion Bank, 2.50, 2020-12-14	0,69
Mex Bonos Desarr Fix RT, 4.750, 2018-6-14	1,95	Groupe BPCE, P.P., 5.700, 2023-10-22	0,66
Republic of Portugal, 2.875, 2025-10-15	1,73	ABN AMRO Bank, P.P. 2.450, 2020-04-06	0,66
Province of Québec, 3.750, 2024-09-01	1,71	Allianz, 4.750, f.r., Perpetual	0,62
Fed. Rep. of Germany, 4.750, 2040-07-04	1,59		

Au 31 décembre 2015

Titres	%	Titres	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF, série O			
Participation des Fonds Bâtirente : 7 960 160 \$			
Acuity Brands Inc.	4,79	Legrand SA	2,53
Thermo Fisher Scientific Inc.	4,58	NIKE Inc.	2,47
Dassault Systemes SA	3,77	Sealed Air Corp.	2,47
The Kroger Co.	3,72	IDEXX Laboratories Inc.	2,37
Toray Industries Inc.	3,51	AO Smith Corp.	2,32
Keyence Corp.	3,48	Kingspan Group PLC	2,31
Shimano Inc.	3,36	Johnson Controls Inc.	2,31
Croda International PLC	3,33	Trex Co Inc.	2,28
Ecolab Inc.	3,18	Roper Technologies Inc.	2,24
The WhiteWave Foods Co.	2,95	Delphi Automotive PLC	2,18
Xylem Inc.	2,71	Hexagon AB	2,11
Waste Connections Inc.	2,59	Geberit AG	2,09
Novo Nordisk A/S	2,54		

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

Louise Charette

Montréal
Consultante en gestion de portefeuille
et en gouvernance

Néjia Chéhid

Montréal
Responsable du régime Bâtirente
Syndicat des travailleuses et travailleurs
de l'hôtel Reine Élisabeth (CSN)

Andrée De Serres

Ville Mont-Royal
Avocate et professeur titulaire
École de sciences de la gestion de l'UQAM

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)