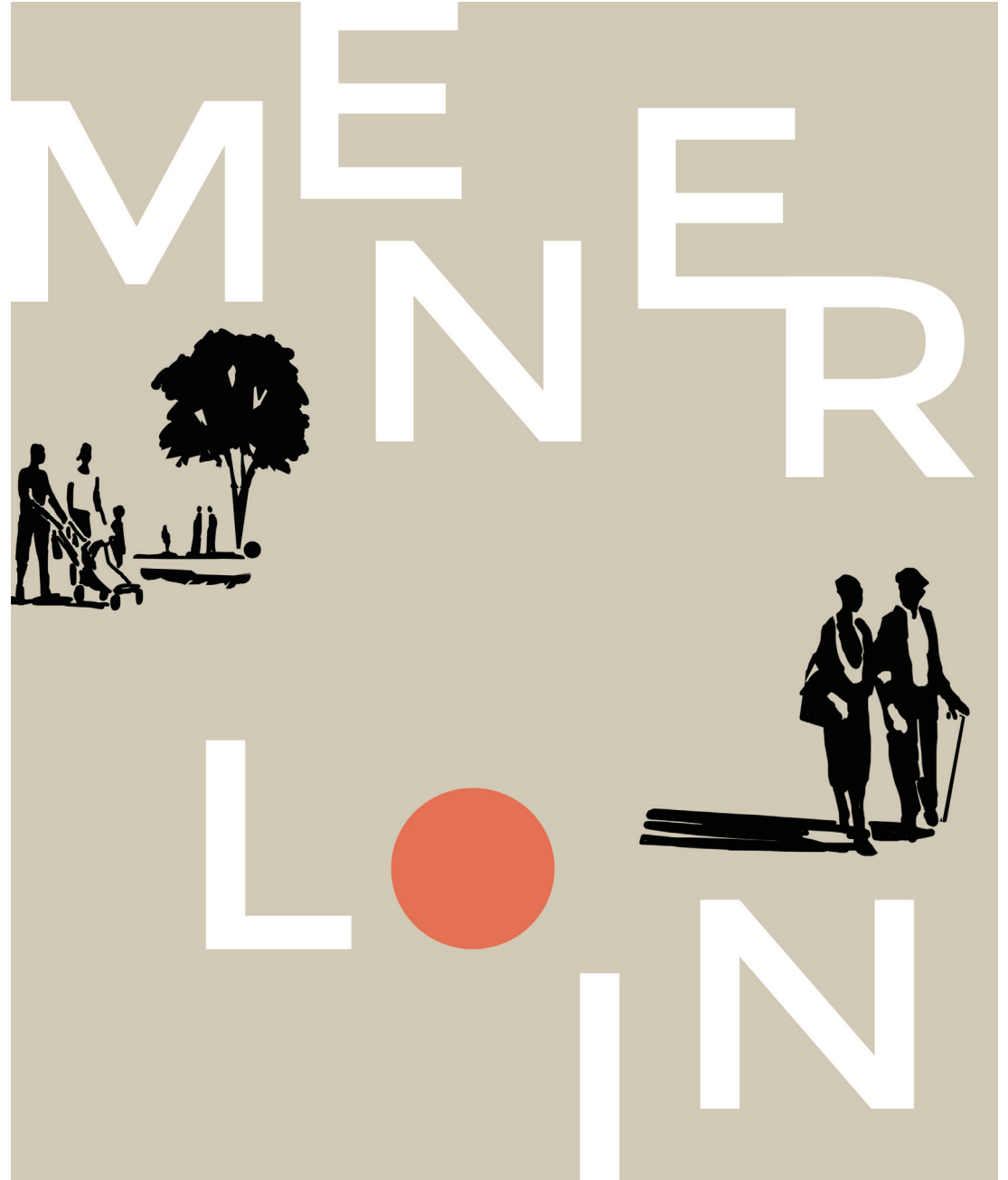
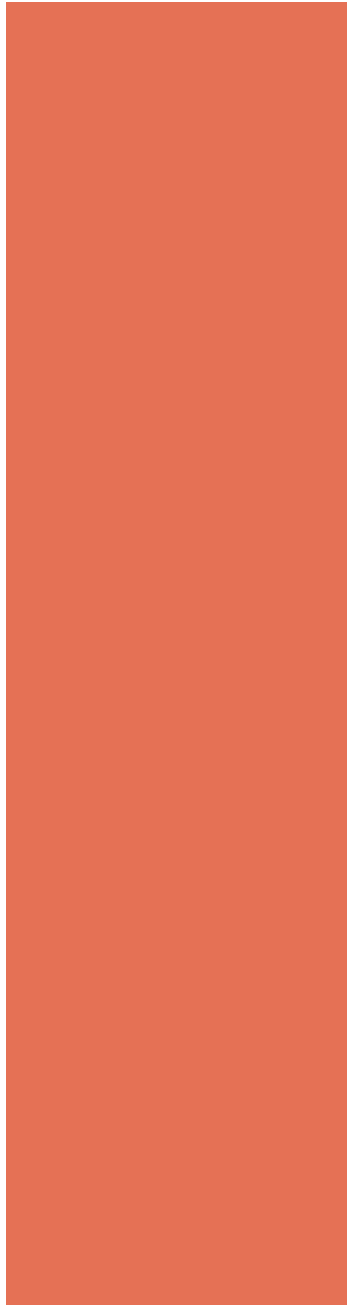


Rapport financier comparatif

2014 – Desjardins Sécurité Financière /
2013 – SSQ Groupe financier



BÂTIRENTE

ACTIFS NETS (nets des interfonds)	2014	2013	Variation
Fonds garantis	31,9	37,4	-14,8%
Marché monétaire	7,9	9,1	-13,9%
Trésorerie	15,7	16,5	-5,3%
Obligations Multi	19,7	19,7	0,0%
Diversifié Revenu	12,1	7,6	59,4%
Diversifié Patrimonial	58,9	47,5	24,0%
Diversifié Prévoyant	289,0	272,8	5,9%
Diversifié Intrépide	62,5	53,9	16,0%
Diversifié Énergique	2,8	1,9	43,9%
Actions canadiennes Multi	27,9	26,6	4,7%
Actions mondiales Multi	12,7	10,9	16,8%
Actions mondiales à faible capitalisation	1,4	1,7	-15,3%
Cotisations non distribuées	0,0	0,2	-84,5%
Total	542,5	505,9	7,2%

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

RÉGIMES DE RETRAITE BÂTIRENTE – ACTIFS NETS

Régimes de capitalisation	461,9	436,9	5,7%
Régimes auxiliaires ¹	16,8	22,9	-26,9%
Régimes de prestations	26,3	20,3	29,6%
Total	505,0	480,2	5,2%
REER collectif	294,6	276,5	6,6%
Régime de retraite simplifié	139,7	136,1	2,6%
Régime de pension simplifié	7,8	6,8	14,2%
Régime de participation différée aux bénéfices	19,8	17,6	12,8%
Compte de retraite immobilisé collectif	13,7	11,0	25,4%
Fonds enregistré de revenu de retraite collectif	20,0	15,3	31,1%
Fonds de revenu viager collectif	6,3	5,0	25,0%
REER coopératif	0,0	9,6	-100,0%
CÉLI	1,1	0,8	52,8%
Régime d'épargne non enregistré	1,9	1,7	12,6%
Cotisations non réparties	0,0	0,2	-84,5%
	505,0	480,4	5,1%

1. Inclut les actifs du REER coopératif qui ne sont pas présentés aux états financiers.

COMPTES INSTITUTIONNELS	37,4	35,1	6,6%
TOTAL (RÉGIMES + CI)	542,5	515,5	5,2%
INVESTISSEMENT RESPONSABLE	434,7	486,2	-10,6%
Grand total	977,2	1 001,7	-2,4%

PARTICIPATION

Groupes	296	294
Participant & participants	19 774	20 392

FRAIS DE GESTION

Taux des frais standard ²	1,95%	1,95%
Taux des frais moyen des régimes collectifs	1,16%	1,20%
Ristournes de frais aux participants des groupes qualifiés	3,6	3,4

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

RENDEMENTS BRUTS AU 31 DÉCEMBRE 2014

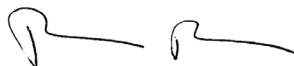
Fonds Bâtirente / Indice de référence	1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Fonds Marché monétaire	1,3	0,9	1,3	1,0	1,2	0,9	2,2	1,9
Fonds Trésorerie	2,9	3,1	2,3	2,3	2,8	3,0	3,4	3,8
Fonds Obligations Multi	7,5	8,8	3,6	3,7	5,0	5,4	5,1	5,3
Fonds Actions canadiennes Multi	11,1	10,6	12,1	10,2	9,5	7,5	8,0	7,6
Fonds Actions mondiales Multi	15,6	14,4	19,9	20,5	12,3	12,4	7,9	5,9
Fonds Actions mondiales à faible capitalisation	8,8	7,7	18,3	13,7	15,0	11,7	—	—
Fonds Diversifié Revenu	8,6	7,7	6,1	5,7	—	—	—	—
Fonds Diversifié Patrimonial	9,5	8,1	7,3	6,6	6,6	6,3	—	—
Fonds Diversifié Prévoyant	10,8	10,4	10,2	9,7	8,4	8,1	6,2	5,9
Fonds Diversifié Intrépide	12,1	11,5	12,5	11,9	9,5	9,0	6,9	6,4
Fonds Diversifié Énergique	12,0	11,7	13,3	13,1	—	—	—	—

FAITS SAILLANTS	1
SOMMAIRE.	2
PRÉAMBULE.	3
RAPPORT DE LA DIRECTION	4
ACTIF SOUS GESTION	5
RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT	6
TITRES À REVENU FIXE	
Bâtirente Marché monétaire.	8
Bâtirente Trésorerie	15
Bâtirente Obligations Multi	24
ACTIONS CANADIENNES	
Bâtirente Actions canadiennes Multi	40
ACTIONS ÉTRANGÈRES	
Bâtirente Actions mondiales Multi	48
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	54
PORTEFEUILLES DE FONDS	
Bâtirente Diversifié Revenu	64
Bâtirente Diversifié Patrimonial	70
Bâtirente Diversifié Prévoyant.	76
Bâtirente Diversifié Intrépide	82
Bâtirente Diversifié Énergique	88
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS	94
INVENTAIRE DES TITRES DES FONDS EXTERNES	105
ADMINISTRATEURS.	109

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 2014 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



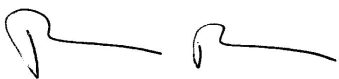
directeur général

Depuis le 1^{er} janvier 2014, Bâtirente demande à Desjardins Assurances d'administrer les Fonds Bâtirente et d'en produire les états financiers. Avant le 1^{er} janvier 2014, les états financiers des Fonds Bâtirente étaient préparés par l'administrateur précédent, à savoir SSQ Groupe financier.

L'année 2014 est également l'année de l'entrée en vigueur d'un nouveau référentiel comptable. En effet, les états financiers des Fonds Bâtirente sont désormais préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Les états financiers comparatifs, qui se trouvent ci-après, reflètent ainsi la continuité des opérations des Fonds malgré le fait que ceux-ci aient opéré sous deux administrateurs distincts au cours de la période couverte. Cela concorde avec les assurances que nous avons données à l'effet que la transition de SSQ à Desjardins serait une opération sans conséquence pour les détenteurs d'unités des Fonds Bâtirente.

Pour la préparation de ces états financiers, les données publiées pour les exercices terminés les 31 décembre 2012 et 2013, préparées par SSQ Groupe financier et auditées par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., ont été reclassées afin de se conformer aux normes IFRS ainsi qu'au mode de présentation adopté par Desjardins Assurances pour 2014. Ces états financiers ont été 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 Bâtirente et aux administrateurs des Fonds Bâtirente pendant les périodes correspondantes.

PricewaterhouseCoopers, LLP/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. Afin d'exprimer une opinion indépendante à l'intention des participantes et des participants sur l'exactitude de l'information financière, il a conduit sa mission d'audit conformément aux normes canadiennes d'audit généralement reconnues. Son rapport est présenté à la page 6.



Pierre Patry, président



Daniel Simard, directeur général

Montréal, le 9 avril 2015

Au 31 décembre 2014

	RÉGIMES DE RETRAITE									Comptes institutionnels	TOTAL	
	Régime d'épargne-retraite RER	Compte d'épargne libre d'impôt CELI	Régime d'épargne non enregistré RENE	Compte de retraite immobilisé CRI	Régime de retraite simplifié RRS	Régime de pension simplifié RPS	Régime de participation différée aux bénéfices RPDB	Fonds de revenu de retraite FRR	Fonds de revenu viager FRV			TOTAL
FONDS DE PLACEMENT												
Bâtirente Marché monétaire	4 035	43	32	72	1 730	87	505	387	440	7 331	530	7 861
Bâtirente Trésorerie	973	61	414	12	650	—	30	335	39	2 514	28 038	30 552
Bâtirente Obligations Multi	10 281	70	41	450	3 849	681	615	597	27	16 611	155 905	172 516
Bâtirente Actions canadiennes Multi	18 435	29	50	624	7 135	67	1 156	308	5	27 809	63 440	91 249
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	936	1	10	22	386	40	105	—	2	1 502	26 812	28 314
Bâtirente Actions mondiales Multi	8 396	12	34	271	3 491	11	302	72	5	12 594	101	12 695
Bâtirente Diversifié Revenu	5 631	168	16	171	684	55	333	4 163	776	11 997	87	12 084
Bâtirente Diversifié Patrimonial	27 255	283	367	1 565	11 862	1 014	4 299	6 770	3 027	56 442	2 423	58 865
Bâtirente Diversifié Prévoyant	161 088	308	414	7 000	84 520	4 328	8 399	4 323	1 506	271 886	17 152	289 038
Bâtirente Diversifié Intrépide	35 879	124	433	2 921	17 997	1 300	2 845	262	42	61 803	746	62 549
Bâtirente Diversifié Énergique	1 418	38	—	66	1 056	65	82	—	—	2 725	68	2 793
	274 327	1 137	1 811	13 174	133 360	7 648	18 671	17 217	5 869	473 214	295 302	768 516
Placements interfonds											(257 933)	(257 933)
											37 369	510 583
FONDS GARANTIS												
	20 315	9	73	556	6 344	108	1 154	2 829	406	31 794	59	31 853
	294 642	1 146	1 884	13 730	139 704	7 756	19 825	20 046	6 275	505 008	37 428	542 436
COTISATIONS NON RÉPARTIES												
												35
ACTIF SOUS GESTION												
												542 471
DONNÉES COMPARATIVES 2013												
	252 668	711	1 585	10 415	128 816	6 663	16 462	11 889	4 788	433 997	288 093	

AUX TITULAIRES DE CONTRAT DE

Fonds Bâtirente Marché monétaire
Fonds Bâtirente Trésorerie
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 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 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 les 31 décembre 2014 et 2013 ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

RESPONSABILITÉ DE LA COMPAGNIE POUR LES ÉTATS FINANCIERS

La Compagnie est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chacun des Fonds, conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la 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 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013, conformément aux Normes internationales d'information financière.

9 avril 2015
Montréal, Québec

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

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A116819

TITRES À REVENU FIXE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Encaisse	14 375	24 313	113 506
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	7 836 634	9 093 285	8 843 916
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	9 809	13 624	21 986
	7 860 818	9 131 222	8 979 408
PASSIFS			
Passifs courants			
Charges à payer	—	6 609	5 845
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	7 860 818	9 124 613	8 973 563
– PAR PART	20,27	20,01	20,00

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts à des fins d'attribution	104 719	117 192
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	85	—
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 369	39
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	436	(5 231)
	106 609	112 000
CHARGES		
Frais de gestion	—	75 505
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	106 609	36 495
– PAR PART	0,26	0,08
Nombre moyen de parts	411 341	437 832

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	9 124 613	8 973 563
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	106 609	36 495
Opérations sur parts		
Primes reçues durant la période	6 296 881	5 271 442
Retraits	(7 667 285)	(5 123 675)
	(1 370 404)	147 767
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	—	(33 212)
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	7 860 818	9 124 613

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	106 609	36 495
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 369)	(39)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(436)	5 231
Produit de la vente de placements	61 539 047	45 719 460
Achat de placements	(60 280 591)	(45 974 021)
Charges à payer	(6 609)	764
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	3 815	8 362
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 360 466	(203 748)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	6 296 881	5 271 442
Montant global des retraits	(7 667 285)	(5 123 675)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	—	(33 212)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(1 370 404)	114 555
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(9 938)	(89 193)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	24 313	113 506
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	14 375	24 313
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	94 778	105 303
Intérêts payés	1	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (66,2 %)				
AltaLink, billets				
1,263 %, 2015-01-29	300 000 CAD		299 544	299 544
Banque HSBC Canada, billets				
1,231 %, 2015-01-15	300 000 CAD		299 727	299 727
Banque Royale du Canada, billets				
1,214 %, 2015-01-19	350 000 CAD		349 640	349 640
Banque Toronto-Dominion, billets				
1,214 %, 2015-01-19	500 000 CAD		499 485	499 485
1,201 %, 2015-01-26	100 000 CAD		99 803	99 803
Bons du Trésor du Québec				
1,022 %, 2015-02-27	1 360 000 CAD		1 357 754	1 357 755
Caisse centrale Desjardins, billets				
1,222 %, 2015-01-14	150 000 CAD		149 870	149 870
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal, billets				
1,201 %, 2015-01-09	300 000 CAD		299 586	299 586
OMERS Finance Trust, billets				
1,170 %, 2015-01-14	100 000 CAD		99 706	99 706
1,222 %, 2015-01-16	250 000 CAD		249 758	249 758
Société québécoise des infrastructures, billets				
1,196 %, 2015-01-12	150 000 CAD		149 838	149 838
1,225 %, 2015-01-22	575 000 CAD		574 287	574 287
TransCanada PipeLines, billets				
1,232 %, 2015-01-16	325 000 CAD		324 496	324 496
Université du Québec				
1,236 %, 2015-01-29	300 000 CAD		299 574	299 574
Université Laval, billets				
1,241 %, 2015-03-02	150 000 CAD		149 542	149 542
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE			5 202 610	5 202 611
OBLIGATIONS CANADIENNES (33,5 %)				
Municipalités et institutions parapubliques (14,4 %)				
Ville de Boucherville				
1,300 %, 2015-07-29	100 000 CAD		99 822	99 876
Ville de La Pocatière				
1,400 %, 2015-04-01	469 000 CAD		468 719	468 873
Ville de Saint-Eustache				
1,350 %, 2015-07-29	72 000 CAD		71 879	71 931
Ville de Salaberry-de-Valleyfield				
1,500 %, 2015-03-04	365 000 CAD		364 478	364 989
Ville de Varennes				
1,450 %, 2015-03-25	130 000 CAD		129 808	129 982
			1 134 706	1 135 651

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
		\$	\$
Sociétés (19,1 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
taux variable, 2015-09-23	200 000 CAD	200 000	200 416
taux variable, 2016-07-14	200 000 CAD	198 882	198 652
Banque de Montréal			
taux variable, 2015-01-09	225 000 CAD	225 000	225 002
taux variable, 2015-03-23	200 000 CAD	200 000	200 168
taux variable, 2015-06-19	300 000 CAD	300 000	299 559
Banque Nationale du Canada			
taux variable, 2016-06-23	250 000 CAD	250 000	249 280
Caisse centrale Desjardins			
taux variable, 2015-10-16	125 000 CAD	125 000	125 295
		1 498 882	1 498 372
TOTAL DES OBLIGATIONS CANADIENNES			
		2 633 588	2 634 023
TOTAL DES PLACEMENTS (99,7 %)			
		7 836 198	7 836 634
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,3 %)			
			24 184
ACTIF NET (100 %)			
			7 860 818

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

PRINCIPAUX TITRES - NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Bons du Trésor du Québec, 27 février 2015	17,3 %
Société québécoise des infrastructures, billets, 22 janvier 2015	7,3 %
Banque Toronto-Dominion, billets, 19 janvier 2015	6,4 %
Ville de La Pocatière, 1,40 %, 1 ^{er} avril 2015	6,0 %
Ville de Salaberry-de-Valleyfield, 1,50 %, 4 mars 2015	4,6 %
Banque Royale du Canada, billets, 19 janvier 2015	4,5 %
TransCanada Pipelines, billets, 16 janvier 2015	4,1 %
Banque HSBC Canada, billets, 15 janvier 2015	3,8 %
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal, billets, 9 janvier 2015	3,8 %
Université du Québec, billets, 29 janvier 2015	3,8 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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'intérêts 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 7)**Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	—	3 103 266	—	3 103 266
Titres de marché monétaire	2 896 366	3 093 653	—	5 990 019
TOTAL	2 896 366	6 196 919	—	9 093 285

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	—	1 879 099	—	1 879 099
Titres de marché monétaire	1 833 078	5 131 739	—	6 964 817
TOTAL	1 833 078	7 010 838	—	8 843 916

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)

Risque de change

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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 augmentation ou d'une diminution 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 2014	7 851 009	—	—	—	7 851 009	4 898
31 décembre 2013	8 167 602	950 000	—	—	9 117 602	17 275
1 ^{er} janvier 2013	8 522 422	435 000	—	—	8 957 422	7 400

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

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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	%	%	%
Titres de marché monétaire	66,2	65,6	77,6
Obligations			
Sociétés	19,1	19,0	15,7
Municipalités et institutions parapubliques	14,4	15,0	5,2
Autres éléments d'actif net	0,3	0,4	1,5
TOTAL	100	100	100

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 2014
Indice de référence	%	\$
FTSE TMX Canada		
Bons du Trésor à 91 jours	+/- 0,25	+/- 19 652

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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.

La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire canadiens a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* («DBRS»), *Standard & Poor's* ou *Moody's*. La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire étrangers a été établie par le *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. 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.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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

Notation de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe		
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	%	%	%
AA	57	52	68
A	—	14	7
Non cotés*	43	34	25
TOTAL	100	100	100

* Ces titres sont émis par des municipalités et 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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	%	%	%
R-1 (élevé)	28	44	64
R-1 (moyen)	32	10	—
R-1 (faible)	12	46	36
Non cotés*	28	—	—
TOTAL	100	100	100

* Ces titres sont émis par des municipalités et 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 7 «Informations sur les instruments financiers».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS

Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	9 126 705	8 973 563
Réévaluation des placements à la JVRN	9 124 613	8 973 563
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	2 092	—

	31 décembre 2013
	\$
RÉSULTAT GLOBAL	
Résultat global présenté selon les PCGR	38 587
Réévaluation des placements à la JVRN	36 495
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	2 092

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Encaisse	52 092	12 232	286 721
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	30 329 120	45 844 939	38 699 322
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	170 658	266 534	247 689
	30 551 870	46 123 705	39 233 732
PASSIFS			
Passifs courants			
Charges à payer	—	14 137	210 244
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	30 551 870	46 109 568	39 023 488
– PAR PART	20,54	19,96	19,98

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts à des fins d'attribution	940 418	1 036 069
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	5 675	—
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	142 003	(335 679)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	45 759	(231 003)
	1 133 855	469 387
CHARGES		
Frais de gestion	—	618 602
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	1 133 855	(149 215)
– PAR PART	0,63	(0,08)
Nombre moyen de parts	1 811 841	1 848 857

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	46 109 568	39 023 488
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	1 133 855	(149 215)
Opérations sur parts		
Primes reçues durant la période	27 848 821	23 666 007
Retraits	(44 540 374)	(16 430 712)
	(16 691 553)	7 235 295
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	30 551 870	46 109 568

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	1 133 855	(149 215)
Ajustement au titre des éléments suivants:		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(142 003)	335 679
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(45 759)	231 003
Produit de la vente de placements	62 655 358	133 116 408
Achat de placements	(46 951 812)	(140 828 707)
Charges à payer	(14 137)	(196 107)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	95 876	(18 845)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	16 731 378	(7 509 784)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	27 848 821	23 666 007
Montant global des retraits	(44 540 374)	(16 430 712)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(16 691 553)	7 235 295
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	35	—
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	39 860	(274 489)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	12 232	286 721
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	52 092	12 232
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	769 328	1 009 649
Intérêts payés	6	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
OBLIGATIONS (86,4 %)				
Gouvernement du Canada (20,4 %)				
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,850 %, 2016-12-15	370 000 CAD		374 988	375 027
Gouvernement du Canada 1,000 %, 2015-02-01	400 000 CAD		400 152	399 990
1,000 %, 2015-11-01	5 151 000 CAD		5 146 421	5 150 865
PSP Capital série 4, 2,260 %, 2017-02-16	293 000 CAD		297 035	298 906
			6 218 596	6 224 788
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (23,2 %)				
Cadillac Fairview Finance Trust série A, 3,240 %, 2016-01-25	997 000 CAD		1 031 576	1 017 481
Province de l'Ontario 1,900 %, 2017-09-08	1 909 000 CAD		1 905 144	1 935 755
4,200 %, 2018-03-08	1 819 000 CAD		1 969 213	1 973 168
1,750 %, 2018-10-09	310 000 CAD		310 186	312 542
Province de Québec 4,500 %, 2016-12-01	524 000 CAD		568 650	556 430
4,500 %, 2018-12-01	1 154 000 CAD		1 283 594	1 280 393
			7 068 363	7 075 769
Municipalités et institutions parapubliques (9,0 %)				
Municipalité de Saint-Charles-Borromée 3,000 %, 2015-11-30	102 000 CAD		104 160	103 126
RGMR Portneuf 2,850 %, 2015-09-30	89 000 CAD		90 556	89 846
Ville de Baie-Saint-Paul 3,000 %, 2015-12-07	159 000 CAD		162 387	160 792
Ville de Drummondville 3,100 %, 2015-12-16	200 000 CAD		204 672	202 496
Ville de Gatineau 3,550 %, 2015-06-15	108 000 CAD		110 754	108 964
Ville de Lac-Mégantic 3,000 %, 2015-12-21	190 000 CAD		194 094	192 597
Ville de L'Île Perrot 2,850 %, 2015-09-28	64 000 CAD		65 116	64 611
Ville de Mont-Saint-Hilaire 2,400 %, 2019-11-26	304 000 CAD		299 622	303 313
Ville de Pincourt 3,000 %, 2015-09-28	127 000 CAD		129 536	128 402
Ville de Pointe-Claire 2,850 %, 2015-09-21	146 000 CAD		148 529	147 114
Ville de Pont-Rouge 3,000 %, 2015-12-01	67 000 CAD		68 420	67 928
Ville de Saint-Eustache 3,000 %, 2015-10-05	140 000 CAD		142 817	141 153
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu 3,000 %, 2016-06-23	150 000 CAD		153 488	152 560
Ville de Salaberry-de-Valleyfield 3,000 %, 2015-11-30	134 000 CAD		136 838	135 480
Ville de Terrebonne 3,000 %, 2015-10-05	57 000 CAD		58 147	57 615
3,000 %, 2015-12-15	150 000 CAD		153 218	152 103

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Val-d'Or				
3,100 %, 2015-02-02	210 000 CAD		213 125	210 196
3,000 %, 2015-12-21	340 000 CAD		347 327	344 167
			2 782 806	2 762 463
Sociétés (33,8 %)				
407 International				
3,870 %, 2017-11-24	32 000 CAD		33 967	33 759
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
1,750 %, 2016-06-01	302 000 CAD		301 390	302 653
2,350 %, 2017-10-18	101 000 CAD		100 725	102 365
2,220 %, 2018-03-07	264 000 CAD		265 162	266 424
Banque de Montréal				
2,960 %, 2016-08-02	199 000 CAD		204 112	203 093
2,430 %, 2019-03-04	528 000 CAD		528 681	535 698
Banque Laurentienne du Canada				
2,560 %, 2018-03-26	218 000 CAD		218 000	220 401
Banque Nationale du Canada				
2,050 %, 2016-01-11	372 000 CAD		373 938	373 940
3,580 %, 2016-04-26	254 000 CAD		263 759	260 478
2,019 %, 2017-04-13	295 000 CAD		295 000	296 716
Banque Royale du Canada				
2,364 %, 2017-09-21	113 000 CAD		112 637	114 527
2,820 %, 2018-07-12	472 000 CAD		479 176	485 642
Banque Scotia				
2,370 %, 2018-01-11	484 000 CAD		481 265	490 745
2,242 %, 2018-03-22	582 000 CAD		584 270	587 514
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	107 000 CAD		108 201	109 374
Banque Toronto-Dominion				
1,824 %, 2017-04-03	310 000 CAD		310 388	310 798
2,447 %, 2019-04-02	195 000 CAD		195 000	197 836
3,367 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	207 000 CAD		212 233	209 823
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	398 000 CAD		441 764	438 981
Bell Canada				
3,500 %, 2018-09-10	308 000 CAD		319 950	322 186
BMW Canada				
série K, 2,330 %, 2018-09-26	227 000 CAD		226 914	229 667
Caisse centrale Desjardins				
2,281 %, 2016-10-17	274 000 CAD		276 047	276 963
Caterpillar Financial Services Corporation				
2,290 %, 2018-06-01	362 000 CAD		358 161	365 715
Enbridge Gas Distribution				
1,850 %, 2017-04-24	185 000 CAD		184 957	185 912
John Deere Canada				
2,350 %, 2019-06-24	114 000 CAD		113 877	115 127
Plenary Health Care Partnerships Humber				
2,633 %, 2015-05-18	270 000 CAD		271 984	271 063
Reliance				
série 1, 4,574 %, 2017-03-15	946 000 CAD		986 655	985 748
Société de financement GE Capital Canada				
4,240 %, 2015-06-08	46 000 CAD		47 709	46 551
2,420 %, 2018-05-31	256 000 CAD		253 097	260 189
Société en commandite Gaz Métro				
10,450 %, 2016-10-31	307 000 CAD		372 649	354 319

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (suite)				
Teranet Income Fund 3,531 %, 2015-12-16	210 000	CAD	216 105	213 154
Trans Québec & Maritimes Pipeline série L, 4,250 %, 2017-09-15	355 000	CAD	378 221	374 298
Volkswagen Credit Canada 2,800 %, 2018-08-20	197 000	CAD	197 457	202 354
Wells Fargo Canada Corporation 2,780 %, 2018-11-15	289 000	CAD	293 711	296 627
Westcoast Energy 5,600 %, 2019-01-16	250 000	CAD	283 325	281 042
			10 290 487	10 321 682
TOTAL DES OBLIGATIONS			26 360 252	26 384 702
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (8,6 %)				
Bons du Trésor du Canada 2015-02-12	1 795 000	CAD	1 791 754	1 791 754
2015-02-26	810 000	CAD	808 543	808 543
2015-03-12	35 000	CAD	34 939	34 939
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE			2 635 236	2 635 236
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS MOBILIERS (3,6 %)				
CHIP Mortgage Trust 3,663 %, 2038-09-25	535 000	CAD	540 179	555 539
Fiducie de titrisation automobile Ford série 2010-R3, classe A3, 2,714 %, 2015-09-15	140 000	CAD	1 091	1 067
série 2011-R1, classe 2, 3,020 %, 2016-02-15	245 000	CAD	34 504	34 292
Glacier Credit Card Trust 2,568 %, 2019-09-20	204 000	CAD	204 000	206 996
Master Credit Card Trust II série 13-4, 2,723 %, 2018-11-21	288 000	CAD	286 667	295 543
TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS MOBILIERS			1 066 441	1 093 437
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES (0,7 %)				
Corporation émettrice Column Canada 4,934 %, 2016-09-15	110 000	CAD	118 076	115 070
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,449 %, 2016-08-12	120 000	CAD	28 071	27 568
Merrill Lynch Financial Assets 4,659 %, 2016-07-12	85 000	CAD	16 667	16 107
4,642 %, 2016-10-12	110 000	CAD	58 653	57 000
TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES			221 467	215 745
TOTAL DES PLACEMENTS (99,3 %)			30 283 396	30 329 120
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,7 %)				222 750
ACTIF NET (100 %)				30 551 870

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

PRINCIPAUX TITRES – NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 ^{er} novembre 2015	16,9 %
Province de l'Ontario, 4,20 %, 8 mars 2018	6,5 %
Province de l'Ontario, 1,90 %, 8 septembre 2017	6,3 %
Province de Québec, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2018	4,2 %
Cadillac Fairview Financial, 3,24 %, 25 janvier 2016	3,3 %
Reliance, série 1, 4,574 %, 15 mars 2017	3,2 %
Banque Scotia, 2,242 %, 22 mars 2018	1,9 %
Province de Québec, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2016	1,8 %
CHIP Mortgage Trust, 3,663 %, 25 septembre 2038	1,8 %
Banque de Montréal, 2,43 %, 4 mars 2019	1,8 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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'intérêts 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 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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
Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	25 543 050	15 817 935	—	41 360 985
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	1 138 074	—	1 138 074
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	—	—	—
Titres de marché monétaire	3 345 880	—	—	3 345 880
TOTAL	28 888 930	16 956 009	—	45 844 939
Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	12 884 026	21 654 752	—	34 538 778
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	1 865 786	—	1 865 786
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	—	—	—
Titres de marché monétaire	2 294 758	—	—	2 294 758
TOTAL	15 178 784	23 520 538	—	38 699 322

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)

Risque de change

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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 augmentation ou d'une diminution 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 2014	11 286 431	18 539 242	—	555 539	30 381 212	147 139
31 décembre 2013	4 271 339	38 358 377	1 683 479	1 543 976	45 857 171	310 250
1 ^{er} janvier 2013	3 599 008	32 234 123	2 234 265	918 648	38 986 044	250 500

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

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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	%	%	%
Obligations			
Sociétés	33,8	25,5	42,4
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	23,2	29,2	12,9
Gouvernement du Canada	20,4	26,2	20,1
Municipalités et institutions parapubliques	9,0	8,8	13,1
Titres de marché monétaire	8,6	7,2	5,9
Titres adossés à des crédits mobiliers	3,6	0,0	0,0
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,7	2,5	4,8
Autres éléments d'actif net	0,7	0,6	0,8
TOTAL	100	100	100

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 demeurrées constantes, sont les suivantes :

	Variation des cours	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat
		31 décembre 2014
Indice de référence	%	\$
FTSE TMX Canada Court terme	+/- 0,25	+/- 76 380

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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.

La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire canadiens a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* («DBRS»), *Standard & Poor's* ou *Moody's*. La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire étrangers a été établie par le *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. 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.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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

Notation de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe		
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	%	%	%
AAA	31	36	38
AA	33	37	31
A	19	17	23
BBB	7	4	8
Non cotés*	10	6	—
TOTAL	100	100	100

* Ces titres sont émis par des municipalités et 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 7 « Informations sur les instruments financiers ».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS

Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	46 093 404	39 007 004
Réévaluation des placements à la JVRN	46 109 568	39 023 488
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	(16 164)	(16 484)

	31 décembre 2013
	\$
RÉSULTAT GLOBAL	
Résultat global présenté selon les PCGR	(148 894)
Réévaluation des placements à la JVRN	(149 215)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	321

PARTICIPATION DANS DES ENTITÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur des participations du Fonds :

Nom	Lien	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$	\$
Titres adossés à des créances hypothécaires	Entité structurée	215 745	1 138 074	1 865 786
Titres adossés à des crédits mobiliers	Entité structurée	1 093 437	—	—

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Encaisse	232 027	415 919	1 012 195
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	171 463 532	160 023 781	152 690 910
Somme à recevoir pour la vente de titres	2 209 450	—	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	932 783	933 117	1 307 525
	174 837 792	161 372 817	155 010 630
PASSIFS			
Passifs courants			
Charges à payer	—	18 985	288 964
Somme à payer pour l'achat de titres	2 321 748	—	—
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	172 516 044	161 353 832	154 721 666
– PAR PART	33,57	31,23	32,03

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts		
à des fins d'attribution	5 232 549	5 330 001
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	30 823	—
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 531 934	(2 099 628)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	5 255 703	(4 401 866)
	12 051 009	(1 171 493)
CHARGES		
Frais de gestion	—	3 027 467
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	12 051 009	(4 198 960)
– PAR PART	2,35	(0,83)
Nombre moyen de parts	5 127 637	5 072 526

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	161 353 832	154 721 666
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	12 051 009	(4 198 960)
Opération sur parts		
Primes reçues durant la période	53 282 749	26 259 896
Retraits	(54 171 546)	(15 428 770)
	(888 797)	10 831 126
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	172 516 044	161 353 832

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	12 051 009	(4 198 960)
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 531 934)	2 099 628
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(5 255 703)	4 401 866
Produit de la vente de placements	269 758 558	332 326 457
Achat de placements	(274 410 672)	(346 160 822)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(2 209 450)	—
Charges à payer	(18 985)	(269 979)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	334	374 408
Somme à payer pour l'achat de titres	2 321 748	—
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	704 905	(11 427 402)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	53 282 749	26 259 896
Montant global des retraits	(54 171 546)	(15 428 770)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(888 797)	10 831 126
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(183 892)	(596 276)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	415 919	1 012 195
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	232 027	415 919
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	4 184 093	4 014 551
Intérêts payés	6	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
OBLIGATIONS (93,5 %)				
OBLIGATIONS CANADIENNES (93,5 %)				
Gouvernement du Canada (23,3 %)				
Fiducie du Canada pour l'habitation				
2,050 %, 2017-06-15	194 000 CAD		196 664	197 785
4,100 %, 2018-12-15	89 000 CAD		96 825	97 880
Gouvernement du Canada				
1,250 %, 2016-02-01	3 075 000 CAD		3 083 749	3 083 160
2,000 %, 2016-06-01	50 000 CAD		50 834	50 704
2,750 %, 2016-09-01	200 000 CAD		207 882	205 784
1,500 %, 2017-02-01	14 418 000 CAD		14 556 663	14 562 871
1,250 %, 2017-08-01	4 925 000 CAD		4 922 470	4 948 135
1,500 %, 2017-09-01	1 900 000 CAD		1 890 529	1 921 427
1,750 %, 2019-09-01	6 275 000 CAD		6 332 894	6 391 872
1,500 %, 2020-03-01	775 000 CAD		774 330	778 533
1,500 %, 2023-06-01	290 000 CAD		262 156	285 655
2,500 %, 2024-06-01	2 375 000 CAD		2 501 651	2 521 249
4,000 %, 2041-06-01	653 000 CAD		811 062	866 483
3,500 %, 2045-12-01	416 000 CAD		513 641	522 262
PSP Capital				
3,030 %, 2020-10-22	100 000 CAD		100 118	105 368
série 7, 3,290 %, 2024-04-04	1 915 000 CAD		1 958 291	2 028 344
Royal Office Finance				
série A, 5,209 %, 2032-11-12	1 305 304 CAD		1 452 921	1 609 948
			39 712 680	40 177 460
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (29,4 %)				
Cadillac Fairview Finance Trust				
série B, 4,310 %, 2021-01-25	150 000 CAD		161 920	168 358
Financement-Québec				
5,250 %, 2034-06-01	425 000 CAD		479 689	541 273
Ontario School Boards Financing Corporation				
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	566 327 CAD		647 176	692 873
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	1 880 080 CAD		2 166 661	2 237 533
Province de la Colombie-Britannique				
4,650 %, 2018-12-18	1 000 000 CAD		1 116 590	1 120 981
3,700 %, 2020-12-18	300 000 CAD		317 703	330 461
4,300 %, 2042-06-18	70 000 CAD		73 532	84 735
3,200 %, 2044-06-18	425 000 CAD		392 700	429 265
Province de la Saskatchewan				
5,750 %, 2029-03-05	86 000 CAD		105 150	114 890
Province de l'Alberta				
3,400 %, 2023-12-01	925 000 CAD		943 716	1 001 993
3,900 %, 2033-12-01	780 000 CAD		767 348	873 841
3,450 %, 2043-12-01	1 262 000 CAD		1 162 321	1 331 243
Province de l'Ontario				
4,300 %, 2017-03-08	15 000 CAD		16 241	15 971
2,100 %, 2018-09-08	2 850 000 CAD		2 819 861	2 907 384
4,400 %, 2019-06-02	2 809 000 CAD		3 078 650	3 131 782
4,000 %, 2021-06-02	315 000 CAD		341 668	350 469
3,150 %, 2022-06-02	3 211 000 CAD		3 219 304	3 396 601
2,850 %, 2023-06-02	5 679 000 CAD		5 368 302	5 846 871
3,500 %, 2024-06-02	4 266 000 CAD		4 439 124	4 584 412
6,200 %, 2031-06-02	30 000 CAD		37 995	42 010

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Province de l'Ontario (suite)				
5,850 %, 2033-03-08	177 000	CAD	218 684	242 625
4,700 %, 2037-06-02	864 000	CAD	936 619	1 062 160
4,650 %, 2041-06-02	2 421 000	CAD	2 794 088	3 006 239
3,500 %, 2043-06-02	1 115 000	CAD	1 030 391	1 160 969
3,450 %, 2045-06-02	1 609 000	CAD	1 547 914	1 665 528
Province de Québec				
4,500 %, 2017-12-01	1 125 000	CAD	1 229 546	1 223 349
4,500 %, 2019-12-01	3 388 000	CAD	3 734 172	3 814 029
3,500 %, 2022-12-01	2 272 000	CAD	2 272 091	2 450 822
9,375 %, 2023-01-16	54 000	CAD	78 341	81 330
3,750 %, 2024-09-01	1 200 000	CAD	1 274 642	1 309 487
6,000 %, 2029-10-01	218 000	CAD	266 710	293 613
5,750 %, 2036-12-01	585 000	CAD	713 361	806 738
5,000 %, 2038-12-01	400 000	CAD	444 660	509 123
5,000 %, 2041-12-01	1 525 000	CAD	1 802 935	1 970 423
4,250 %, 2043-12-01	485 000	CAD	496 315	565 772
3,500 %, 2045-12-01	916 000	CAD	871 735	944 320
TCHC Issuer Trust				
4,877 %, 2037-05-11	119 000	CAD	124 274	140 235
série B, 5,395 %, 2040-02-22	145 000	CAD	160 367	185 513
			47 652 496	50 635 221
Municipalités et institutions parapubliques (5,1 %)				
Municipalité de Saint-Lambert-de-Lauzon				
2,600 %, 2015-11-16	600 000	CAD	608 166	605 388
Réseau de transport de la Capitale				
2,750 %, 2016-11-09	194 000	CAD	197 433	197 495
Ville de Baie-Comeau				
2,500 %, 2015-10-20	289 000	CAD	292 361	291 162
Ville de Blainville				
2,500 %, 2015-11-09	200 000	CAD	202 348	201 658
Ville de Chambly				
2,200 %, 2019-12-16	300 000	CAD	295 281	296 361
Ville de Chibougamau				
2,700 %, 2015-10-15	331 000	CAD	335 998	334 242
Ville de Côte-Saint-Luc				
2,500 %, 2015-10-26	200 000	CAD	202 332	201 528
3,000 %, 2016-06-08	350 000	CAD	358 120	356 133
Ville de Drummondville				
2,250 %, 2019-12-18	300 000	CAD	296 220	297 036
Ville de Gatineau				
2,700 %, 2016-11-29	150 000	CAD	152 114	152 700
Ville de Joliette				
2,800 %, 2015-09-01	475 000	CAD	482 676	479 173
Ville de La Prairie				
2,750 %, 2018-09-10	100 000	CAD	98 776	101 952
Ville de Lac-Brome				
2,500 %, 2015-11-09	80 000	CAD	80 939	80 663
Ville de Laval				
2,500 %, 2017-06-27	325 000	CAD	325 614	329 622
Ville de Longueuil				
2,650 %, 2018-11-20	475 000	CAD	465 239	482 410

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Montréal				
5,000 %, 2018-12-01	106 000 CAD		116 939	118 771
4,500 %, 2021-12-01	850 000 CAD		903 758	960 373
4,250 %, 2032-12-01	225 000 CAD		217 891	248 837
Ville de Québec				
2,000 %, 2017-02-14	300 000 CAD		297 603	303 183
2,000 %, 2018-05-01	500 000 CAD		482 635	497 745
Ville de Rosemère				
2,700 %, 2015-11-23	273 000 CAD		277 232	275 738
Ville de Saguenay				
2,350 %, 2019-10-21	300 000 CAD		295 872	298 983
Ville de Saint-Georges				
2,500 %, 2015-11-09	200 000 CAD		202 348	201 633
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu				
3,000 %, 2015-12-14	400 000 CAD		408 568	405 651
Ville de Sainte-Julie				
2,600 %, 2015-10-20	390 000 CAD		395 222	393 221
Ville de Toronto				
5,200 %, 2040-06-01	275 000 CAD		304 926	353 685
Ville d'Ottawa				
4,600 %, 2042-07-14	350 000 CAD		355 464	415 050
			8 652 075	8 880 393
Sociétés (35,7 %)				
407 International				
3,880 %, 2015-06-16	31 000 CAD		32 036	31 349
3,870 %, 2017-11-24	435 000 CAD		456 141	458 914
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	745 000 CAD		832 105	926 614
Accès Recherche Montréal				
7,067 %, 2042-12-31	98 575 CAD		121 217	137 955
Aéroports de Montréal				
5,170 %, 2035-09-17	21 000 CAD		22 663	25 280
série I, 5,472 %, 2040-04-16	23 000 CAD		26 071	29 435
3,919 %, 2042-09-26	100 000 CAD		89 355	102 758
Alimentation Couche-Tard				
4,214 %, 2020-08-21	275 000 CAD		276 202	291 596
Alliance Pipeline				
6,765 %, 2025-12-31	60 850 CAD		70 302	71 913
AltaLink				
4,054 %, 2044-11-21	200 000 CAD		200 000	209 098
Arrow Lakes Power Corporation				
5,516 %, 2041-04-05	16 000 CAD		17 055	18 899
AT&T				
3,825 %, 2020-11-25	250 000 CAD		252 128	261 798
Autorité aéroportuaire de Winnipeg				
5,205 %, 2040-09-28	95 587 CAD		97 180	106 887
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				
5,960 %, 2019-11-20	326 000 CAD		378 440	384 958
6,450 %, 2027-12-03	94 000 CAD		114 455	124 702
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	158 602 CAD		186 270	200 265
7,050 %, 2030-06-12	42 000 CAD		54 181	59 144
4,530 %, 2041-12-02	131 000 CAD		129 960	147 712

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (suite)				
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
3,400 %, 2016-01-14	525 000	CAD	541 936	534 966
2,350 %, 2017-10-18	1 557 000	CAD	1 552 765	1 578 043
2,350 %, 2019-06-24	1 610 000	CAD	1 614 257	1 627 269
3,000 %, (taux variable à partir du 2019-10-28), 2024-10-28	210 000	CAD	209 952	212 544
Banque de Montréal				
2,390 %, 2017-07-12	934 000	CAD	937 941	948 228
2,240 %, 2017-12-11	700 000	CAD	692 377	707 555
2,430 %, 2019-03-04	1 000 000	CAD	1 009 000	1 014 579
3,400 %, 2021-04-23	225 000	CAD	224 305	237 527
série F, 6,170 %, (taux variable à partir du 2018-03-28), 2023-03-28	215 000	CAD	242 817	241 731
3,120 %, (taux variable à partir du 2019-09-19), 2024-09-19	355 000	CAD	355 000	361 032
4,609 %, 2025-09-10	358 000	CAD	375 873	412 449
Banque Laurentienne du Canada				
3,278 %, 2018-10-15	325 000	CAD	325 676	336 345
Banque Manuvie du Canada				
2,383 %, 2016-10-17	125 000	CAD	125 692	126 278
Banque Nationale du Canada				
2,050 %, 2016-01-11	640 000	CAD	643 334	643 338
3,580 %, 2016-04-26	415 000	CAD	430 944	425 584
2,702 %, 2016-12-15	900 000	CAD	917 037	916 924
2,019 %, 2017-04-13	250 000	CAD	250 000	251 454
1,951 %, 2017-12-11	425 000	CAD	425 000	425 523
2,404 %, 2019-10-28	600 000	CAD	600 000	604 417
3,261 %, (taux variable à partir du 2017-04-11), 2022-11-04	985 000	CAD	1 007 891	1 012 043
Banque Royale du Canada				
2,070 %, 2016-06-17	375 000	CAD	376 697	377 397
2,680 %, 2016-12-08	381 000	CAD	387 835	388 077
3,660 %, 2017-01-25	879 000	CAD	920 480	913 044
2,364 %, 2017-09-21	403 000	CAD	401 706	408 447
2,260 %, 2018-03-12	863 000	CAD	851 065	871 557
2,820 %, 2018-07-12	330 000	CAD	331 934	339 538
2,890 %, 2018-10-11	125 000	CAD	125 449	128 826
2,350 %, 2019-12-09	750 000	CAD	749 858	753 643
2,860 %, 2021-03-04	232 000	CAD	231 970	237 653
3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17	690 000	CAD	689 876	701 434
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	2 031 000	CAD	2 020 000	2 077 389
4,930 %, 2025-07-16	225 000	CAD	243 529	264 869
Banque Scotia				
1,800 %, 2016-05-09	125 000	CAD	124 868	125 334
2,100 %, 2016-11-08	125 000	CAD	125 366	125 927
2,740 %, 2016-12-01	53 000	CAD	54 079	54 028
4,100 %, 2017-06-08	350 000	CAD	370 906	369 480
2,370 %, 2018-01-11	1 234 000	CAD	1 227 028	1 251 196
2,242 %, 2018-03-22	820 000	CAD	808 971	827 770
2,400 %, 2019-10-28	550 000	CAD	549 874	554 288
3,270 %, 2021-01-11	970 000	CAD	975 291	1 016 523
6,650 %, (taux variable à partir du 2016-01-22), 2021-01-22	99 000	CAD	108 006	103 847
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	704 000	CAD	711 899	719 617
3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18	350 000	CAD	346 108	358 796

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (suite)				
Banque Toronto-Dominion				
2,948 %, 2016-08-02	150 000 CAD		154 076	153 118
1,824 %, 2017-04-03	600 000 CAD		600 000	601 545
2,433 %, 2017-08-15	125 000 CAD		125 305	127 006
2,447 %, 2019-04-02	1 390 000 CAD		1 397 350	1 410 213
2,563 %, 2020-06-24	685 000 CAD		685 000	694 108
3,367 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	67 000 CAD		68 694	67 914
2,621 %, 2021-12-22	600 000 CAD		600 000	601 999
5,828 %, (taux variable à partir du 2018-07-09), 2023-07-09	590 000 CAD		663 018	662 776
3,226 %, 2024-07-24	200 000 CAD		200 000	205 606
4,779 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2105-12-14	810 000 CAD		867 518	853 270
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	1 003 000 CAD		1 113 290	1 106 277
Bell Canada				
série EZ, 7,000 %, 2027-09-24	81 000 CAD		97 922	104 239
série M-34, 6,170 %, 2037-02-26	8 000 CAD		9 652	9 809
4,750 %, 2044-09-29	300 000 CAD		304 845	308 751
British Columbia Ferry Services				
série 14-1, 4,289 %, 2044-04-28	300 000 CAD		300 000	324 841
British Columbia Telephone Company				
série 3, 10,650 %, 2021-06-19	135 000 CAD		192 649	194 460
Caisse centrale Desjardins				
2,281 %, 2016-10-17	1 006 000 CAD		1 013 942	1 016 877
3,502 %, 2017-10-05	807 000 CAD		836 811	842 845
2,795 %, 2018-11-19	555 000 CAD		552 397	569 890
2,443 %, 2019-07-17	730 000 CAD		730 000	738 708
Canadian Utilities				
5,032 %, 2036-11-20	25 000 CAD		26 531	29 774
4,543 %, 2041-10-24	263 000 CAD		260 630	296 805
4,722 %, 2043-09-09	109 000 CAD		110 958	126 723
Capital City Link				
série A, 4,386 %, 2046-03-31	486 000 CAD		455 066	515 742
Capital Desjardins				
série F, 5,541 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2021-06-01	245 000 CAD		264 742	257 377
série G, 5,187 %, 2020-05-05	389 000 CAD		428 184	439 661
série H, 4,954 %, (taux variable à partir du 2021-12-15), 2026-12-15	257 000 CAD		277 683	290 345
Chemin de fer Canadien Pacifique				
6,910 %, 2024-10-01	78 744 CAD		92 988	93 923
CIBC Capital Trust				
9,976 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	2 000 CAD		2 598	2 584
Collectif Santé Montréal, placement privé				
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	694 000 CAD		824 777	917 787
Compagnies Loblaw				
5,220 %, 2020-06-18	60 000 CAD		65 340	67 682
Corporation Financière Canada-Vie				
7,529 %, 2032-06-30	81 000 CAD		99 234	111 646
Corporation Financière Power				
6,900 %, 2033-03-11	25 000 CAD		30 294	33 472
Corporation Shoppers Drug Mart				
2,360 %, 2018-05-24	375 000 CAD		367 710	378 481
CSS (FSCC) Partnership				
6,915 %, 2042-07-31	35 590 CAD		43 501	47 434

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (suite)				
Enbridge				
4,530 %, 2020-03-09	8 000 CAD		8 546	8 729
3,940 %, 2023-06-30	210 000 CAD		207 656	218 908
7,220 %, 2030-07-24	241 000 CAD		305 868	309 215
5,750 %, 2039-09-02	494 000 CAD		557 973	570 405
5,120 %, 2040-09-28	21 000 CAD		21 810	22 353
Enbridge Gas Distribution				
6,160 %, 2033-12-16	63 000 CAD		76 096	82 959
EPCOR Utilities				
5,650 %, 2035-11-16	200 000 CAD		248 446	250 726
6,650 %, 2038-04-15	21 000 CAD		26 775	29 897
Fiducie de capital BMO				
10,221 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), 2107-12-31	91 000 CAD		119 134	116 910
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	364 978
Fiducie de capital Sun Life				
7,093 %, 2032-06-30	87 000 CAD		102 248	115 670
5,863 %, 2108-12-31	105 000 CAD		117 742	121 007
Fiducie de capital TD IV				
10,000 %, (taux variable à partir du 2039-06-30), 2108-06-30	124 000 CAD		168 093	175 488
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix				
3,498 %, 2021-02-08	200 000 CAD		200 000	205 922
FortisAlberta				
4,540 %, 2041-10-18	50 000 CAD		49 362	56 358
FortisBC				
4,000 %, 2044-10-28	250 000 CAD		249 828	258 553
FortisBC Energy				
4,250 %, 2041-12-09	75 000 CAD		71 120	81 024
Genesis Trust & Corporate Services				
2,295 %, 2017-02-15	75 000 CAD		75 505	75 970
George Weston				
4,115 %, 2024-06-17	700 000 CAD		700 000	727 823
Great-West Lifeco				
6,140 %, 2018-03-21	650 000 CAD		737 945	733 477
5,998 %, 2039-11-16	31 000 CAD		36 458	40 455
7,127 %, (taux variable à partir du 2018-06-26), 2068-06-26	467 000 CAD		543 560	545 007
Hospital Infrastructure				
série A, 5,439 %, 2045-01-31	285 000 CAD		304 759	342 472
Hydro One				
4,400 %, 2020-06-01	550 000 CAD		608 558	614 547
3,200 %, 2022-01-13	28 000 CAD		27 614	29 488
5,490 %, 2040-07-16	709 000 CAD		808 480	909 987
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers				
4,750 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2021-12-14	550 000 CAD		583 566	578 961
Integrated Team Solutions SJHC				
5,946 %, 2042-11-30	95 000 CAD		104 738	118 363
John Deere Canada				
2,350 %, 2019-06-24	650 000 CAD		649 298	656 424
Lower Mattagami Energy				
4,331 %, 2021-05-18	21 000 CAD		22 155	23 387
Manulife Finance (Delaware)				
5,059 %, (taux variable à partir du 2036-12-15), 2041-12-15	48 000 CAD		46 653	53 190
Metro				
5,030 %, 2044-12-01	225 000 CAD		224 896	231 085

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
Sociétés (suite)				
North West Redwater Partnership série A, 3,200 %, 2024-07-22	345 000 CAD		345 194	351 768
Northland Power série A, 4,958 %, 2032-12-31	271 575 CAD		275 726	305 094
Nova Scotia Power 5,670 %, 2035-11-14	58 000 CAD		65 775	72 748
5,950 %, 2039-07-27	50 000 CAD		59 394	65 967
Plenary Health Care Partnerships Humber 4,895 %, 2039-05-31	420 000 CAD		424 882	468 370
Plenary Properties 6,288 %, 2044-01-31	375 000 CAD		444 384	494 285
Reliance série 1, 4,574 %, 2017-03-15	114 000 CAD		118 900	118 790
série 2, 5,187 %, 2019-03-15	266 000 CAD		277 970	285 334
Rogers Communications 6,680 %, 2039-11-04	190 000 CAD		221 282	243 707
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance 6,632 %, 2044-06-30	200 000 CAD		232 833	260 496
Société de financement GE Capital Canada 4,550 %, 2017-01-17	650 000 CAD		697 203	686 738
Société en commandite Gaz Métro série J, 5,450 %, 2021-07-12	375 000 CAD		422 272	443 937
Société Financière Manuvie 5,505 %, 2018-06-26	600 000 CAD		663 588	667 440
Strait Crossing Development, placement privé série 144A, 6,170 %, 2031-09-15	49 071 CAD		50 099	50 883
Suncor Énergie 3,100 %, 2021-11-26	600 000 CAD		606 540	607 604
TELUS Corporation série CG, 5,050 %, 2019-12-04	147 000 CAD		160 015	164 653
3,750 %, 2025-01-17	700 000 CAD		698 425	717 833
Teranet Income Fund 5,754 %, 2040-12-17	326 000 CAD		339 940	368 032
6,100 %, 2041-06-17	895 000 CAD		976 499	1 057 533
Thomson Reuters Corporation 3,309 %, 2021-11-12	400 000 CAD		400 000	406 186
Toronto Hydro Corporation 3,540 %, 2021-11-18	26 000 CAD		26 223	27 860
TransCanada PipeLines 5,100 %, 2017-01-11	475 000 CAD		518 116	506 490
3,650 %, 2021-11-15	46 000 CAD		46 476	48 921
8,290 %, 2026-02-05	35 000 CAD		46 956	50 411
6,890 %, 2028-08-07	130 000 CAD		159 494	170 776
8,050 %, 2039-02-17	225 000 CAD		333 245	347 604
Transcontinental 3,897 %, 2019-05-13	250 000 CAD		250 000	253 713
West Edmonton Mall Property série B2, 4,056 %, 2024-02-13	295 789 CAD		295 787	312 707
			59 958 254	61 605 092
TOTAL DES OBLIGATIONS CANADIENNES			155 975 505	161 298 166

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
OBLIGATIONS AMÉRICAINES (0,0 %)			
Molson Coors Brewing Company 3,950 %, 2017-10-06	16 000 CAD	16 562	16 721
TOTAL DES OBLIGATIONS		155 992 067	161 314 887

	Nombre de parts		
FONDS DE PLACEMENT (4,1 %)			
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire	712 094	7 114 004	7 085 334

	Valeur nominale		
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES (0,9 %)			
Corporation émettrice Column Canada 4,934 %, 2016-09-15	1 165 000 CAD	1 250 534	1 218 699
Fiducie ClareGold 5,067 %, 2016-06-15	345 000 CAD	68 262	66 375
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,449 %, 2016-08-12	40 000 CAD	9 357	9 189
4,595 %, 2016-11-12	166 000 CAD	23 137	22 021
Merrill Lynch Financial Assets 4,826 %, 2016-02-12	50 000 CAD	53 195	51 317
série 2007-CA22, classe A3, 4,878 %, 2017-04-12	105 000 CAD	113 145	111 333
Merrill Lynch Mortgage Loans 4,678 %, 2015-08-12	115 000 CAD	3 065	2 942
4,711 %, 2016-11-12	94 000 CAD	19 799	19 276
TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES		1 540 494	1 501 152

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,9 %)			
Banque Laurentienne du Canada, billets 2015-02-10	200 000 CAD	199 594	199 594
Bons du Trésor du Canada 2015-01-29	45 000 CAD	44 931	44 931
2015-02-12	500 000 CAD	499 380	499 380
2015-02-26	170 000 CAD	169 663	169 663
Bons du Trésor du Québec 2015-01-23	55 000 CAD	54 920	54 920
Société Financière Daimler Canada, billets 2015-01-07	525 000 CAD	517 776	517 776
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		1 486 264	1 486 264
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS MOBILIERS (0,0 %)			
Hollis Receivables Term Trust série A, 2,434 %, 2019-06-26	75 000 CAD	75 000	75 895
TOTAL DES PLACEMENTS (99,4 %)		166 207 829	171 463 532
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,6 %)			1 052 512
ACTIF NET (100 %)			172 516 044

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

PRINCIPAUX TITRES - NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} février 2017	8,4 %
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire	4,1 %
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} septembre 2019	3,7 %
Province de l'Ontario, 2,85 %, 2 juin 2023	3,4 %
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} août 2017	2,9 %
Province de l'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2024	2,7 %
Province de Québec, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2019	2,2 %
Province de l'Ontario, 3,15 %, 2 juin 2022	2,0 %
Province de l'Ontario, 4,40 %, 2 juin 2019	1,8 %
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} février 2016	1,8 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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'intérêts 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 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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
Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	87 817 691	69 743 292	—	157 560 983
Fonds de placement	—	—	—	—
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	2 262 963	—	2 262 963
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	—	—	—
Titres de marché monétaire	199 834	—	—	199 834
TOTAL	88 017 525	72 006 255	—	160 023 780
Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Obligations	65 424 486	44 094 734	—	109 519 220
Fonds de placement	—	38 514 806	—	38 514 806
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	2 560 535	—	2 560 535
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	—	—	—
Titres de marché monétaire	1 697 192	399 158	—	2 096 350
TOTAL	67 121 678	85 569 233	—	152 690 911

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)

Risque de change

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir Note 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir Note 7).

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 augmentation ou d'une diminution 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 2014	5 290 553	87 433 543	34 860 994	37 025 135	164 610 225	9 780 414
31 décembre 2013	1 769 892	75 301 857	46 139 060	37 228 891	160 439 700	10 374 000
1 ^{er} janvier 2013	3 340 507	60 705 735	21 630 228	29 511 830	115 188 300	9 624 000

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

Risque de concentration

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de concentration. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de concentration découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de concentration du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir Note 7).

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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	%	%	%
Obligations			
Sociétés	35,7	36,7	24,3
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	29,4	26,6	15,9
Gouvernement du Canada	23,3	27,9	26,3
Municipalités et institutions parapubliques	5,1	6,5	4,2
Fonds de placement	4,1	0,0	24,9
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,9	1,4	1,7
Titres de marché monétaire	0,9	0,1	1,4
Autres éléments d'actif net	0,6	0,8	1,3
TOTAL	100	100	100

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir Note 7).

Au 31 décembre 2014, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 2014
Indice de référence	%	\$
FTSE TMX Canada Univers	+/- 1,00	+/- 1 725 160

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir Note 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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.

La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire canadiens a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* («DBRS»), *Standard & Poor's* ou *Moody's*. La notation de crédit des titres à revenu fixe et des titres de marché monétaire étrangers a été établie par le *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. 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.

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

Notation de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe		
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	%	%	%
AAA	29	33	41
AA	34	37	29
A	27	22	25
BBB	7	6	5
Non cotés*	3	2	—
TOTAL	100	100	100

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

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière ou de Bâtirente (voir Note 7).

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 7 « Informations sur les instruments financiers ».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS*Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global*

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	161 245 141	154 646 303
Réévaluation des placements à la JVRN	161 353 832	154 721 666
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	(108 691)	(75 363)
<hr/>		
	31 décembre 2013	
	\$	
RÉSULTAT GLOBAL		
Résultat global présenté selon les PCGR	(4 232 288)	
Réévaluation des placements à la JVRN	(4 198 960)	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	(33 328)	

PARTICIPATION DANS DES ENTITÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur des participations du Fonds :

Nom	Lien	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$	\$
Fonds AlphaFixe Taux Variable Prêt Bancaire	Entité structurée	7 085 334	—	38 514 806
Titres adossés à des créances hypothécaires	Entité structurée	1 501 152	2 262 963	2 560 535
Titres adossés à des crédits mobiliers	Entité structurée	75 895	—	—

ACTIONS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Encaisse	135 039	1 697 230	125 132
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	91 004 534	82 798 813	78 827 935
Somme à recevoir pour la vente de titres	2 547	—	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	111 674	122 413	143 425
	<u>91 253 794</u>	<u>84 618 186</u>	<u>79 096 492</u>
PASSIFS			
Passifs courants			
Charges à payer	—	31 819	149 298
Somme à payer pour l'achat de titres	5 139	—	—
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT			
	<u>91 248 655</u>	<u>84 586 367</u>	<u>78 947 194</u>
– PAR PART	<u>31,18</u>	<u>28,06</u>	<u>24,73</u>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts		
à des fins d'attribution	95 690	6 345
Revenus de dividendes	2 130 671	2 106 027
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	6 021	—
Écart de conversion sur encaisse	3 242	141
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 034 933	3 648 364
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	6 238 018	6 261 867
	<u>9 508 575</u>	<u>12 022 744</u>
CHARGES		
Frais de gestion	—	1 783 573
Retenue d'impôt	10 351	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	112 054	24 210
	<u>122 405</u>	<u>1 807 783</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	<u>9 386 170</u>	<u>10 214 961</u>
– PAR PART	<u>3,16</u>	<u>3,32</u>
Nombre moyen de parts	<u>2 973 113</u>	<u>3 074 913</u>

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	84 586 367	78 947 194
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	9 386 170	10 214 961
Opération sur parts		
Primes reçues durant la période	21 047 478	10 774 965
Retraits	(23 771 360)	(15 350 753)
	(2 723 882)	(4 575 788)
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	91 248 655	84 586 367

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	9 386 170	10 214 961
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(3 242)	(141)
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 034 933)	(3 648 364)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(6 238 018)	(6 261 867)
Produit de la vente de placements	61 259 217	44 753 607
Achat de placements	(62 191 988)	(38 838 298)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(2 547)	—
Charges à payer	(31 819)	(117 479)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	10 469	21 282
Somme à payer pour l'achat de titres	5 139	—
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 158 448	6 123 701
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	21 047 478	10 774 965
Montant global des retraits	(23 771 360)	(15 350 753)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(2 723 882)	(4 575 788)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	3 243	24 185
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(1 562 191)	1 572 098
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	1 697 230	125 132
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	135 039	1 697 230
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	11 797	5 937
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 333 516	590 071
Intérêts payés	1 688	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombres d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (73,8 %)			
ACTIONS CANADIENNES (73,3 %)			
Énergie (15,0 %)			
ARC Resources	57 260	1 706 590	1 440 662
Baytex Energy Corp.	39 280	1 055 784	758 890
Canadian Natural Resources	48 024	1 863 051	1 725 022
Enbridge	10 000	526 616	597 400
Gibson Energy	6 000	163 936	163 140
Inter Pipeline	62 385	1 766 642	2 242 117
Keyera Corp.	8 000	720 656	648 560
Nuvista Energy	35 000	382 133	259 350
Pason Systems	6 000	180 048	131 340
Pembina Pipeline Corporation	24 469	957 623	1 036 017
Peyto Exploration & Development Corp.	36 111	1 187 815	1 208 635
Raging River Exploration	77 000	719 736	565 180
ShawCor, classe A	27 290	1 235 293	1 157 096
Suncor Énergie	14 403	536 368	531 471
Tourmaline Oil Corp.	9 000	402 300	348 300
Veresen	19 000	350 495	348 840
Vermilion Energy	5 000	340 515	285 000
Whitecap Resources	24 000	403 356	274 560
		14 498 957	13 721 580
Matériaux (6,3 %)			
CCL Industries, classe B	7 000	611 649	881 090
Eldorado Gold Corporation	45 000	381 002	318 600
First Quantum Minerals	20 225	397 893	333 915
Franco-Nevada Corporation	16 207	849 660	927 202
Goldcorp	19 633	481 866	422 306
Lundin Mining Corporation	30 000	176 944	171 600
Methanex Corporation	9 650	622 741	515 020
Mines Agnico Eagle	9 000	397 307	260 280
SEMAFO	84 000	274 630	250 320
West Fraser Timber Co.	24 449	1 251 279	1 625 125
		5 444 971	5 705 458
Produits industriels (7,4 %)			
Chemin de fer Canadien Pacifique	4 000	740 127	895 000
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	38 675	2 739 345	3 094 774
Finning International	11 000	356 338	277 530
Stantec	39 478	1 326 338	1 260 533
Transcontinental, classe A	20 975	306 654	347 346
TransForce	29 400	767 551	869 946
		6 236 353	6 745 129
Consommation discrétionnaire (5,7 %)			
Dollarama	17 140	781 568	1 018 116
Linamar Corporation	4 000	175 281	283 800
Magna International, classe A	12 855	1 301 799	1 618 316
Société Canadian Tire, classe A	3 076	306 031	377 548
Vêtements de Sport Gildan	29 228	1 667 220	1 920 280
		4 231 899	5 218 060

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombres d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (suite)			
Consommation courante (6,6 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	82 937	2 322 622	4 038 203
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	32 861	604 971	930 295
Groupe Saputo	31 460	906 929	1 098 583
		3 834 522	6 067 081
Soins de santé (0,9 %)			
Catamaran	13 590	672 919	817 031
Services financiers (24,9 %)			
Banque canadienne de l'Ouest	20 502	793 608	671 440
Banque Canadienne Impériale de Commerce	9 000	856 509	898 560
Banque de Montréal	14 000	1 046 762	1 150 520
Banque Nationale du Canada	28 454	1 354 201	1 406 766
Banque Royale du Canada	58 030	4 312 049	4 656 326
Banque Scotia	31 942	2 127 405	2 118 074
Banque Toronto-Dominion	78 049	4 049 175	4 332 500
Boardwalk Real Estate Investment Trust	2 700	171 682	166 158
Brookfield Asset Management, classe A	26 000	1 319 895	1 513 720
Financière Sun Life	26 568	996 831	1 113 731
FirstService Corporation	11 992	595 631	710 886
Groupe TMX	9 415	484 893	476 399
Home Capital Group	25 568	1 130 844	1 227 008
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	23 736	1 086 666	1 054 590
Société Financière Manuvie	55 000	1 152 800	1 219 900
		21 478 951	22 716 578
Technologie (5,3 %)			
Blackberry	107 416	1 283 452	1 368 480
Constellation Software	3 216	723 568	1 110 935
Groupe CGI, classe A	18 504	717 116	819 542
Open Text Corporation	16 801	993 539	1 135 916
Société DH	12 000	404 413	440 040
		4 122 088	4 874 913
Télécommunications (1,2 %)			
TELUS Corporation	25 110	925 924	1 051 858
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		61 446 584	66 917 688
ACTIONS AMÉRICAINES (0,5 %)			
Technologie			
Facebook, classe A	4 500	347 946	407 302
TOTAL DES ACTIONS		61 794 530	67 324 990

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (23,6 %)			
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes			
Émeraude TD, page 105	587 577	8 955 511	9 499 594
Fonds Hexavest Actions canadiennes, page 106	11 424	11 920 350	12 043 067
TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT		20 875 861	21 542 661
		Valeur nominale	
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (2,3 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2015-03-12	200 000 CAD	199 508	199 508
2015-04-09	250 000 CAD	249 350	249 350
2015-09-24	200 000 CAD	198 340	198 340
2015-12-17	1 000 000 CAD	990 830	990 830
Bons du Trésor du Manitoba			
2015-01-28	500 000 CAD	498 855	498 855
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		2 136 883	2 136 883
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		(40 757)	—
TOTAL DES PLACEMENTS (99,7 %)		84 766 517	91 004 534
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,3 %)			244 121
ACTIF NET (100 %)			91 248 655

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

PRINCIPAUX TITRES - NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Hexavest Actions canadiennes	13,2 %
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD	10,4 %
Banque Royale du Canada	5,1 %
Banque Toronto-Dominion	4,7 %
Alimentation Couche-Tard	4,4 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,4 %
Inter Pipeline	2,5 %
Banque Scotia	2,3 %
Vêtements de Sport Gildan	2,1 %
Canadian Natural Resources	1,9 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	52 813 790	—	—	52 813 790
Fonds de placement	—	29 561 003	—	29 561 003
Titres de marché monétaire	424 021	—	—	424 021
TOTAL	53 237 811	29 561 003	—	82 798 814

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	21 981 433	—	—	21 981 433
Fonds de placement	—	56 821 564	—	56 821 564
Titres de marché monétaire	24 937	—	—	24 937
TOTAL	22 006 370	56 821 564	—	78 827 934

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)

Risque de change

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	%	%	%
Actions			
Services financiers	24,9	22,5	9,5
Énergie	15,0	11,3	6,6
Produits industriels	7,4	7,7	1,4
Consommation courante	6,6	3,7	1,6
Matériaux	6,3	3,3	4,7
Technologie	5,8	6,6	2,3
Consommation discrétionnaire	5,7	3,8	1,1
Télécommunications	1,2	1,3	0,5
Soins de santé	0,9	1,6	0,0
Fonds de placement	23,6	34,9	71,9
Titres de marché monétaire	2,3	0,5	0,0
Autres éléments d'actif net	0,3	2,8	0,4
TOTAL	100	100	100

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Indice de référence	%	\$	\$	\$
S&P/TSX	+/- 5,00	+/- 4 562 433	+/- 4 115 000	+/- 3 938 000

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

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 7 «Informations sur les instruments financiers».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS

Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	84 510 331	78 911 711
Réévaluation des placements à la JVRN	84 586 367	78 947 194
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	(76 036)	(35 483)
	31 décembre 2013	
	\$	
RÉSULTAT GLOBAL		
Résultat global présenté selon les PCGR	10 174 409	
Réévaluation des placements à la JVRN	10 214 961	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	(40 552)	

PARTICIPATION DANS DES ENTITÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur des participations du Fonds :

Nom	Lien	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$	\$
Bâtirente Actions canadiennes Triasima	Entité structurée	—	—	27 382 550
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD	Entité structurée	9 499 594	5 918 163	5 746 284
Fonds Hexavest Actions canadiennes	Entité structurée	12 043 067	23 642 840	23 692 730

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	12 655 012	11 020 092	8 392 430
Encaisse	—	—	37 506
Primes à recevoir	37 895	—	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	—	3 069
Somme à recevoir pour la vente de titres	312 134	—	—
	13 005 041	11 020 092	8 433 005
PASSIFS			
Passifs courants			
Découvert bancaire	249 307	—	—
Charges à payer	36 794	28 012	19 814
Retraits à payer	16 577	—	—
Somme à payer pour l'achat de titres	7 616	—	—
	310 294	28 012	19 814
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT			
	12 694 747	10 992 080	8 413 191
– PAR PART	31,15	27,31	20,63

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts		
à des fins d'attribution	64 013	98
Revenus de dividendes	293 378	294 789
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	944 592	1 039 465
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	482 808	1 629 991
	1 784 791	2 964 343
CHARGES		
Frais de gestion	—	254 092
Rémunération à la performance	30 824	—
Retenue d'impôt	62 219	—
	93 043	254 092
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	1 691 748	2 710 251
– PAR PART	4,22	6,70
Nombre moyen de parts	401 274	404 554

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	10 992 080	8 413 191
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	1 691 748	2 710 251
Opérations sur parts		
Primes reçues durant la période	3 100 851	2 888 748
Retraits	(3 089 932)	(3 020 110)
	10 919	(131 362)
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	12 694 747	10 992 080

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	1 691 748	2 710 251
Ajustement au titre des éléments suivants:		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(944 592)	(1 039 465)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(482 808)	(1 629 991)
Produit de la vente de placements	4 609 959	1 800 000
Achat de placements	(4 817 479)	(1 758 206)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(312 134)	—
Charges à payer	8 782	8 198
Somme à payer pour l'achat de titres	7 616	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	3 069
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(238 908)	93 856
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	3 062 956	2 888 748
Montant global des retraits	(3 073 355)	(3 020 110)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(10 399)	(131 362)
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	(249 307)	(37 506)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	—	37 506
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	(249 307)	—
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	13	98
Intérêts payés	109	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,7 %)			
Fonds Fiera Actions mondiales, page 106	408 994	5 197 006	5 739 407
Fonds Hexavest Mondial – Non couvert, page 107	6 163	7 099 507	6 915 605
TOTAL DES PLACEMENTS		12 296 513	12 655 012
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,3 %)			39 735
ACTIF NET (100 %)			12 694 747

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

PRINCIPAUX TITRES – NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Hexavest Mondial – Non couvert	55,7 %
Fonds Fiera Actions mondiales	45,1 %
Espèces et quasi-espèces	-0,8 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	11 020 092	—	11 020 092
TOTAL	—	11 020 092	—	11 020 092

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	8 392 430	—	8 392 430
TOTAL	—	8 392 430	—	8 392 430

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. 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

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de concentration

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Indice de référence	%	\$	\$	\$
MSCI Monde \$CA	+/- 5,00	+/- 636 217	+/- 544 000	+/- 420 000

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

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 7 «Informations sur les instruments financiers».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS*Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global*

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	10 992 080	8 413 191
Réévaluation des placements à la JVRN	10 992 080	8 413 191
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	—
	<hr/>	
	31 décembre 2013	
	\$	
RÉSULTAT GLOBAL		
Résultat global présenté selon les PCGR	2 710 251	
Réévaluation des placements à la JVRN	2 710 251	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	

PARTICIPATION DANS DES ENTITÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur des participations du Fonds :

Nom	Lien	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$	\$
Fonds Fiera Actions mondiales	Entité structurée	5 739 407	3 833 000	2 962 000
Fonds Hexavest Mondial – Non couvert	Entité structurée	6 915 605	7 063 000	5 430 000

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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Encaisse	94 554	59 803	70 228
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	28 230 953	26 464 762	20 288 349
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	7 427	9 099	292
	28 332 934	26 533 664	20 358 869
PASSIFS			
Passifs courants			
Charges à payer	—	2 639	67 347
Somme à payer pour l'achat de titres	19 151	—	—
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT			
	28 313 783	26 531 025	20 291 522
– PAR PART	32,66	30,02	22,05

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts		
à des fins d'attribution	22	465
Revenus de dividendes	462 821	352 133
Écart de conversion sur encaisse	26 712	18 396
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 184 619	2 401 317
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	671 915	5 104 834
	2 346 089	7 877 145
CHARGES		
Frais de gestion	—	598 655
Retenue d'impôt	35 323	17 713
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	11 341	17 174
	46 664	633 452
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	2 299 425	7 243 603
– PAR PART	2,61	7,96
Nombre moyen de parts	881 381	909 504

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	26 531 025	20 291 522
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	2 299 425	7 243 603
Opérations sur parts		
Primes reçues durant la période	7 942 036	3 514 219
Retraits	(8 458 703)	(4 518 319)
	(516 667)	(1 004 100)
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	28 313 783	26 531 025

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	2 299 425	7 243 603
Ajustement au titre des éléments suivants:		
Écart de conversion sur encaisse	(26 712)	(18 396)
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 184 619)	(2 401 317)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(671 915)	(5 104 834)
Produit de la vente de placements	12 691 806	19 579 761
Achat de placements	(12 606 730)	(18 248 794)
Charges à payer	(2 639)	(64 708)
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 672	(8 807)
Somme à payer pour l'achat de titres	19 151	—
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	519 439	976 508
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	7 942 036	3 514 219
Montant global des retraits	(8 458 703)	(4 518 319)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(516 667)	(1 004 100)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	31 979	17 167
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	34 751	(10 425)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	59 803	70 228
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	94 554	59 803
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	149	459
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	128 534	117 404
Intérêts payés	47	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (51,4 %)			
Énergie (1,3 %)			
Carbo Ceramics	2 681	301 780	124 565
U.S. Silica Holdings	8 590	318 956	256 009
		620 736	380 574
Produits industriels (7,0 %)			
AZZ	6 409	319 712	348 856
Corporate Executive Board	4 090	294 082	344 143
Herman Miller	7 511	236 154	256 440
IDEX Corporation	3 044	239 356	274 881
Polypore International	6 549	272 983	357 464
Thermon Group Holdings	13 770	394 245	386 427
		1 756 532	1 968 211
Consommation discrétionnaire (12,9 %)			
American Public Education	2 937	132 732	125 625
Fox Factory Holding Corp	6 900	105 748	129 917
Grand Canyon Education	10 788	503 208	583 960
Guess	9 642	299 074	235 796
Iconix Brand Group	8 821	370 957	345 783
Interval Leisure Group	17 395	542 046	421 561
John Wiley & Sons, classe A	6 138	360 867	421 832
Sotheby's	7 246	380 011	362 977
Tempur-Pedic International	4 686	267 671	298 505
Thor Industries	5 517	325 872	357 713
Tumi Holdings	13 570	303 806	373 573
		3 591 992	3 657 242
Soins de santé (7,9 %)			
Air Methods Corporation	6 320	359 513	322 822
Charles River Laboratories International	4 942	279 426	364 864
Chemed Corporation	3 688	302 287	452 106
Globus Medical	9 930	205 990	273 827
Haemonetics Corporation	9 010	386 930	391 135
Universal Health Services, classe B	3 401	294 745	438 979
		1 828 891	2 243 733
Services financiers (9,6 %)			
Baldwin & Lyons	4 948	143 848	147 983
Brown & Brown	10 468	350 360	399 659
CBOE Holdings	6 453	356 750	474 773
Gladstone Investment Corporation	16 692	143 321	135 551
MarketAxess Holdings	6 880	473 349	572 356
RE/MAX Holdings, classe A	7 327	248 834	291 128
RLI Corp.	6 302	325 744	361 163
TCF Financial Corporation	17 531	303 993	323 168
		2 346 199	2 705 781

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
Technologie (11,5 %)			
ADTRAN	14 349	402 656	362 891
Cardtronics	7 150	285 652	320 012
Ellie Mae	7 870	214 895	368 123
Euronet Worldwide	6 522	322 146	415 383
Maximus	7 997	373 583	508 771
NetScout Systems	7 345	231 787	311 357
Neustar	10 704	460 937	345 214
Progress Software	10 385	283 514	325 529
Silicon Laboratories	5 480	253 392	302 739
		2 828 562	3 260 019
Télécommunications (1,2 %)			
Iridium Communications	30 246	203 429	342 114
TOTAL DES ACTIONS		13 176 341	14 557 674
	Nombre de parts		
FONDS DE PLACEMENT (46,5 %)			
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation			
Monrusco Bolton, p. 105	275 138	6 787 206	6 259 741
Fonds Global Alpha Actions EAEO à faible capitalisation, p. 108	583 313	7 100 928	6 908 919
TOTAL DES FONDS DE PLACEMENT		13 888 134	13 168 660
	Valeur nominale		
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (1,8 %)			
Banque Royale du Canada, billets			
2015-01-07	300 000	USD 342 673	348 014
2015-01-16	135 000	USD 156 982	156 605
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		499 655	504 619
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		(5 103)	—
TOTAL DES PLACEMENTS (99,7 %)		27 559 027	28 230 953
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,3 %)			82 830
ACTIF NET (100 %)			28 313 783

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

PRINCIPAUX TITRES – NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Global Alpha Actions EAEO à faible capitalisation	24,4 %
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation Montrusco Bolton	22,1 %
Grand Canyon Education	2,1 %
MarketAxess Holdings	2,0 %
Maximus	1,8 %
CBOE Holdings	1,7 %
Chemed Corporation	1,6 %
Universal Health Services	1,6 %
John Wiley & Sons	1,5 %
Interval Leisure Group	1,5 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	12 888 447	—	—	12 888 447
Fonds de placement	—	12 964 751	—	12 964 751
Titres de marché monétaire	—	611 564	—	611 564
TOTAL	12 888 447	13 576 315	—	26 464 762

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Actions	10 180 399	—	—	10 180 399
Fonds de placement	—	9 610 552	—	9 610 552
Titres de marché monétaire	—	497 398	—	497 398
TOTAL	10 180 399	10 107 950	—	20 288 349

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)

Risque de change

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les devises auxquelles le Fonds est exposé de façon importante. 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.

Au 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

* incluant un montant d'éléments non monétaires de 14 557 679 \$ et d'éléments monétaires de 593 770 \$.

Au 31 décembre 2013	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	12 948 249	—	12 948 249	1 294 825

* incluant un montant d'éléments non monétaires de 12 888 497 \$ et d'éléments monétaires de 59 803 \$.

Au 1 ^{er} janvier 2013	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	10 185 574	66 346	10 119 228	1 011 923

* Incluant un montant d'éléments non monétaires de 10 180 399 \$ et d'éléments monétaires de (61 171) \$.

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	%	%	%
Fonds de placement	46,5	48,9	47,3
Actions américaines			
Consommation discrétionnaire	12,9	12,3	15,3
Technologie	11,5	5,4	5,3
Services financiers	9,6	9,1	10,5
Soins de santé	7,9	8,3	6,9
Produits industriels	7,0	10,2	8,9
Énergie	1,3	0,0	0,0
Télécommunications	1,2	2,0	3,3
Titres de marché monétaire	1,8	2,3	2,5
Autres éléments d'actif net	0,3	1,5	0,0
TOTAL	100	100	100

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Indice de référence	%	\$	\$	\$
S&P/TSX faible capitalisation (25 %)	+/- 5,00	+/- 353 922	+/- 319 000	+/- 481 000
Russell 2000 \$CA (50 %)	+/- 5,00	+/- 707 845	+/- 644 000	+/- 509 000
MSCI EAEO faible capitalisation \$CA (25 %)	+/- 5,00	+/- 353 922	+/- 329 000	—

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, 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

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, une partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

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 7 « Informations sur les instruments financiers ».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS*Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global*

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	26 525 303	20 286 669
Réévaluation des placements à la JVRN	26 531 025	20 291 522
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	(5 722)	(4 853)
	31 décembre 2013	
	\$	
RÉSULTAT GLOBAL		
Résultat global présenté selon les PCGR	7 242 734	
Réévaluation des placements à la JVRN	7 243 603	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	(869)	

PARTICIPATION DANS DES ENTITÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur des participations du Fonds :

Nom	Lien	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$	\$
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation Montrusco Bolton	Entité structurée	6 259 741	6 734 000	9 610 552
Fonds Global Alpha Actions EAEO à faible capitalisation	Entité structurée	6 908 919	6 590 751	—

PORTEFEUILLES DE FONDS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Encaisse	137 942	—	22 368
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	11 753 686	7 590 426	5 734 639
Primes à recevoir	192 414	—	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	—	1 291
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 018	—	—
	12 087 060	7 590 426	5 758 298
PASSIFS			
Passifs courants			
Charges à payer	—	7 066	4 983
Somme à payer pour l'achat de titres	3 041	—	—
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	12 084 019	7 583 360	5 753 315
– PAR PART	22,88	21,11	20,69

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts à des fins d'attribution	221 902	170 955
Revenus de dividendes	120 321	43 491
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	246 191	52 752
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	197 642	16 970
	786 056	284 168
CHARGES		
Frais de gestion	—	164 005
Retenue d'impôt	8 170	—
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	777 886	120 163
– PAR PART	1,77	0,34
Nombre moyen de parts	439 797	348 966

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	7 583 360	5 753 315
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	777 886	120 163
Opérations sur parts		
Primes reçues durant la période	8 323 408	5 218 323
Retraits	(4 600 635)	(3 508 441)
	3 722 773	1 709 882
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	12 084 019	7 583 360

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	777 886	120 163
Ajustement au titre des éléments suivants:		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(246 191)	(52 752)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(197 642)	(16 970)
Produit de la vente de placements	4 955 447	1 684 035
Achat de placements	(8 674 874)	(3 470 100)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(3 018)	—
Charges à payer	(7 066)	2 093
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	1 291
Somme à payer pour l'achat de titres	3 041	—
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(3 392 417)	(1 732 250)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	8 130 994	5 218 323
Montant global des retraits	(4 600 635)	(3 508 441)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	3 530 359	1 709 882
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	137 942	(22 368)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	—	22 368
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	137 942	—
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	9	76

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (97,3 %)			
Bâtirente Obligations Multi, page 25	157 039	5 141 247	5 272 563
Bâtirente Trésorerie, page 16	168 300	3 467 794	3 456 860
DSF Ressources mondiales DGIA, série O, page 108	22 794	220 333	180 316
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD, page 105	64 748	981 023	1 046 809
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD, page 105	107 571	1 503 692	1 550 426
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 108	238	241 955	246 712
TOTAL DES PLACEMENTS		11 556 044	11 753 686
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (2,7 %)			330 333
ACTIF NET (100 %)			12 084 019

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

PRINCIPAUX TITRES – NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Bâtirente Obligations Multi	43,6 %
Fonds Bâtirente Trésorerie	28,6 %
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	12,8 %
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD	8,6 %
Espèces et quasi-espèces	2,7 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	2,2 %
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	1,5 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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 six catégories d'actifs confiées à six 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 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	7 590 427	—	7 590 427
TOTAL	—	7 590 427	—	7 590 427

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	5 734 639	—	5 734 639
TOTAL	—	5 734 639	—	5 734 639

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. 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

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de concentration

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 2014	
FTSE TMX Canada Court terme (30 %)	+/- 1,00	+/- 36 252	
FTSE TMX Canada Univers (45 %)	+/- 1,00	+/- 54 378	
S&P/TSX (8 %)	+/- 5,00	+/- 48 336	
MSCI ACWI \$CA (12 %)	+/- 5,00	+/- 72 504	
FTSE EPRA/NAREIT Rental \$CA (2,5 %)	+/- 5,00	+/- 15 105	
Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (2,5 %)	+/- 5,00	+/- 15 105	

	Variation des cours de tous les marchés boursiers	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$
	%	+/- 88 000	+/- 70 000
	+/- 5,00		

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

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 7 « Informations sur les instruments financiers ».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS

Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	7 583 360	5 753 315
Réévaluation des placements à la JVRN	7 583 360	5 753 315
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	—
	31 décembre 2013	
	\$	
RÉSULTAT GLOBAL		
Résultat global présenté selon les PCGR	120 163	
Réévaluation des placements à la JVRN	120 163	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	

PARTICIPATION DANS DES ENTITÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur des participations du Fonds :

Nom	Lien	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$	\$
Bâtirente Obligations Multi	Entité structurée	5 272 563	3 378 686	2 595 110
Bâtirente Trésorerie	Entité structurée	3 456 860	2 449 287	1 731 905
Fonds ASTRA Matières premières - CoreCommodity Management, série E	Entité structurée	—	—	135 153
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	Entité structurée	180 316	—	—
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD	Entité structurée	1 046 809	629 772	470 296
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	Entité structurée	1 550 426	938 866	679 911
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	Entité structurée	246 712	193 816	122 264

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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Encaisse	546 292	—	140 344
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	58 342 627	47 503 329	36 989 749
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	—	79 289
Somme à recevoir pour la vente de titres	9 470	—	—
	58 898 389	47 503 329	37 209 382
PASSIFS			
Passifs courants			
Charges à payer	—	47 431	35 907
Somme à payer pour l'achat de titres	33 870	—	—
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	58 864 519	47 455 898	37 173 475
– PAR PART	22,29	20,45	19,77

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts		
à des fins d'attribution	986 017	815 783
Revenus de dividendes	857 628	393 463
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 677 339	470 883
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	1 035 306	669 178
	4 556 290	2 349 307
CHARGES		
Frais de gestion	—	963 323
Retenue d'impôt	55 981	—
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	4 500 309	1 385 984
– PAR PART	1,84	0,65
Nombre moyen de parts	2 445 064	2 128 771

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	47 455 898	37 173 475
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	4 500 309	1 385 984
Opérations sur parts		
Primes reçues durant la période	24 982 355	21 110 412
Retraits	(18 074 043)	(12 213 973)
	6 908 312	8 896 439
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	58 864 519	47 455 898

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	4 500 309	1 385 984
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 677 339)	(470 883)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 035 306)	(669 178)
Produit de la vente de placements	19 354 888	5 852 946
Achat de placements	(27 481 541)	(15 226 465)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(9 470)	—
Charges à payer	(47 431)	11 524
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	79 289
Somme à payer pour l'achat de titres	33 870	—
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(6 262 020)	(9 036 783)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	24 982 355	21 110 412
Montant global des retraits	(18 074 043)	(12 213 973)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	6 908 312	8 896 439
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	546 292	(140 344)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	—	140 344
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	546 292	—
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	55	449

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,1 %)			
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 55	74 271	2 369 433	2 426 009
Bâtirente Obligations Multi, page 25	684 989	22 333 199	22 998 438
Bâtirente Trésorerie, page 16	556 934	11 456 478	11 439 372
DSF Ressources mondiales DGIA, série O, page 108	366 676	3 612 191	2 900 721
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD, page 105	409 789	6 160 326	6 625 929
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD, page 105	503 666	7 046 534	7 260 060
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré, page 107	1 462	1 468 117	1 774 570
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 108	2 813	2 861 043	2 917 528
TOTAL DES PLACEMENTS		57 307 321	58 342 627
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,9 %)			521 892
ACTIF NET (100 %)			58 864 519

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

PRINCIPAUX TITRES – NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Bâtirente Obligations Multi	38,9 %
Fonds Bâtirente Trésorerie	19,4 %
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	12,3 %
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD	11,2 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	5,3 %
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	4,9 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	4,1 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré	3,0 %
Espèces et quasi-espèces	0,9 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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 sept catégories d'actifs confiées à neuf 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 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	47 503 330	—	47 503 330
TOTAL	—	47 503 330	—	47 503 330

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	36 989 748	—	36 989 748
TOTAL	—	36 989 748	—	36 989 748

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. 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

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de concentration

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 2014	
Indices de référence	%	\$	
FTSE TMX Canada Court terme (20 %)	+/- 1,00	+/- 117 729	
FTSE TMX Canada Univers (40 %)	+/- 1,00	+/- 235 458	
S&P/TSX (10 %)	+/- 5,00	+/- 294 323	
S&P/TSX faible capitalisation (1 %)	+/- 5,00	+/- 29 432	
Russell 2000 \$CA (2 %)	+/- 5,00	+/- 58 865	
MSCI EAEO faible capitalisation \$CA (1 %)	+/- 5,00	+/- 29 432	
MSCI ACWI \$CA (11 %)	+/- 5,00	+/- 323 755	
FTSE EPRA/NAREIT Developed \$CA (3 %)	+/- 5,00	+/- 88 297	
FTSE EPRA/NAREIT Rental \$CA (5 %)	+/- 5,00	+/- 147 161	
Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (7 %)	+/- 5,00	+/- 206 026	

	Variation des cours de tous les marchés boursiers	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$
	+/- 5,00	+/- 795 000	+/- 732 000

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

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 7 « Informations sur les instruments financiers ».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS

Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	47 455 898	37 173 475
Réévaluation des placements à la JVRN	47 455 898	37 173 475
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	—
	31 décembre 2013	
	\$	
RÉSULTAT GLOBAL		
Résultat global présenté selon les PCGR	1 385 984	
Réévaluation des placements à la JVRN	1 385 984	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	

PARTICIPATION DANS DES ENTITÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur des participations du Fonds :

Nom	Lien	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$	\$
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	Entité structurée	2 426 009	1 972 583	1 466 012
Bâtirente Obligations Multi	Entité structurée	22 998 438	18 749 371	14 862 886
Bâtirente Trésorerie	Entité structurée	11 439 372	12 851 468	7 487 394
Fonds ASTRA Matières premières - CoreCommodity Management, série E, page	Entité structurée	—	—	2 480 808
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	Entité structurée	2 900 721	—	—
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD	Entité structurée	6 625 929	4 916 389	3 784 086
Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD	Entité structurée	7 260 060	5 423 489	4 158 810
Fonds Presima titres immobiliers mondiaux – Concentré	Entité structurée	1 774 570	1 298 214	1 038 187
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	Entité structurée	2 917 528	2 291 816	1 711 565

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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Encaisse	410 368	—	580 484
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	288 839 676	273 253 616	243 585 967
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	—	78 677
Somme à recevoir pour la vente de titres	55 931	—	—
	289 305 975	273 253 616	244 245 128
PASSIFS			
Passifs courants			
Charges à payer	213 176	410 663	354 865
Somme à payer pour l'achat de titres	55 151	—	—
	268 327	410 663	354 865
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT			
	289 037 648	272 842 953	243 890 263
– PAR PART	34,93	31,73	29,19

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts		
à des fins d'attribution	3 899 515	3 295 784
Revenus de dividendes	4 207 054	4 109 627
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	10 199 504	7 479 772
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	9 281 003	12 462 543
	27 587 076	27 347 726
CHARGES		
Frais de gestion	—	5 929 892
Rémunération à la performance	176 987	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	1 013
Retenue d'impôt	325 654	—
	502 641	5 930 905
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	27 084 435	21 416 821
– PAR PART	3,22	2,51
Nombre moyen de parts	8 413 322	8 539 328

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	272 842 953	243 890 263
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	27 084 435	21 416 821
Opérations sur parts		
Primes reçues durant la période	61 967 739	50 050 141
Retraits	(72 857 479)	(42 514 272)
	(10 889 740)	7 535 869
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	289 037 648	272 842 953

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	27 084 435	21 416 821
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(10 199 504)	(7 479 772)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(9 281 003)	(12 462 543)
Produit de la vente de placements	56 804 018	27 737 379
Achat de placements	(52 909 571)	(37 462 713)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(55 931)	—
Charges à payer	(197 487)	55 798
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	78 677
Somme à payer pour l'achat de titres	55 151	—
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	11 300 108	(8 116 353)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	61 967 739	50 050 141
Montant global des retraits	(72 857 479)	(42 514 272)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(10 889 740)	7 535 869
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	410 368	(580 484)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	—	580 484
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	410 368	—
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	315	2 645
Intérêts payés	338	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Bâtirente Actions canadiennes Multi, page 41	1 560 892	45 125 300	48 665 804
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 55	579 792	18 424 176	18 938 489
Bâtirente Obligations Multi, page 25	3 249 055	105 729 388	109 086 702
DSF Ressources mondiales DGIA, série O, page 108	1 219 369	12 185 972	9 646 248
Fonds Fiera Actions mondiales, page 106	2 320 859	29 371 272	32 568 567
Fonds Hexavest Marchés Émergents, page 106	4 695	4 575 622	4 155 401
Fonds Hexavest Mondial, classe B, page 107	27 773	35 763 967	34 326 439
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré, page 107	12 847	12 834 718	15 597 846
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 108	15 285	15 548 259	15 854 180
TOTAL DES PLACEMENTS		279 558 674	288 839 676
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			197 972
ACTIF NET (100 %)			289 037 648

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

PRINCIPAUX TITRES – NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Bâtirente Obligations Multi	37,6 %
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	16,8 %
Fonds Hexavest Mondial	11,8 %
Fonds Fiera Actions mondiales	11,2 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	6,5 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	5,9 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré	5,4 %
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	3,3 %
Fonds Hexavest Marchés Émergents	1,4 %
Espèces et quasi-espèces	0,1 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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 6 catégories d'actifs confiées à 11 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 7)**Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	273 253 616	—	273 253 616
TOTAL	—	273 253 616	—	273 253 616

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	243 585 968	—	243 585 968
TOTAL	—	243 585 968	—	243 585 968

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)**Gestion des risques des fonds sous-jacents**

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. 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

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de concentration

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 2014	
Indices de référence	%	\$	
FTSE TMX Canada Univers (40 %)	+/- 1,00	+/- 1 156 151	
S&P/TSX (16 %)	+/- 5,00	+/- 2 312 301	
S&P/TSX faible capitalisation (1,5 %)	+/- 5,00	+/- 216 778	
Russell 2000 \$CA (3 %)	+/- 5,00	+/- 433 556	
MSCI EAEO faible capitalisation \$CA (1,5 %)	+/- 5,00	+/- 216 778	
MSCI Monde \$CA (10,35 %)	+/- 5,00	+/- 1 495 770	
MSCI ACWI partly hedged \$CA (12,65 %)	+/- 5,00	+/- 1 828 163	
FTSE EPRA/NAREIT Developed \$CA (5 %)	+/- 5,00	+/- 722 594	
FTSE EPRA/NAREIT Rental \$CA (5 %)	+/- 5,00	+/- 722 594	
Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (5 %)	+/- 5,00	+/- 722 594	

	Variation des cours de tous les marchés boursiers	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$
	%		
	+/- 5,00	+/- 7 739 000	+/- 7 334 000

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

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 7 « Informations sur les instruments financiers ».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS

Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	272 842 953	243 890 263
Réévaluation des placements à la JVRN	272 842 953	243 890 263
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	—
	31 décembre 2013	
	\$	
RÉSULTAT GLOBAL		
Résultat global présenté selon les PCGR	21 416 821	
Réévaluation des placements à la JVRN	21 416 821	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	

PARTICIPATION DANS DES ENTITÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur des participations du Fonds :

Nom	Lien	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$	\$
Bâtirente Actions canadiennes Multi	Entité structurée	48 665 804	45 474 056	38 932 400
Bâtirente Actions nord-américaines de sociétés à faible capitalisation	Entité structurée	—	—	—
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	Entité structurée	18 938 489	18 055 452	14 183 055
Bâtirente Obligations Multi	Entité structurée	109 086 702	105 899 901	96 903 086
Bâtirente Trésorerie	Entité structurée	—	12 581 847	—
Fonds ASTRA Matières premières - CoreCommodity Management, série E, page	Entité structurée	—	—	11 423 323
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	Entité structurée	9 646 248	—	—
Fonds Fiera Actions mondiales	Entité structurée	32 568 567	24 186 000	19 567 289
Fonds Hexavest Marchés Émergents	Entité structurée	4 155 401	5 408 465	5 451 355
Fonds Hexavest Mondial, classe B	Entité structurée	34 326 439	37 184 308	30 732 109
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré	Entité structurée	15 597 846	12 008 777	13 566 680
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	Entité structurée	15 854 180	12 454 810	12 826 670

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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Encaisse	67 774	—	146 186
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	62 536 934	53 986 069	44 731 161
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	—	14 609
Somme à recevoir pour la vente de titres	26 649	—	—
	62 631 357	53 986 069	44 891 956
PASSIFS			
Passifs courants			
Charges à payer	56 614	84 872	68 024
Somme à payer pour l'achat de titres	25 688	—	—
	82 302	84 872	68 024
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	62 549 055	53 901 197	44 823 932
– PAR PART	26,56	23,84	21,18

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts à des fins d'attribution	562 136	392 034
Revenus de dividendes	1 106 640	1 010 401
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	2 398 578	1 919 339
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	2 334 201	3 591 932
	6 401 555	6 913 706
CHARGES		
Frais de gestion	—	1 122 196
Rémunération à la performance	47 580	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	448
Retenue d'impôt	83 326	—
	130 906	1 122 644
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	6 270 649	5 791 062
– PAR PART	2,70	2,66
Nombre moyen de parts	2 322 809	2 175 068

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	53 901 197	44 823 932
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	6 270 649	5 791 062
Opérations sur parts		
Primes reçues durant la période	13 226 292	12 207 018
Retraits	(10 849 083)	(8 920 815)
	2 377 209	3 286 203
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	62 549 055	53 901 197

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	6 270 649	5 791 062
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(2 398 578)	(1 919 339)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(2 334 201)	(3 591 932)
Produit de la vente de placements	12 124 719	4 768 597
Achat de placements	(15 942 805)	(8 512 234)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(26 649)	—
Charges à payer	(28 258)	16 848
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	14 609
Somme à payer pour l'achat de titres	25 688	—
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(2 309 435)	(3 432 389)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	13 226 292	12 207 018
Montant global des retraits	(10 849 083)	(8 920 815)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	2 377 209	3 286 203
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	67 774	(146 186)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	—	146 186
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	67 774	—
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	62	506
Intérêts payés	97	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Bâtirente Actions canadiennes Multi, page 41	445 369	12 944 198	13 885 819
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 55	158 340	5 045 099	5 172 068
Bâtirente Obligations Multi, page 25	444 180	14 472 056	14 913 288
DSF Ressources mondiales DGIA, série O, page 108	172 154	1 712 897	1 361 881
Fonds Fiera Actions mondiales, page 106	628 139	7 956 892	8 814 668
Fonds Hexavest Marchés Émergents, page 106	1 294	1 263 515	1 145 880
Fonds Hexavest Mondial, classe B, page 107	7 658	9 886 786	9 465 305
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré, page 107	3 750	3 756 645	4 552 524
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 108	3 110	3 164 645	3 225 501
TOTAL DES PLACEMENTS		60 202 733	62 536 934
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			12 121
ACTIF NET (100 %)			62 549 055

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

PRINCIPAUX TITRES – NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Bâtirente Obligations Multi	23,6 %
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	22,1 %
Fonds Hexavest Mondial	15,0 %
Fonds Fiera Actions mondiales	14,0 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	8,2 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré	7,3 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	5,6 %
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	2,2 %
Fonds Hexavest Marchés Émergents	1,9 %
Espèces et quasi-espèces	0,1 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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 6 catégories d'actifs confiées à 11 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 7)

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	53 986 070	—	53 986 070
TOTAL	—	53 986 070	—	53 986 070

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	44 731 160	—	44 731 160
TOTAL	—	44 731 160	—	44 731 160

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)

Gestion des risques des fonds sous-jacents

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. 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

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de concentration

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 2014	
Indices de référence	%	\$	
FTSE TMX Canada Univers (25 %)	+/- 1,00	+/- 156 373	
S&P/TSX (22 %)	+/- 5,00	+/- 688 040	
S&P/TSX faible capitalisation (2 %)	+/- 5,00	+/- 62 549	
Russell 2000 \$CA (4 %)	+/- 5,00	+/- 125 098	
MSCI EAEO faible capitalisation \$CA (2 %)	+/- 5,00	+/- 62 549	
MSCI Monde \$CA (13,5 %)	+/- 5,00	+/- 422 206	
MSCI ACWI partly hedged \$CA (16,5 %)	+/- 5,00	+/- 516 030	
FTSE EPRA/NAREIT Developed \$CA (7 %)	+/- 5,00	+/- 218 922	
FTSE EPRA/NAREIT Rental \$CA (5 %)	+/- 5,00	+/- 156 373	
Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (3 %)	+/- 5,00	+/- 93 824	

	Variation des cours de tous les marchés boursiers	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	%	\$	\$
	+/- 5,00	+/- 1 954 000	+/- 1 695 000

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

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 7 «Informations sur les instruments financiers».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS

Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	53 901 197	44 823 932
Réévaluation des placements à la JVRN	53 901 197	44 823 932
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	—
	<hr/>	
	31 décembre 2013	
	\$	
RÉSULTAT GLOBAL		
Résultat global présenté selon les PCGR	5 791 062	
Réévaluation des placements à la JVRN	5 791 062	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	

PARTICIPATION DANS DES ENTITÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur des participations du Fonds :

Nom	Lien	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$	\$
Bâtirente Actions canadiennes Multi	Entité structurée	13 885 819	12 008 565	9 576 913
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	Entité structurée	5 172 068	4 574 258	3 552 674
Bâtirente Obligations Multi	Entité structurée	14 913 288	13 291 965	10 833 272
Bâtirente Trésorerie	Entité structurée	—	1 617 913	—
Fonds ASTRA Matières premières - CoreCommodity Management, série E, page	Entité structurée	—	—	1 357 628
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	Entité structurée	1 361 881	—	—
Fonds Fiera Actions mondiales	Entité structurée	8 814 668	5 842 022	4 696 765
Fonds Hexavest Marchés Émergents	Entité structurée	1 145 880	1 379 712	1 311 679
Fonds Hexavest Mondial, classe B	Entité structurée	9 465 305	9 409 210	7 399 043
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré	Entité structurée	4 552 524	3 400 944	3 522 054
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	Entité structurée	3 225 501	2 461 481	2 481 132

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 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
ACTIFS			
Actifs courants			
Encaisse	106 933	—	2 820
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)	3 366 524	1 943 151	299 126
Primes à recevoir	967	—	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	—	65
	3 474 424	1 943 151	302 011
PASSIFS			
Passifs courants			
Charges à payer	2 981	1 980	364
Retraits à payer	676 172	—	—
Somme à payer pour l'achat de titres	2 405	—	—
	681 558	1 980	364
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT			
	2 792 866	1 941 171	301 647
- PAR PART	25,81	23,21	20,09

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
REVENUS		
Revenus d'intérêts		
à des fins d'attribution	66 225	3 745
Revenus de dividendes	116 035	25 838
Variation de la juste valeur		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	119 482	72 261
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements	(93 876)	24 233
	207 866	126 077
CHARGES		
Frais de gestion	—	16 251
Rémunération à la performance	3 020	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	75
Retenue d'impôt	6 013	—
	9 033	16 326
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉ AUX OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT		
	198 833	109 751
- PAR PART	1,56	3,38
Nombre moyen de parts	127 323	32 512

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

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET détenu pour le compte des titulaires de contrat

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	1 941 171	301 647
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	198 833	109 751
Opérations sur parts		
Primes reçues durant la période	10 782 526	1 756 114
Retraits	(10 129 664)	(226 341)
	652 862	1 529 773
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT À LA FIN DE LA PÉRIODE	2 792 866	1 941 171

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux opérations pour le compte des titulaires de contrat	198 833	109 751
Ajustement au titre des éléments suivants:		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(119 482)	(72 261)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	93 876	(24 233)
Produit de la vente de placements	8 995 387	207 090
Achat de placements	(10 393 154)	(1 754 621)
Charges à payer	1 001	1 616
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	65
Somme à payer pour l'achat de titres	2 405	—
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(1 221 134)	(1 532 593)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Paiement de primes	10 781 559	1 756 114
Montant global des retraits	(9 453 492)	(226 341)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	1 328 067	1 529 773
Augmentation (diminution) de l'encaisse / découvert bancaire	106 933	(2 820)
Encaisse (découvert bancaire) au début de la période	—	2 820
ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE	106 933	—
AUTRES RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Intérêts reçus	2	6
Intérêts payés	5	—

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (120,5 %)			
Bâtirente Actions canadiennes Multi, page 41	26 493	868 553	826 004
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation, page 55	10 208	387 216	333 427
Bâtirente Obligations Multi, page 25	15 420	548 331	517 741
DSF Ressources mondiales DGIA, série O, page 108	10 058	100 520	79 571
Fonds Fiera Actions mondiales, page 106	39 812	504 530	558 678
Fonds Hexavest Marchés Émergents, page 106	81	79 610	71 567
Fonds Hexavest Mondial, classe B, page 107	481	624 979	594 169
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré, page 107	186	189 280	225 411
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus, page 108	154	157 381	159 956
TOTAL DES PLACEMENTS		3 460 400	3 366 524
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 20,5 %)			(573 658)
ACTIF NET (100 %)			2 792 866

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

PRINCIPAUX TITRES – NON AUDITÉS

Au 31 décembre 2014

Nom du titre	Pourcentage du portefeuille
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	23,7 %
Fonds Hexavest Mondial	17,0 %
Fonds Fiera Actions mondiales	16,0 %
Fonds Bâtirente Obligations Multi	14,8 %
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	9,6 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré	6,6 %
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	5,0 %
Espèces et quasi-espèces	3,0 %
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	2,3 %
Fonds Hexavest Marchés Émergents	2,0 %

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

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 6 catégories d'actifs confiées à 11 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 7)**Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur**

Le tableau suivant catégorise 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 :

Au 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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	1 943 151	—	1 943 151
TOTAL	—	1 943 151	—	1 943 151

Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers à la JVRN				
Fonds de placement	—	299 126	—	299 126
TOTAL	—	299 126	—	299 126

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Certaines classifications au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été modifiées pour tenir compte de la classification utilisée par la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 2014. Au cours de la période close le 31 décembre 2014, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NOTE 7)**Gestion des risques des fonds sous-jacents**

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. 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

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de concentration

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de prix

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact 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 2014	
Indices de référence	%	\$	
FTSE TMX Canada Univers (15 %)	+/- 1,00	+/- 4 189	
S&P/TSX (24 %)	+/- 5,00	+/- 33 514	
S&P/TSX faible capitalisation (2,5 %)	+/- 5,00	+/- 3 491	
Russell 2000 \$CA (5 %)	+/- 5,00	+/- 6 982	
MSCI EAEO faible capitalisation \$CA (2,5 %)	+/- 5,00	+/- 3 491	
MSCI Monde \$CA (16,2 %)	+/- 5,00	+/- 22 622	
MSCI ACWI partly hedged \$CA (19,8 %)	+/- 5,00	+/- 27 649	
FTSE EPRA/NAREIT Developed \$CA (7 %)	+/- 5,00	+/- 9 775	
FTSE EPRA/NAREIT Rental \$CA (5 %)	+/- 5,00	+/- 6 982	
Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged (3 %)	+/- 5,00	+/- 4 189	

	Variation des cours de tous les marchés boursiers	Effet sur l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat	
		31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$
	+/- 5,00	+/- 80 000	+/- 13 000

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, la majeure partie de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat 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 7).

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 7 «Informations sur les instruments financiers».

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS – INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Au 31 décembre 2014

TRANSITION AUX IFRS

Rapprochement sommaire des capitaux propres et du résultat global

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres présentés selon les PCGR	1 941 171	301 647
Réévaluation des placements à la JVRN	1 941 171	301 647
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	—
	31 décembre 2013	
	\$	
RÉSULTAT GLOBAL		
Résultat global présenté selon les PCGR	109 751	
Réévaluation des placements à la JVRN	109 751	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES SELON LES IFRS	—	

PARTICIPATION DANS DES ENTITÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur des participations du Fonds :

Nom	Lien	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
		\$	\$	\$
Bâtirente Actions canadiennes Multi	Entité structurée	826 004	465 754	72 319
Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	Entité structurée	333 427	192 215	30 101
Bâtirente Obligations Multi	Entité structurée	517 741	281 967	45 228
Bâtirente Trésorerie	Entité structurée	—	58 978	—
Fonds ASTRA Matières premières - CoreCommodity Management, série E, page	Entité structurée	—	—	7 655
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Ressources mondiales DGIA	Entité structurée	79 571	—	—
Fonds Fiera Actions mondiales	Entité structurée	558 678	256 458	40 809
Fonds Hexavest Marchés Émergents	Entité structurée	71 567	57 631	10 137
Fonds Hexavest Mondial, classe B	Entité structurée	594 169	398 203	56 204
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux – Concentré	Entité structurée	225 411	135 330	21 709
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux à rendement courant – Plus	Entité structurée	159 956	96 615	14 964

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 \$).

Période close le 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. Ce mandat était auparavant confié à SSQ, Société d'assurance-vie inc. (« SSQ »). Les Fonds Bâtirente sont des fonds de placement à valeur liquidative quotidienne, constitués depuis le 1^{er} janvier 2014 par la Compagnie (auparavant par SSQ) 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	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

Ces états financiers reflètent la continuité des activités des Fonds originalement établis sous l'égide de SSQ et dorénavant poursuivis sous celle de la Compagnie. Pour seules fins de simplification, toutes références à la Compagnie à des dates ou pour des périodes antérieures au 1^{er} janvier 2014 réfèrent à SSQ.

Les états financiers annuels (« états financiers ») des Fonds sont présentés en dollar canadien (CAD), monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation des Fonds.

Les principales activités des Fonds sont présentées à la section « Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers » dans la section « Informations sur les instruments financiers » relative à chacun des Fonds.

2. MODE DE PRÉSENTATION ET ADOPTION DES IFRS

Adoption des 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, soit IFRS 1, *Première application des normes IFRS*. Les Fonds ont adopté cette méthode de présentation en 2014 tel que requis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada.

Auparavant, les Fonds préparaient leurs états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus tels que définis dans la Partie V du Manuel de CPA (« PCGR »).

Les Fonds ont appliqué les méthodes comptables dans la préparation de leur état de la situation financière d'ouverture au 1^{er} janvier 2013, ainsi que pour tous les exercices présentés, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 3 présente les effets de la transition aux IFRS sur la situation financière, sur la performance financière et les flux de trésorerie des Fonds ainsi que sur la nature et l'effet des changements significatifs de méthodes comptables par rapport aux méthodes utilisées aux fins de la préparation des états financiers des Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 conformément aux PCGR.

Déclaration de conformité

Les méthodes appliquées dans les présents états financiers sont fondées sur les IFRS publiées et en vigueur au 9 avril 2015, date à laquelle Bâtirente a approuvé la publication de ces états financiers. Les éventuelles modifications apportées aux IFRS après cette date pourraient donner lieu au retraitement des présents états financiers.

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 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 partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date d'acquisition de l'instrument financier.

Information sur la classification des instruments financiers

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

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

- Détenus à des fins de transaction : instruments financiers dérivés ;
- Désignés au début 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 placements à découvert.

Passifs financiers au coût amorti :

- Découvert bancaire et autres montants à payer.

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

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net détenu pour le compte des titulaires de contrat est présentée au montant du rachat, qui se rapproche de la juste valeur. Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des 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.

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

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

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de 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 au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 7 « 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 amorti qui 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

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

Instruments financiers dérivés

Certains Fonds peuvent avoir recours à un éventail d'instruments financiers dérivés tels que des contrats 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 est présentée sans tenir compte de l'incidence des accords généraux de compensation juridique exécutoires. 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 et contrats à terme de gré à gré

La juste valeur de ces instruments correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait leur réalisation à la date d'évaluation. Cette valeur est comptabilisée 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 4 « Jugements significatifs, estimations et hypothèses ».

Opérations sur les placements

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 à zéro 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 financier 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.

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 ainsi que les intérêts, dividendes et autres montants à recevoir sont classés dans les prêts et créances et sont constatés au coût.

De même, le découvert sur couverture déposée sur dérivés, 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, tirés des placements en titres de créance, sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ni les escomptes reçus à l'achat de titre de créance à l'exception des obligations zéro coupon qui sont amorties de façon linéaire. Le poste « Revenu d'intérêts à des fins d'attribution » peut inclure des revenus provenant d'autres sources. 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 redevance 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. Les montants de l'impôt retenu à la source sur ces revenus sont présentés à titre de « Retenues d'impôt » de ce même état.

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 opérations, de même que les revenus et les dépenses, exprimées en devises, sont converties 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, aux gains ou aux 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.

Participation dans des 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, dans des titres indiciaires, dans des titres adossés à des créances hypothécaires et dans des titres adossés à des crédits mobiliers sont des entités structurées, à moins que le lien spécifié soit différent.

Le tableau présentant l'information sur la participation dans des filiales, dans des entreprises associées et/ou dans des entités structurées est dans la section « Notes afférentes aux états financiers – Informations spécifiques » relative à chacun des Fonds.

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 de classification et d'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, à la dépréciation des actifs financiers et à 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. En novembre 2013, la date d'application obligatoire d'IFRS 9 du 15 janvier 2015 a été retirée. 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. TRANSITION AUX IFRS

La présente note résume l'effet de la transition des Fonds aux IFRS :

Choix à la transition

La seule exemption volontaire dont les Fonds se sont prévalus lors de la transition est l'option de désigner un actif ou un passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la transition aux IFRS. Tous les actifs financiers désignés à la JVRN au moment de la transition étaient auparavant inscrits à leur juste valeur selon les PCGR canadiens tel que requis par la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-18 de l'ICCA, Sociétés de placement.

Tableau des flux de trésorerie

Aux termes des PCGR, les Fonds ne sont pas tenus de fournir des flux de trésorerie. Aux termes d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, un jeu complet d'états financiers comprend, sans exception, un tableau des flux de trésorerie pour l'exercice courant et comparatif.

Classement des parts rachetables émises par les Fonds

Aux termes des PCGR canadiens, les Fonds comptabilisaient leurs parts rachetables dans les capitaux propres. Selon les IFRS, IAS 32 exige que les parts ou actions d'une entité qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers, à moins que certaines conditions soient remplies, auquel cas elles sont classifiées dans les capitaux propres. Comme les parts des Fonds ne satisfont pas aux critères d'IAS 32 permettant le classement dans les capitaux propres, elle ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.

Les Fonds émettent des séries de parts détenues 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. Ces séries de parts détenues pour le compte de titulaires de contrat possèdent des caractéristiques différentes et sont, par conséquent, classées dans les passifs financiers.

Réévaluation de placements à la JVRN

Aux termes des PCGR canadiens, les Fonds évaluaient la juste valeur de leurs placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les positions acheteur et aux cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon les IFRS, les Fonds évaluent la juste valeur de leurs placements conformément aux indications d'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (« IFRS 13 »), suivant lesquelles la juste valeur correspond au prix compris dans l'écart acheteur-vendeur qui reflète le mieux la juste valeur lorsque l'actif ou le passif a un cours acheteur et un cours vendeur. IFRS 13 permet également l'utilisation du cours moyen ou d'une autre convention d'évaluation suivie par les intervenants du marché, faute de mieux en pratique, pour déterminer la juste valeur à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur. En conséquence, lors de la première application des IFRS, un ajustement a été comptabilisé pour accroître la valeur comptable des placements de chacun des Fonds, aux 1^{er} janvier et 31 décembre 2013, du montant de la Réévaluation de placements à la JVRN présenté dans le tableau *Rapprochement des capitaux propres* présenté antérieurement selon les PCGR canadiens et selon les IFRS présentés ci-dessus. Cet ajustement a eu pour effet d'accroître l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chacun des Fonds, pour l'exercice clos au 31 décembre 2013, du montant de la Réévaluation de placements à la JVRN présenté dans les tableaux *Rapprochement du résultat global* présenté antérieurement selon les PCGR canadiens et selon les IFRS présentés dans chacun des Fonds.

Ajustements de reclassement

Outre les ajustements susmentionnés au titre de l'évaluation, les Fonds ont reclassé certains montants à la transition pour assurer la conformité de la présentation de leurs états financiers aux IFRS.

4. JUGEMENTS SIGNIFICATIFS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

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

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des 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 7 « 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 est tenue de poser 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 réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et que 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 7 « Informations sur les instruments financiers » pour de plus amples renseignements sur les instruments financiers.

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

Structure des Fonds et des parts

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.

Évaluation des parts

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

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

Nombre de parts

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

		Parts en circulation au 1 ^{er} janvier	Parts émises	Parts rachetées	Parts en circulation au 31 décembre
Fonds Bâtirente Marché monétaire	2014	456,070	312,961	381,143	387,888
	2013	448,678	263,567	256,175	456,070
Fonds Bâtirente Trésorerie	2014	2,309,819	1,378,031	2,200,408	1,487,442
	2013	1,952,855	1,183,526	826,562	2,309,819
Fonds Bâtirente Obligations Multi	2014	5,167,089	1,645,369	1,674,206	5,138,252
	2013	4,830,110	826,021	489,042	5,167,089
Fonds Bâtirente Actions canadiennes Multi	2014	3,014,773	700,625	788,720	2,926,678
	2013	3,192,963	417,759	595,949	3,014,773
Fonds Bâtirente Actions mondiales Multi	2014	402,423	110,932	105,870	407,485
	2013	407,718	121,353	126,648	402,423
Fonds Bâtirente Actions mondiales à faible capitalisation	2014	883,904	252,896	269,989	866,811
	2013	920,074	139,390	175,560	883,904
Fonds Bâtirente Diversifié Revenu	2014	359,285	377,850	209,073	528,062
	2013	278,110	249,024	167,849	359,285
Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial	2014	2,320,741	1,163,487	843,511	2,640,717
	2013	1,879,858	1,046,988	606,105	2,320,741
Fonds Bâtirente Diversifié Prévoyant	2014	8,599,398	1,858,894	2,183,719	8,274,573
	2013	8,354,346	1,639,761	1,394,709	8,599,398
Fonds Bâtirente Diversifié Intrépide	2014	2,261,284	523,215	429,173	2,355,326
	2013	2,116,127	542,287	397,130	2,261,284
Fonds Bâtirente Diversifié Énergique	2014	83,653	453,415	428,841	108,227
	2013	15,015	79,237	10,599	83,653

* Les parts attribuées incluent les parts reçues à la création des Fonds.

6. FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Avant le 1^{er} janvier 2014, les frais de gestion étaient prélevés à même les Fonds. Les valeurs unitaires étaient donc nettes de toute charge. Depuis le 1^{er} janvier 2014, 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 contrats. 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 2014, il y a 309 565 \$ d'honoraires basés sur la performance à payer.

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. Au 31 décembre 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 initiées par les gestionnaires de portefeuille sont généralement réalisées par l'intermédiaire de courtiers en valeurs. La rémunération de ces courtiers est normalement incorporée au prix des actions, des obligations ou des autres catégories de titres transigés. Ces frais, qui sont imbriqués dans la chaîne d'approvisionnement de tels services financiers, sont donc à la charge des Fonds et inclus au poste « Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille » à l'état du résultat global.

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

Fonds externes

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

7. INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Informations préliminaires de la Compagnie

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

Niveaux hiérarchiques des instruments financiers évalués à la juste valeur

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

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

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

Suivi des évaluations

La Compagnie a la responsabilité d'établir les évaluations à la juste valeur incluses dans les états financiers des Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. La Compagnie obtient les prix auprès d'un tiers fournisseur de services d'établissement des prix et ces prix font l'objet d'un suivi et d'un examen 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 portefeuilles au besoin. Le cas échéant, il approuve des ajustements apportés aux prix ou aux estimations fournis par le tiers fournisseur.

Établissement des niveaux

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

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

a) Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire proviennent principalement du secteur public et de sociétés. 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. Comme 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 sont classés au niveau 1 et 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 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 évaluées selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités. Comme les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables, les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont habituellement classés au niveau 2.

e) Fonds de placement

Les fonds de placement publics sont classés au niveau 1 lorsque celui-ci a un prospectus sans restriction et qu'un prix fiable est observable. Certains fonds de placement ne sont pas publics, leur prix est alors déterminé au moyen de données de marché observables et la juste valeur est classée 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 comportent un risque de perte.

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

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 des prix du marché.

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 et 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 devise d'exploitation 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 monétaires et non monétaires (incluant les dérivés et 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. Les Fonds sont exposés au risque que la valeur de ces instruments financiers varie à la suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt augmentent. Bâtirente demande à ses gestionnaires de gérer ce risque en calculant et en surveillant la duration effective moyenne du portefeuille contenant ces titres. Les Fonds détiennent également un montant limité de trésorerie exposé à des taux d'intérêt variables qui les exposent au risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie.

Risque de prix

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

Bâtirente demande à ses gestionnaires de gérer ce risque au moyen d'une sélection de titres judicieuse 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 lié au cours du marché découlant des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments.

Le risque lié au cours du marché des Fonds est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille.

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 à l'international, 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 sera présentée, entre autres, selon leurs investissements dans les secteurs financiers, de soin de santé, de l'énergie, etc.

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, y compris les instruments financiers dérivés. 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.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats dont la valeur est fonction notamment d'un actif sous-jacent tels des taux d'intérêt et des cours de change.

La grande majorité des contrats d'instruments financiers dérivés est négociée de gré à gré entre les Fonds et leurs contreparties et comprend des contrats de change à terme. Les autres transactions sont des contrats négociés en Bourse comprenant principalement des contrats à terme standardisés.

Risque de liquidité

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

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

Certains Fonds peuvent investir dans des instruments financiers dérivés, dans des titres de créance et dans 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 détenteur. Toutefois, la Compagnie ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée ci-dessous soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les détenteurs 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.

8. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
	\$	\$	\$
Fonds Bâtirente Marché monétaire	110 984	110 495	110 035
Fonds Bâtirente Trésorerie	405 865	397 792	395 007
Fonds Bâtirente Diversifié Revenu	59 930	55 647	53 794
Fonds Bâtirente Diversifié Patrimonial	11 635	10 714	10 219
Fonds Bâtirente Diversifié Énergique	67 640	60 903	52 006

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 la classification des instruments financiers présentés à la juste valeur et les risques spécifiques à chacun des Fonds, se reporter à la section « Informations sur les instruments financiers » 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'adresse suivante :

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

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

Au 31 décembre 2014

Titres	%	Titres	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
FGC à faible volatilité d'actions canadiennes Émeraude TD			
Participation des Fonds Bâtirente : 17 172 332 \$			
BCE Inc.	3,91	Jean Coutu Group (PJC) Inc., Class "A" SV (The)	2,29
Metro Inc.	3,54	Bank of Montreal	2,27
Fortis Inc.	3,53	George Weston Limited	2,18
Intact Financial Corporation	3,48	Cineplex Inc.	2,14
Shaw Communications Inc., Class "B" NV	3,46	Canadian Imperial Bank of Commerce	2,11
Thomson Reuters Corporation	3,16	Bank of Nova Scotia (The)	2,05
TransCanada Corporation	3,08	Dollarama Inc.	2,01
Enbridge Inc.	2,96	Fairfax Financial Holdings Limited, SV	1,98
Empire Company Limited, Class "A" NV	2,70	Canadian Tire Corporation Limited, Class "A" NV	1,71
TELUS Corporation	2,64	Inter Pipeline Ltd.	1,69
Canadian National Railway Company	2,63	First Capital Realty Inc.	1,49
Emera Inc.	2,45	Canadian Utilities Limited, Class "A" NV	1,49
Manitoba Telecom Services Inc.	2,40		

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

Participation des Fonds Bâtirente : 8 810 486 \$

Lockheed Martin Corporation	0,97	PPL Corporation	0,81
China Mobile Limited	0,90	SSE PLC	0,81
C.H. Robinson Worldwide Inc.	0,88	Southern Company (The)	0,80
Synopsys Inc.	0,87	BCE Inc.	0,80
United Utilities Group PLC	0,87	MTR Corporation Limited	0,80
American Water Works Company Inc	0,87	CLP Holdings Limited	0,80
Paychex Inc.	0,87	Marsh & McLennan Companies Inc.	0,80
Fortis Inc.	0,86	McDonald's Corporation	0,75
Power Assets Holdings Limited	0,86	Praxair Inc.	0,75
Genuine Parts Company	0,85	Chunghwa Telecom Co., Ltd., Sponsored ADR	0,75
Intact Financial Corporation	0,84	National Grid PLC	0,74
ComfortDelGro Corporation Limited	0,84	Bank of Montreal	0,73
Taiwan Mobile Co., Ltd.	0,83		

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

Participation des Fonds Bâtirente : 6 259 741 \$

Alaris Royalty Corporation	5,77	Primero Mining Corporation	2,27
Redevances Auriferes Osisko Ltee	5,34	Black Diamond Group Ltd.	2,26
Western Forest Products Inc.	5,04	Parkland Fuel Corporation	2,25
Home Capital Group Inc.	4,81	Winpak Ltd.	2,22
Boyd Group Income Fund Part de Fiducie de Revenu	4,56	Transglobe Energy Corporation	2,16
Banque Laurentienne du Canada	3,70	Badger Daylighting Ltd.	2,06
High Liner Foods Inc.	3,58	Premium Brands Holding Corp.	2,02
Fortuna Silver Mines Inc.	3,49	Performance Sports Group Ltd.	1,99
Industries Lassonde Inc. Cat-a-Vot/sub	3,25	Alarmforce Industries Inc.	1,79
Advantage Oil & Gas Ltd.	2,57	Descartes Systems Group Inc.	1,75
Quincaillerie Richelieu Ltee	2,50	Ag Growth International, Inc.	1,71
Parex Resources Inc.	2,47	Canadian Energy Services & Technology Corporation	1,44
Bonterra Energy Corp.	2,39		

Au 31 décembre 2014

Titres	%	Titres	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
Fonds Fiera Actions mondiales			
Participation des Fonds Bâtirente : 47 681 320 \$			
Moodys Corp.	4,06	Aor Liquide (L)	2,60
Becton Dickinson	3,80	Richemont (Cie Fin)	2,59
Johnson & Johnson	3,43	United Technologies	2,59
US Bancorp Del	3,04	Wells Fargo & Co	2,58
Nestle	2,99	Novartis AG	2,51
Diageo	2,95	Svenska Handelsbanken	2,43
TJX Companies Inc.	2,93	Roche Hldgs AG	2,41
3M Company	2,90	Interncontl Hotels	2,31
Mastercard Inc.	2,87	Unilever N.V. CVA	2,23
Keyence Corp.	2,82	Oracle Corp.	2,18
Schindler Holding AG	2,74	Housing Development Finance Corporation	2,09
Australia and New Zealand Banking Group	2,73	Colgate Palmolive Co	2,07
Nike Inc.	2,73		

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

Participation des Fonds Bâtirente : 12 043 067 \$

Royal Bank of Canada	5,43	Shaw Communications Inc. - B	1,41
Transcanada Corp.	4,97	Metro Inc.	1,37
BCE Inc.	4,43	Merck & Company	1,32
Toronto Dominion Bank	3,84	Pfizer Inc.	1,20
Bank of Nova Scotia	3,80	Atco Ltd - CL 'I'	1,15
Rogers Communication CL B	3,76	Alimentation Couche-Tard - B	1,14
Suncor Energy Inc.	3,08	Canadian Natural Resources	1,13
Intact Financial Corp.	2,88	Transcontinental Inc. - CL A	1,13
Telus Corp.	2,27	Barrick Gold Corp.	1,12
Bank of Montreal	1,91	Empire Ltd	1,12
Wal-Mart Stores Inc.	1,58	CIBC	1,09
Cenovus Energy Inc.	1,52	Magna International Inc. - CL A	1,04
Enbridge Inc.	1,42		

Principaux titres du fonds sous-jacent**Fonds Hexavest Marchés émergents**

Participation des Fonds Bâtirente : 5 372 848 \$

Samsung Electronics	4,21	CNOOC Ltd	1,09
China Mobile Ltd	3,13	Chunghwa Telecom	1,08
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd	2,89	KIA Motors	1,08
America Movil SA	2,15	Korea Electric Power Corp.	1,04
Hyundai Motor	2,02	PKO Bank	1,03
MTN Group	1,66	Cathay Financial Holding Co Ltd	1,03
Ambev SA	1,36	PZU Group	1,00
Femsa 'UBD'	1,35	China Telecom 'H'	0,99
Fubon Financial Holding Co.	1,32	China Petroleum & Chemical - H	0,97
China Unicom Ltd	1,27	China Shenhua Energy Co - H	0,95
Shinhan Financial Group	1,20	China Life Insurance Co - H	0,94
Walmex 'V'	1,19	KB Financial Group	0,92
Hyundai Mobis	1,14		

Au 31 décembre 2014

Titres	%	Titres	%
Principaux titres du fonds sous-jacent			
Fonds Hexavest Mondial - Non couvert			
Participation des Fonds Bâtirente : 6 915 605 \$			
Apple Inc.	2,29	JPMorgan Chase & Co	1,07
Microsoft Corp.	2,25	Rogers Communications - CL B	0,97
Exxon Mobil Corp.	1,90	Wells Fargo & Company	0,94
Procter & Gamble Co	1,82	Cisco Systems Inc.	0,91
Wal-Mart Stores Inc.	1,79	Verizon Communications Inc.	0,91
Pfizer Inc.	1,79	Novartis AG-REG	0,89
Johnson & Johnson	1,44	Roche Holding AG-Genusschein	0,89
Oracle Corp.	1,31	Chevron Corp.	0,88
Coca-Cola Co/The	1,30	McDonald's Corporation	0,87
Eli Lilly & Co	1,22	Bayer AG	0,86
AT&T Inc.	1,15	Nestle SA-REG	0,84
Walgreens Boots Alliance	1,15	PepsiCo Inc.	0,79
Merck & Company	1,13		

Principaux titres du fonds sous-jacent
Fonds Hexavest Mondial - Classe B

Participation des Fonds Bâtirente : 44 385 913 \$

Apple Inc.	2,29	JPMorgan Chase & Co	1,07
Microsoft Corp.	2,25	Rogers Communications - CL B	0,97
Exxon Mobil Corp.	1,90	Wells Fargo & Company	0,94
Procter & Gamble Co	1,82	Cisco Systems Inc.	0,91
Wal-Mart Stores Inc.	1,79	Verizon Communications Inc.	0,91
Pfizer Inc.	1,79	Novartis AG-REG	0,89
Johnson & Johnson	1,44	Roche Holding AG-Genusschein	0,89
Oracle Corp.	1,31	Chevron Corp.	0,88
Coca-Cola Co/The	1,30	McDonald's Corporation	0,87
Eli Lilly & Co	1,22	Bayer AG	0,86
AT&T Inc.	1,15	Nestle SA-REG	0,84
Walgreens Boots Alliance	1,15	PepsiCo Inc.	0,79
Merck & Company	1,13		

Principaux titres du fonds sous-jacent
Fonds Presima Titres immobiliers mondiaux - Concentré

Participation des Fonds Bâtirente : 22 150 351 \$

Simon Property Group Inc.	8,14	Camden Property Trust	2,92
Sunstohe Hotel Investors Inc.	4,93	Hudson Pacific Properties IN	2,86
HCP Inc.	4,65	DCT Industrial Trust Inc.	2,51
Mitsui Fudosan Co Ltd	4,47	Scentre Group	2,25
Essex Property Trust Inc.	4,37	Columbia Property Trust Inc.	2,23
Prologis Inc.	4,22	Sumitomo Realty & Development	2,14
Land Securities Group PLC	4,10	Allied Properties Real Estate	2,10
DDR Corp.	3,75	Westfield Corp.	2,07
Forest City Enterprises - CL A	3,33	Unite Group PLC	2,03
Kite Realty Group Trust	3,31	Link REIT	1,99
Equity Lifestyle Properties	3,31	Sun Hung Kai Properties	1,87
Klepierre	3,19	Goodman Group	1,86
Deutsche Annington Immobilie	3,13		

Au 31 décembre 2014

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

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

Participation des Fonds Bâtirente : 22 403 877 \$

Columbia Property Trust Inc.	3,02	Mapletree Industrial Trust	2,18
EPR Properties	2,95	Corporate Office Properties	2,14
H&R Real Estate INV-REIT UTS	2,88	Klepierre	2,03
Calloway Real Estate Investment	2,88	Mapletree Greater China Commercial	2,02
Wereldhave NC	2,80	Scentre Group	2,00
Unibail-Rodamco SE	2,80	Mercialys	1,95
Biomed Realty Trust Inc.	2,76	Cominar Real Estate INV-TR U	1,94
DDR Corp.	2,39	Ascott Residence Trust	1,86
Mid-America Apartment Communities Inc.	2,37	Link REIT	1,71
Fortune REIT	2,31	Mapletree Logistics Trust	1,70
Kite Realty Group Trust	2,30	Weingarten Realty Investors	1,67
Allied Properties Real Estate	2,27	Kenedix Office Investment Co	1,57
Simon Property Group Inc.	2,22		

Principaux titres du fonds sous-jacent**Fonds Global Alpha Actions EAEO à faible capitalisation**

Participation des Fonds Bâtirente : 6 908 919 \$

Savills PLC	3,45	Tomra Systems Asa	2,23
Nice Systems Ltd	3,20	Opera Software ASA	2,14
Ubisoft Entertainment	2,87	Treasury Wine Estates Ltd	2,07
Jardine Lloyd Thompson Group	2,76	De'Longhi Spa	2,06
Homeserve PLC	2,75	Greggs PLC	2,04
Autogrill SPA	2,72	Lintec Corp.	2,01
Advance Residence Inv Corp.	2,69	Temenos Group	1,99
Cyberagent Inc.	2,67	Horiba	1,96
L'Occitane	2,55	Pola Orbis Holdings Inc	1,90
Carl Zeiss Meditec AG	2,51	Glory Ltd	1,89
Disco Corp.	2,47	Message Co. Ltd.	1,89
Stella International	2,36	Azimut Holding Spa	1,89
Regus Plc	2,29		

Principaux titres du fonds sous-jacent**Fonds de ressources mondiales DGIA, Série O**

Participation des Fonds Bâtirente : 14 168 737 \$

Bons du Trésor de l'Ontario, 25-02-2015	94,60
---	-------

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