



Renseignements financiers au 31 décembre 2011

Rapport annuel 2011

Fonds communs



Desjardins
Sécurité financière^{MD}

Coopérer pour créer l'avenir

Vie, santé, retraite



TABLE DES MATIÈRES

NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE	2		
FONDS COMMUNS DE DESJARDINS SÉCURITÉ FINANCIÈRE			
Titres à revenu fixe			
Marché monétaire Fiera Sceptre	12	Actions mondiales Sprucegrove	223
Desjardins revenu court terme	19	Actions mondiales valeur Bernstein	227
Hypothèques	23	Actions mondiales Fiera Sceptre	231
DSF BlackRock® indiciel obligations Univers.	30	Actions mondiales MFS	235
Revenu Éthique	34	Actions mondiales Éthique.	239
Revenu Beutel Goodman	38	Actions mondiales McLean Budden	243
Obligations Fiera Sceptre	42	DSF BlackRock® indiciel MSCI monde tous pays.	247
Desjardins obligations canadiennes	46	Actions internationales Sprucegrove	251
Titres à revenu fixe McLean Budden.	50	Desjardins actions outre-mer valeur	255
Desjardins obligations opportunités.	54	Actions internationales Sélect Pyramis.	259
Obligations canadiennes Addenda.	58	International d'actions Templeton	263
Revenu fixe tactique Fiera Sceptre	62	DSF BlackRock® indiciel actions MSCI EAEO	267
DSF BlackRock® indiciel obligations long terme	66	Actions internationales GE.	271
Obligations à long terme Fiera Sceptre.	70	Actions internationales Baillie Gifford	276
		Desjardins actions outre-mer croissance	284
		Desjardins actions mondiales petite capitalisation	288
Fonds équilibrés		Fonds spécialisés	
Équilibré Beutel Goodman	76	Immobilier mondial	294
Fidelity équilibre Canada	80	Marchés émergents DGIA	298
Croissance du revenu Trimark	84	Stratégies alternatives DGIA	303
Équilibré Jarislowsky Fraser	88	Desjardins placements complémentaires	310
Équilibré diversifié Fiera Sceptre.	92		
Équilibré Greystone	97	Portefeuille de répartition de l'actif	
Équilibré de croissance McLean Budden.	101	Multigestion 20/80	316
		Multigestion 35/65	321
Actions canadiennes		Multigestion 50/50	325
Actions canadiennes valeur Fiera Sceptre.	106	Multigestion 65/35	329
Actions canadiennes Beutel Goodman	110	Multigestion 80/20	333
Desjardins actions canadiennes valeur	114	Multigestion 100.	337
Fidelity Frontière Nord ^{MD}	118	DSF BlackRock® indiciel LifePath® retraite 1	341
Actions canadiennes Jarislowsky Fraser	122	DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2015.	345
Actions canadiennes Éthique	126	DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2020	349
DSF BlackRock® indiciel actions canadiennes.	130	DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2025	353
Actions canadiennes McLean Budden	134	DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2030	357
DSF BlackRock® actif actions canadiennes.	138	DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2035	361
Actions canadiennes core Fiera Sceptre	142	DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2040	365
Actions canadiennes GE	146	DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2045	369
Actions canadiennes croissance Fiera Sceptre	151		
Desjardins actions canadiennes croissance.	157	Fonds FÉRIQUE	
Actions canadiennes Greystone	161	FÉRIQUE Équilibré	374
Actions canadiennes de croissance McLean Budden.	165	FÉRIQUE Actions	378
Sociétés à petite capitalisation Bissett	169	FÉRIQUE Mondial	382
Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton	173		
Actions canadiennes petite capitalisation Fiera Sceptre	177	Portefeuilles Point de mire^{MC}	
		Point de mire 30/70.	388
Actions étrangères		Point de mire 40/60	392
Américain indiciel couvert Fiera Sceptre.	182	Point de mire 50/50	396
DSF BlackRock® indiciel actions ÉU	190	Point de mire 60/40	400
Desjardins actions américaines valeur	194	Point de mire 75/25.	404
Actions américaines diversifié GE.	198	Point de mire 85/15.	408
Actions américaines UBS	203		
Actions américaines McLean Budden.	207	NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS	412
Desjardins actions américaines croissance	211	RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION	
Fonds Trimark	215	EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE	
Actions mondiales Hexavest	219	DANS LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS	428
		RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT.	429



NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE — non auditée

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une protection du capital et un rendement modéré découlant principalement du revenu au moyen d'investissements dans un portefeuille de haute qualité de titres à court terme de gouvernements et de sociétés.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 127 10 318 11 202 12 989	1,3 % 1,1 % 2,3 % 2,6 %
FONDS DESJARDINS REVENU COURT TERME Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu régulier et compétitif tout en préservant le capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'obligations gouvernementales et de sociétés à court terme. Le Fonds investit également dans des instruments du marché monétaire de grande qualité et dans des titres de créances hypothécaires de premier rang.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 042 9 995 10 428 10 344	0,4 % -0,1 % 4,3 % 3,4 %
FONDS D'HYPOTHÈQUES Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement modéré provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié de titres hypothécaires et de titres adossés à des créances hypothécaires.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 721 11 966 13 110 17 410	7,2 % 6,2 % 5,6 % 5,7 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL OBLIGATIONS UNIVERS⁽³⁾ Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement modéré provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de créances canadiens.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 974 12 355 13 564 —	9,7 % 7,3 % 6,3 % —
FONDS DE REVENU ÉTHIQUE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un haut niveau de revenu d'intérêt en investissant dans des titres obligataires émis ou garantis par le gouvernement du Canada, une province ou une entreprise canadienne ainsi que dans des titres du marché monétaire.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 172 10 228 10 963 10 801	1,7 % 2,3 % 9,6 % 8,0 %
FONDS DE REVENU BEUTEL GOODMAN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu à rendement élevé en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe de sociétés et de gouvernements canadiens.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 151 10 195 10 814 10 710	1,5 % 1,9 % 8,1 % 7,1 %
FONDS D'OBLIGATIONS FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement total à long terme provenant principalement du revenu d'intérêt et d'une appréciation modérée du capital, en investissant surtout dans des titres à revenu fixe de grande qualité de sociétés et de gouvernements canadiens.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 084 12 493 13 863 18 820	10,8 % 7,7 % 6,8 % 6,5 %
FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu régulier et compétitif en investissant principalement dans des obligations gouvernementales et de sociétés du Canada.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 177 10 235 11 029 10 831	1,8 % 2,4 % 10,3 % 8,3 %
FONDS DE TITRES À REVENU FIXE MCLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement modéré provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié de titres obligataires de sociétés et de gouvernements canadiens et, dans une moindre mesure, d'émetteurs américains.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 890 12 353 13 575 18 598	8,9 % 7,3 % 6,3 % 6,4 %
FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu plus élevé en investissant principalement dans divers titres de créance émis par des gouvernements et des sociétés du Canada, et des émetteurs non canadiens.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 167 10 227 10 934 10 886	1,7 % 2,3 % 9,3 % 8,9 %
FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES ADDENDA Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement modéré provenant du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de créance canadiens.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 719 12 404 13 378 —	7,2 % 7,4 % 6,0 % —

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS DE REVENU FIXE TACTIQUE FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement total à long terme provenant principalement du revenu d'intérêt et d'une appréciation modérée du capital, en investissant surtout dans des titres à revenu fixe de grande qualité de sociétés et de gouvernements canadiens.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 179 10 226 — 10 739	1,8 % 2,3 % — 7,4 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL OBLIGATIONS LONG TERME ⁽³⁾ Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement modéré provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de créances canadiens ayant une échéance supérieure à 10 ans.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 499 11 547 11 830 13 878	5,0 % 15,5 % 18,3 % 11,5 %
FONDS D'OBLIGATIONS À LONG TERME FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement total à long terme provenant principalement du revenu d'intérêt et d'une appréciation modérée du capital, en investissant surtout dans des titres à revenu fixe de grande qualité de sociétés et de gouvernements canadiens ayant une échéance supérieure à 10 ans.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 850 14 045 15 294 —	18,5 % 12,0 % 8,9 % —
FONDS ÉQUILIBRÉ BEUTEL GOODMAN Ce Fonds, géré activement, vise à accroître la valeur du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes, américaines et internationales, ainsi que d'obligations et de titres à court terme.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 109 10 396 10 036 10 467	1,1 % 4,0 % 0,4 % 4,7 %
FONDS FIDELITY ÉQUILIBRE CANADA Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance du capital à long terme et un revenu régulier en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes, de titres à revenu fixe de première qualité et de titres à rendement élevé. Il peut investir une portion limitée de son actif dans des titres étrangers.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 098 14 551 13 284 —	1,0 % 13,3 % 5,8 % —
FONDS CROISSANCE DU REVENU TRIMARK Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance du capital à long terme et un revenu régulier en investissant dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et de titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 884 12 844 10 215 17 095	-1,2 % 8,7 % 0,4 % 5,5 %
FONDS ÉQUILIBRÉ JARISLOWSKY FRASER Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une valeur ajoutée à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et d'actions canadiennes et étrangères.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 201 12 530 11 012 —	2,0 % 7,8 % 1,9 % —
FONDS ÉQUILIBRÉ DIVERSIFIÉ FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur à la moyenne des autres fonds comparables, provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital, en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères, de stratégies alternatives, d'obligations et de titres à court terme.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 912 12 858 11 784 17 082	-0,9 % 8,7 % 3,3 % 5,5 %
FONDS ÉQUILIBRÉ GREYSTONE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement à long terme supérieur provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes, américaines et internationales et de titres à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 932 10 330 9 586 10 336	-0,7 % 3,3 % -4,1 % 3,4 %
FONDS ÉQUILIBRÉ DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères ainsi que de titres à revenu fixe.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 247 12 166 10 252 14 990	-7,5 % 6,8 % 0,5 % 4,1 %
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES VALEUR FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un juste équilibre entre la croissance du capital et le revenu de dividendes en investissant dans des actions de grandes sociétés canadiennes financièrement stables.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 251 14 203 10 777 —	-7,5 % 12,4 % 1,5 % —



NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE — non auditée (suite)

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES BEUTEL GOODMAN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires et d'autres titres de participation d'émetteurs canadiens établis.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 175 10 531 9 442 10 875	1,8 % 5,3 % -5,6 % 8,8 %
FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. Il peut aussi détenir une portion limitée de titres étrangers.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 941 10 618 8 784 10 593	-0,6 % 6,2 % -12,2 % 5,9 %
FONDS FIDELITY FRONTIÈRE NORD^{MD (1) (5)} Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes de toutes capitalisations. Il peut aussi investir une portion limitée de son actif dans des actions étrangères.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 395 14 446 8 724 14 426	-6,0 % 13,0 % -2,7 % 3,7 %
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES JARISLOWSKY FRASER Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes. Il peut aussi investir une portion limitée de son actif dans des actions américaines.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 413 13 163 10 716 —	-5,9 % 9,6 % 1,4 % —
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES ÉTHIQUE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant de l'appréciation du capital en investissant principalement dans un portefeuille largement diversifié d'actions canadiennes. Il peut aussi investir une portion limitée de son actif dans des actions étrangères.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 052 10 471 9 646 11 548	0,5 % 4,7 % -3,5 % 15,5 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL ACTIONS CANADIENNES⁽³⁾ Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de participation canadiens.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 125 14 450 10 731 —	-8,8 % 13,1 % 1,4 % —
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes de grande capitalisation. Il peut aussi investir une portion limitée de son actif dans des actions étrangères.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	8 560 13 497 9 910 —	-14,4 % 10,5 % -0,2 % —
FONDS DSF BLACKROCK® ACTIF ACTIONS CANADIENNES⁽³⁾ Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions canadiennes.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 278 14 803 11 453 —	-7,2 % 14,0 % 2,8 % —
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES CORE FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes de grande capitalisation et, dans une moindre mesure, de moyenne et petite capitalisation.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 879 10 350 — 8 979	-1,2 % 3,5 % — -10,2 %
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES GE⁽²⁾ Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	8 690 14 087 10 206 18 090	-13,1 % 12,1 % 0,4 % 6,1 %
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans des actions de sociétés canadiennes de moyenne et grande capitalisation.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	8 505 14 502 9 723 16 299	-15,0 % 13,2 % -0,6 % 5,0 %

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. Il peut aussi détenir une portion limitée de titres étrangers.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 896 10 536 8 998 10 623	-1,0 % 5,4 % -10,0 % 6,2 %
FONDS D'ACTIONS CANADIENNES GREYSTONE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 685 10 282 8 548 9 795	-3,1 % 2,8 % -14,5 % -2,0 %
FONDS D'ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes de grande capitalisation. Il peut aussi investir une portion limitée de son actif dans des actions étrangères.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	7 837 12 993 9 019 16 858	-21,6 % 9,1 % -2,0 % 5,4 %
FONDS DE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION BISSETT Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes de petite capitalisation. Le Fonds peut aussi détenir des actions étrangères.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	8 975 19 297 10 434 26 763	-10,3 % 24,5 % 0,9 % 10,3 %
FONDS D'ACTIONS DE PETITE CAPITALISATION MONTRUSCO BOLTON Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes de petite capitalisation.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 798 9 300 8 892 20 850	8,0 % -7,0 % -11,1 % 27,8 %
FONDS D'ACTIONS CANADIENNES PETITE CAPITALISATION FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille composé d'actions de compagnies canadiennes de petite et moyenne capitalisation combinant des caractéristiques de valeur et de croissance.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 815 10 706 — 9 451	-1,8 % 7,1 % — -5,5 %
FONDS AMÉRICAIN INDICIEL COUVERT FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions, de produits dérivés et de titres à court terme canadiens et américains.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 102 14 148 8 797 11 730	1,0 % 12,3 % -2,5 % 1,6 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL ACTIONS ÉU ⁽³⁾ Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de participation américains.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 915 10 150 10 434 12 254	9,2 % 1,5 % 4,3 % 7,0 %
FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de grande capitalisation.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 152 10 910 10 264 11 031	1,5 % 9,1 % 2,6 % 10,3 %
FONDS D'ACTIONS AMÉRICAINES DIVERSIFIÉ GE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de grande capitalisation. Il peut aussi détenir une portion limitée de titres de sociétés canadiennes et internationales.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 058 10 920 10 196 10 518	0,6 % 9,2 % 2,0 % 5,2 %
FONDS D'ACTIONS AMÉRICAINES UBS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de grande capitalisation. Il peut aussi détenir des titres de moyenne capitalisation.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 991 12 123 7 807 —	-0,1 % 6,6 % -4,8 % —



NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE — non auditée (suite)

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS D'ACTIONS AMÉRICAINES McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de sociétés de grande capitalisation.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 843 11 553 8 506 —	-1,6 % 4,9 % -3,2 % —
FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 701 10 307 9 381 10 930	-3,0 % 3,1 % -6,2 % 9,3 %
FONDS TRIMARK Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille concentré d'actions de sociétés de qualité situées à travers le monde.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 497 12 578 8 376 12 814	5,0 % 7,9 % -3,5 % 2,5 %
FONDS D'ACTIONS MONDIALES HEXAVEST Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille d'actions du monde entier.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 042 10 437 10 021 10 960	0,4 % 4,4 % 0,2 % 9,6 %
FONDS D'ACTIONS MONDIALES SPRUCEGROVE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions d'émetteurs situés partout à travers le monde sauf au Canada.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 081 10 604 9 626 10 194	0,8 % 6,0 % -3,7 % 1,9 %
FONDS D'ACTIONS MONDIALES VALEUR BERNSTEIN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions mondiales.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 473 8 776 8 805 10 172	4,7 % -12,2 % -11,9 % 0,6 %
FONDS D'ACTIONS MONDIALES FIERA SCEPTRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions mondiales.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 933 10 558 — 9 844	-0,7 % 5,6 % — -1,6 %
FONDS D'ACTIONS MONDIALES MFS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation d'émetteurs situés partout à travers le monde sauf au Canada.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 846 10 539 9 869 10 324	-1,5 % 5,4 % -1,3 % 3,2 %
FONDS D'ACTIONS MONDIALES ÉTHIQUE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié de titres émis par des entreprises ou des gouvernements à travers le monde.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 812 10 351 9 268 10 827	-1,9 % 3,5 % -7,3 % 8,3 %
FONDS D'ACTIONS MONDIALES McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions mondiales de sociétés de grande capitalisation.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 426 10 906 7 859 9 380	-5,7 % 2,9 % -4,7 % -0,6 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL MSCI MONDE TOUS PAYS ⁽³⁾ Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de participation de compagnies situées partout dans le monde, incluant les pays émergents.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 956 10 550 — 9 176	-0,4 % 5,5 % — -8,2 %
FONDS D'ACTIONS INTERNATIONALES SPRUCEGROVE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions internationales.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 980 10 205 9 167 10 112	-0,2 % 2,1 % -8,3 % 1,1 %

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER VALEUR Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés de grande capitalisation établies principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient. Il peut aussi détenir une portion limitée de titres de marchés émergents.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 008 10 372 9 858 10 863	0,1 % 3,7 % -1,4 % 8,6 %
FONDS D'ACTIONS INTERNATIONALES SÉLECT PYRAMIS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions de compagnies internationales situées dans des pays développés.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 776 10 168 9 030 9 805	-2,2 % 1,7 % -9,7 % -1,9 %
FONDS INTERNATIONAL D'ACTIONS TEMPLETON Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 069 11 542 7 792 —	-9,3 % 4,9 % -4,9 % —
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL ACTIONS MSCI EAE0⁽³⁾ Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de participation autres que nord-américains.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 023 10 310 6 913 —	-9,8 % 1,0 % -7,1 % —
FONDS D'ACTIONS INTERNATIONALES GE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés de pays développés et émergents établies à l'extérieur des États-Unis.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	8 639 9 614 6 946 —	-13,6 % -1,3 % -7,0 % —
FONDS D'ACTIONS INTERNATIONALES BAILLIE GIFFORD Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés autres que nord-américaines.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 237 13 090 8 388 —	-7,6 % 9,4 % -3,5 % —
FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés établies en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient. Il peut aussi détenir une portion limitée de titres de marchés émergents.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 801 10 350 9 204 10 596	-2,0 % 3,5 % -8,0 % 6,0 %
FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés étrangères et canadiennes de petite capitalisation.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 882 10 605 9 305 10 897	-1,2 % 6,0 % -6,9 % 9,0 %
FONDS IMMOBILIER MONDIAL Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement comparable à celui des titres immobiliers transigés sur les bourses mondiales et provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme, en investissant dans des compagnies et des fiducies de placement immobilier mondiales.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 482 9 324 9 605 12 946	4,8 % -6,8 % -4,0 % 9,0 %
FONDS DE MARCHÉS ÉMERGENTS DGIA Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions de marchés émergents.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 184 8 808 8 626 15 572	1,8 % -11,9 % -13,7 % 15,9 %
FONDS DE STRATÉGIES ALTERNATIVES DGIA Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital par l'entremise d'une stratégie qui permet de reproduire un portefeuille mondial de fonds de couverture.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 233 9 515 9 377 10 470	2,3 % -4,9 % -6,2 % 1,5 %



NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE — non auditée (suite)

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS DESJARDINS PLACEMENTS COMPLÉMENTAIRES Ce Fonds, géré activement, vise à offrir à la fois un revenu et une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de participation axés sur le revenu provenant d'émetteurs établis dans le monde entier.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 132 10 361 10 531 10 889	1,3 % 3,6 % 5,3 % 8,9 %
FONDS MULTIGESTION 20/80 Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise la préservation du capital et l'obtention de rendements stables. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en majeure partie de fonds de titres à revenu fixe et d'un faible pourcentage de fonds d'actions canadiennes et étrangères.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 497 12 183 12 197 —	5,0 % 6,8 % 4,1 % —
FONDS MULTIGESTION 35/65 Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise la préservation du capital, mais cherche aussi une amélioration du rendement au moyen d'une composante relativement petite de titres de croissance. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en bonne partie de fonds de titres à revenu fixe et d'un certain pourcentage de fonds d'actions canadiennes et étrangères.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 317 12 479 11 537 —	3,2 % 7,7 % 2,9 % —
FONDS MULTIGESTION 50/50 Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise à la fois la préservation et la croissance à long terme du capital. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs répartie presque également entre les fonds de titres à revenu fixe et les fonds d'actions canadiennes et étrangères.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 061 13 050 11 080 —	0,6 % 9,3 % 2,1 % —
FONDS MULTIGESTION 65/35 Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise la croissance à long terme du capital tout en maintenant un certain degré de stabilité. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en bonne partie de fonds d'actions canadiennes et étrangères et d'un certain pourcentage de fonds de titres à revenu fixe.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 661 13 266 10 778 —	-3,4 % 9,9 % 1,5 % —
FONDS MULTIGESTION 80/20 Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise la forte croissance à long terme du capital. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en majeure partie de fonds d'actions canadiennes et étrangères et d'un faible pourcentage de fonds de titres à revenu fixe.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 457 13 678 10 254 —	-5,4 % 11,0 % 0,5 % —
FONDS MULTIGESTION 100 Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise la croissance maximale du capital. Il investit exclusivement dans une vaste gamme de fonds communs d'actions canadiennes et étrangères.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 067 14 094 9 591 —	-9,3 % 12,1 % -0,8 % —
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® RETRAITE^{(3) (4)} Ce Fonds vise à offrir un mélange approprié de revenu et de protection contre l'inflation en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 104 10 482 — 10 209	1,0 % 4,8 % — 2,1 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2015^{(3) (4)} Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 076 10 501 — 9 984	0,8 % 5,0 % — -0,2 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2020^{(3) (4)} Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 085 10 572 — 9 954	0,9 % 5,7 % — -0,5 %

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPATH® 2025^{(3) (4)} Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 065 10 585 — 9 818	0,7 % 5,8 % — -1,8 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPATH® 2030^{(3) (4)} Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 021 10 555 — 9 588	0,2 % 5,6 % — -4,1 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPATH® 2035^{(3) (4)} Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 986 10 549 — 9 383	-0,1 % 5,5 % — -6,2 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPATH® 2040^{(3) (4)} Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 956 10 531 — 9 217	-0,4 % 5,3 % — -7,8 %
FONDS DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPATH® 2045^{(3) (4)} Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 935 10 518 — 9 101	-0,6 % 5,2 % — -9,0 %
FONDS FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et de titres de participation canadiens et mondiaux.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 960 12 924 10 757 —	-0,4 % 8,9 % 1,5 % —
FONDS FÉRIQUE ACTIONS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille composé d'actions ordinaires de sociétés canadiennes.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	8 957 14 749 11 093 —	-10,4 % 13,8 % 2,1 % —
FONDS FÉRIQUE MONDIAL Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille composé d'actions ordinaires de sociétés étrangères.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	9 479 11 227 7 841 —	-5,2 % 3,9 % -4,7 % —
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE^{MC} 30/70⁽⁶⁾ Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise la préservation du capital et l'obtention de rendements stables. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et d'un faible pourcentage d'actions canadiennes et étrangères.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 110 10 253 10 510 10 697	1,1 % 2,5 % 5,1 % 7,0 %
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE^{MC} 40/60⁽⁶⁾ Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise la préservation du capital, mais cherche aussi une amélioration du rendement au moyen d'une composante relativement petite de titres de croissance. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement du revenu et, dans une moindre mesure, de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et d'un certain pourcentage d'actions canadiennes et étrangères.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 098 10 283 10 409 10 692	1,0 % 2,8 % 4,1 % 6,9 %



NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE — non auditée (suite)

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE^{MC} 50/50⁽⁶⁾ Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise à la fois la préservation et la croissance à long terme du capital. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé de titres à revenu fixe et d'actions canadiennes et étrangères.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 045 10 283 10 142 10 621	0,5 % 2,8 % 1,4 % 6,2 %
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE^{MC} 60/40⁽⁶⁾ Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise la croissance à long terme du capital tout en maintenant un certain degré de stabilité. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital et, dans une moindre mesure, du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères et d'un certain pourcentage de titres à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 023 10 311 10 031 10 635	0,2 % 3,1 % 0,3 % 6,3 %
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE^{MC} 75/25⁽⁶⁾ Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise la forte croissance à long terme du capital. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères et d'un faible pourcentage de titres à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 995 10 359 9 883 10 631	0,0 % 3,6 % -1,2 % 6,3 %
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE 85/15⁽⁶⁾ Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise la forte croissance à long terme du capital. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères et d'un très faible pourcentage de titres à revenu fixe.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	9 976 10 384 9 768 10 617	-0,2 % 3,8 % -2,3 % 6,2 %

(1) La firme Fidelity Investments gère ce fonds depuis le 29 août 2008.

(2) La firme Gestion de placements GE gère ce fonds depuis le 29 août 2008.

(3) BlackRock® est une marque de commerce déposée de BlackRock, Inc. Utilisation sous licence.

(4) LifePath® est une marque de commerce déposée de BlackRock Institutional Trust Company, N.A. Utilisation autorisée.

(5) Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD} est une marque déposée de FMR Corp.(6) Point de mire^{MD} est une marque de commerce propriété de Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie.



Titres à revenu fixe



MARCHÉ MONÉTAIRE FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	482 674	—
Placements à la juste valeur *	77 060 966	68 715 646
Primes à recevoir	413 774	575 066
Titres remis en nantissement		
Encaisse et billets à terme	527 364	—
Obligations canadiennes	1 407 478	—
Revenus de placement à recevoir	3 802	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	100 134	85 613
	79 996 192	69 376 325
PASSIF		
Découvert bancaire	—	133 381
Charges à payer	14 243	13 060
Retraits à payer	262 672	135 639
Titres remis en nantissement payables au courtier	1 938 644	—
	2 215 559	282 080
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	77 780 633	69 094 245
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	61,56	60,87
Série O	10,20	10,07
* Placements au coût	77 054 601	68 666 787

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	69 094 245	61 790 211
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	805 523	372 906
Primes		
Série 1	34 780 351	53 006 915
Série O**	10 321 362	3 232 840
	45 101 713	56 239 755
Retraits		
Série 1	(35 722 347)	(49 085 841)
Série O**	(1 498 501)	(222 786)
	(37 220 848)	(49 308 627)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	77 780 633	69 094 245

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	1 029 446	562 851
Revenu provenant des prêts de titres	1 783	742
	1 031 229	563 593
CHARGES		
Frais de gestion	84 106	72 567
Frais d'exploitation	6 869	4 852
	90 975	77 419
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	940 254	486 174
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(92 237)	(131 236)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(42 494)	17 968
	(134 731)	(113 268)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	805 523	372 906
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	724 396	363 733
- par part	0,69	0,39
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	81 127	9 173
- par part	0,13	0,10

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds marché monétaire Fiera Sceptre	
GE Capital Canada Fund, billet à escompte, 28 mars 2012	6,8 %
PSP Capital, billets à escompte, 29 mars 2012	4,4 %
Bons du Trésor de l'Ontario, 2 mai 2012	3,7 %
Banque Laurentienne du Canada, acceptation bancaire, 5 mars 2012	3,2 %
Banque Scotia, billet à taux variable, 21 décembre 2012	3,1 %
Caisse centrale Desjardins, billets de dépôt au porteur, 1 ^{er} février 2012	3,0 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, acceptation bancaire, 19 janvier 2012	2,8 %
Université Laval, billet escompté, 12 mars 2012	2,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, obligations à taux variable, 14 août 2012	2,6 %
Volkswagen Crédit Canada, billet escompté, 7 mars 2012	2,5 %

** Début des opérations en février 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (78,3 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets 1,110 %, 2012-01-19	2 150 000 CAD	2 144 066	2 148 681
Banque HSBC Canada, billets 1,138 %, 2012-02-27	1 750 000 CAD	1 745 048	1 746 785
Banque Laurentienne du Canada, billets 1,160 %, 2012-02-13	550 000 CAD	548 554	549 208
1,162 %, 2012-03-05	2 525 000 CAD	2 516 112	2 519 616
Banque Scotia, billets 1,149 %, 2012-02-06	1 150 000 CAD	1 146 608	1 148 655
1,150 %, 2012-02-07	500 000 CAD	498 570	499 400
1,149 %, 2012-03-05	1 550 000 CAD	1 545 428	1 546 807
1,152 %, 2012-03-27	1 500 000 CAD	1 495 800	1 495 890
Banque Toronto-Dominion, billets 1,370 %, 2012-01-26	1 500 000 CAD	1 489 875	1 498 758
Bons du Trésor de l'Ontario 1,010 %, 2012-05-02	2 900 000 CAD	2 886 022	2 890 749
Bons du Trésor du Canada 0,936 %, 2012-04-26	4 150 000 CAD	4 131 124	4 138 679
0,901 %, 2012-05-24	4 325 000 CAD	4 306 710	4 309 932
0,890 %, 2012-06-21	1 550 000 CAD	1 543 132	1 543 369
Caisse centrale Desjardins, billets 1,091 %, 2012-02-01	2 300 000 CAD	2 296 021	2 297 671
1,102 %, 2012-02-17	1 500 000 CAD	1 496 115	1 497 724
1,170 %, 2012-06-15	1 225 000 CAD	1 217 895	1 218 036
Financement-Québec, billets 1,020 %, 2012-05-23	1 125 000 CAD	1 119 308	1 120 757
Financière agricole du Québec, billets 1,158 %, 2012-01-20	550 000 CAD	548 955	549 741
1,157 %, 2012-01-26	800 000 CAD	798 608	799 515
Honda Canada Finance, billets 1,142 %, 2012-01-12	1 000 000 CAD	997 130	999 605
1,131 %, 2012-01-24	1 650 000 CAD	1 645 413	1 648 746
1,130 %, 2012-02-02	1 000 000 CAD	997 160	998 964
1,151 %, 2012-02-07	1 675 000 CAD	1 670 678	1 673 001
OMERS Finance Trust, billets 1,110 %, 2012-01-25	850 000 CAD	847 705	849 328
PSP Capital, billets 1,109 %, 2012-03-29	3 400 000 CAD	3 389 596	3 390 550
Société de financement GE Capital Canada, billets 1,119 %, 2012-01-11	1 350 000 CAD	1 346 298	1 349 485
1,117 %, 2012-02-03	300 000 CAD	299 331	299 666
1,110 %, 2012-02-16	375 000 CAD	373 976	374 423
1,150 %, 2012-03-28	5 300 000 CAD	5 283 358	5 284 674
Société ontarienne des infrastructures et de l'immobilier billets	1 800 000 CAD	1 796 310	1 796 522
Toyota Credit Canada, billets 1,109 %, 2012-03-02	1 675 000 CAD	1 669 925	1 671 713
Université Laval, billets 1,162 %, 2012-03-09	1 600 000 CAD	1 595 328	1 596 849
1,159 %, 2012-03-12	2 000 000 CAD	1 994 240	1 995 880
Volkswagen Credit Canada, billets 1,209 %, 2012-03-07	1 950 000 CAD	1 944 267	1 945 876
1,201 %, 2012-03-09	800 000 CAD	797 952	798 259
1,211 %, 2012-03-21	700 000 CAD	698 054	698 103
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		60 820 672	60 891 617



MARCHÉ MONÉTAIRE FIERA SCEPTRE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
OBLIGATIONS (20,8 %)			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (4,5 %)			
Alberta Capital Finance Authority taux variable, 2013-10-01	1 575 000 CAD	1 576 827	1 576 446
Province de la Colombie-Britannique 5,750 %, 2012-01-09	1 875 000 CAD	1 921 950	1 875 576
		<u>3 498 777</u>	<u>3 452 022</u>
Municipalités et institutions parapubliques (4,0 %)			
Société de transport de l'Outaouais 1,500 %, 2012-11-09	525 000 CAD	525 704	525 704
Ville de Baie-Comeau 1,750 %, 2012-10-20	310 000 CAD	310 767	310 768
4,450 %, 2012-11-06	190 000 CAD	194 818	194 769
Ville de Boucherville 4,500 %, 2012-07-24	575 000 CAD	584 832	584 439
Ville de Saint-Eustache 1,600 %, 2012-10-25	150 000 CAD	149 778	149 628
Ville de Sherbrooke 1,600 %, 2012-10-20	775 000 CAD	776 651	776 651
Ville de Terrebonne 4,200 %, 2012-12-05	572 000 CAD	586 661	586 461
		<u>3 129 211</u>	<u>3 128 420</u>
Sociétés (12,3 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce taux variable, 2012-08-14	2 050 000 CAD	2 049 998	2 049 447
Banque Laurentienne du Canada taux variable, 2012-06-30	500 000 CAD	499 995	499 800
Banque Royale du Canada taux variable, 2013-09-26	1 500 000 CAD	1 500 000	1 493 835
Banque Scotia taux variable, 2012-12-21	2 400 000 CAD	2 400 000	2 395 368
Banque Toronto-Dominion taux variable, 2012-09-19	800 000 CAD	800 000	798 744
Caisse centrale Desjardins taux variable, 2012-02-17	1 225 000 CAD	1 225 098	1 225 093
taux variable, 2012-09-17	1 125 000 CAD	1 130 850	1 126 620
		<u>9 605 941</u>	<u>9 588 907</u>
TOTAL DES OBLIGATIONS		<u>16 233 929</u>	<u>16 169 349</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,1 %)		<u>77 054 601</u>	<u>77 060 966</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,9 %)			<u>719 667</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>77 780 633</u>

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,20 % à celui de l'indice DEX Bons du Trésor à 91 jours, sur des périodes mobiles d'un an.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une protection du capital et un rendement modéré découlant principalement du revenu au moyen d'investissements dans un portefeuille de haute qualité de titres à court terme de gouvernements et de sociétés.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	3 452 022	12 717 327	—	16 169 349
Titres de marché monétaire	21 389 142	39 502 475	—	60 891 617
TOTAL	24 841 164	52 219 802	—	77 060 966

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	1 328 863	10 117 375	—	11 446 238
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 755 039	—	1 755 039
Titres de marché monétaire	21 188 011	34 326 358	—	55 514 369
TOTAL	22 516 874	46 198 772	—	68 715 646

Transferts entre les niveaux 1 et 2

En décembre 2011, des titres d'une valeur approximative de 3 593 000 \$ ont été transférés du niveau 1 vers le niveau 2 à la suite d'un changement de la méthode de classification.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2010	\$
Solde au début de l'exercice	978
Produit de la vente de placements	(728)
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(250)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	—
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)	
DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS	
AU 31 DÉCEMBRE 2010	—

Au 31 décembre 2010, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.



MARCHÉ MONÉTAIRE FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, 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

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Ils comprennent 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	77 543 640	—	—	—	—	77 543 640
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	2 452 552	2 452 552
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	77 543 640	—	—	—	2 452 552	79 996 192
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	14 243	14 243
Autres éléments de passif	—	—	—	—	2 201 316	2 201 316
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	—	—	—	—	2 215 559	2 215 559
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	77 543 640	—	—	—	236 993	77 780 633

Au 31 décembre 2010	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	68 715 646	—	—	—	—	68 715 646
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	660 679	660 679
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	68 715 646	—	—	—	660 679	69 376 325
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	133 381	—	—	—	—	133 381
Charges à payer	—	—	—	—	13 060	13 060
Autres éléments de passif	—	—	—	—	135 639	135 639
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	133 381	—	—	—	148 699	282 080
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	68 582 265	—	—	—	511 980	69 094 245

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 65 519 \$ (au 31 décembre 2010, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif).

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments hors Bourse.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX	+/- 0,25	+/- 145 644

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX	+/- 0,25	+/- 140 123

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, 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 cote 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 cote 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 cotation ne s'accordent pas sur une cote de crédit, les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

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

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

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

Au 31 décembre 2011	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	66
R-1 (moyen)	15
R-2 (élevé)	11
Non cotés	8
TOTAL	100

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	49
R-1 (moyen)	6
R-1 (faible)	24
Non cotés	21
TOTAL	100



MARCHÉ MONÉTAIRE FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

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

Au 31 décembre 2011	Pourcentage des titres à revenu fixe
Cote de crédit	%
AAA	22
AA	56
BBB	3
Non cotés	19
TOTAL	100

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres à revenu fixe
Cote de crédit	%
AAA	13
AA	69
A	11
BBB	4
Non cotés	3
TOTAL	100

Risque de liquidité

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
				Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	133 381	—	—
Charges à payer	14 243	—	—	Charges à payer	13 060	—	—
Autres éléments de passif	2 201 316	—	—	Autres éléments de passif	135 639	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	2 215 559	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	282 080	—	—



DESJARDINS REVENU COURT TERME

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	2 564	—
Placements à la juste valeur*	3 419 408	50 940
	3 421 972	50 940
PASSIF		
Découvert bancaire	—	28
Charges à payer	233	18
	233	46
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	3 421 739	50 894
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,59	10,18
* Placements au coût	3 420 300	50 945

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	50 894	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	4 358	894
Primes		
Série 1	3 449 794	50 000
Retraits		
Série 1	(83 307)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	3 421 739	50 894

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	5 550	964
CHARGES		
Frais de gestion	377	55
Frais d'exploitation	151	10
	528	65
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	5 022	899
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	223	(5)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(887)	—
	(664)	(5)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	4 358	894
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	4 358	894
- par part	0,21	0,18

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins revenu court terme		
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,70 %, 15 décembre 2013		11,4 %
Gouvernement du Canada, 2,50 %, 1 ^{er} septembre 2013		8,4 %
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} mars 2013		6,7 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55 %, 15 décembre 2012		5,7 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, billet à taux variable, 15 mars 2014		5,6 %
Cadillac Fairview Corporation, 3,24 %, 25 janvier 2016		5,3 %
Banque Royale du Canada, 3,03 %, 26 juillet 2016		2,8 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,10 %, 2 mars 2015		2,7 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,55 %, 15 septembre 2013		2,7 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} juin 2014		2,6 %

** Début des opérations en juin 2010.

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



DESJARDINS REVENU COURT TERME (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	339 058	3 420 300	3 419 408
TOTAL DES PLACEMENTS		3 420 300	3 419 408
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			2 331
ACTIF NET (100 %)			3 421 739

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,50 % à celui de l'indice obligataire DEX Court terme, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu régulier et compétitif tout en préservant le capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'obligations gouvernementales et de sociétés à court terme. Le Fonds investit également dans des instruments du marché monétaire de grande qualité et dans des titres de créances hypothécaires de premier rang.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	3 419 408	—	—	3 419 408
TOTAL	3 419 408	—	—	3 419 408

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	50 940	—	—	50 940
TOTAL	50 940	—	—	50 940

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DESJARDINS REVENU COURT TERME (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Obligataire court terme DEX	+/- 1,00	+/- 34 217

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Obligataire court terme DEX	+/- 1,00	+/- 509

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$
				Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	28	—	—
Charges à payer	233	—	—	Charges à payer	18	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	233	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	46	—	—



HYPOTHÈQUES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	148 390	98 788
Placements à la juste valeur *	29 501 908	29 316 343
Primes à recevoir	31 423	127 188
Titres remis en nantissement		
Encaisse et billets à terme	1 349 076	226 137
Obligations canadiennes	3 600 154	341 808
Revenus de placement à recevoir	9 724	834
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	135 881	98 652
	34 776 556	30 209 750
PASSIF		
Charges à payer	121 694	138 638
Retraits à payer	17 709	31 581
Titres remis en nantissement payables au courtier	4 958 954	568 779
	5 098 357	738 998
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	29 678 199	29 470 752
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	357,80	335,51
* <i>Placements au coût</i>	27 430 479	28 014 004

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	29 470 752	39 313 079
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 938 829	2 783 453
Primes		
Série 1	4 300 916	8 663 121
Retraits		
Série 1	(6 032 298)	(21 288 901)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	29 678 199	29 470 752

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	1 294 759	1 755 166
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	1 677	3 065
	1 296 436	1 758 231
CHARGES		
Frais de gestion	149 883	186 563
Frais d'exploitation	6 433	7 279
	156 316	193 842
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 140 120	1 564 389
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	29 619	625 262
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	769 090	593 802
	798 709	1 219 064
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	1 938 829	2 783 453
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 938 829	2 783 453
- par part	22,40	23,84

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'hypothèques	
Québec, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2018	16,6 %
LNH Banque Scotia, 4,50 %, 1 ^{er} août 2016	13,4 %
LNH Banque Toronto-Dominion, 4,25 %, 1 ^{er} juillet 2014	6,5 %
Bons du Trésor du Québec, 17 février 2012	6,5 %
LNH Financière First National, 3,050 %, 1 ^{er} août 2014	6,4 %
LNH MBS Banque Scotia, 4,490 %, 10 janvier 2017	6,0 %
Merrill Lynch Financial Assets, 4,745 %, 12 janvier 2017	3,6 %
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 4,708 %, 12 septembre 2016	3,5 %
Merrill Lynch Financial Assets, 4,90 %, 12 octobre 2016	3,4 %
Schooner Trust, 5,046 %, 12 septembre 2016	3,4 %



HYPOTHÈQUES (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
TITRES HYPOTHÉCAIRES (52,8 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,708 %, 2016-09-12	1 000 000 CAD	850 000	1 041 505
LNH Banque Scotia 4,500 %, 2016-08-01	4 428 000 CAD	3 913 227	3 960 949
LNH Banque Toronto-Dominion 4,250 %, 2014-07-01	1 950 000 CAD	1 901 017	1 933 017
LNH Financière First National 3,050 %, 2014-08-01	2 000 000 CAD	1 838 375	1 904 800
Merrill Lynch Financial Asset 4,071 %, 2015-04-12	1 500 000 CAD	595 472	650 157
4,380 %, 2015-08-12	1 822 000 CAD	872 143	917 721
4,745 %, 2017-01-12	1 000 000 CAD	830 460	1 073 890
Merrill Lynch Financial Asset, classe B série 2006-CA20, 4,900 %, 2016-10-12	1 000 000 CAD	787 730	1 017 130
NHA MBS Banque Scotia 4,490 %, 2017-01-10	1 850 000 CAD	1 742 376	1 789 209
Première corporation émettrice de TACHC N-45° 4,636 %, 2013-03-15	2 000 000 CAD	339 279	357 948
Schooner Trust 5,046 %, 2016-09-12	1 000 000 CAD	771 010	1 011 257
TOTAL DES TITRES HYPOTHÉCAIRES		14 441 089	15 657 583

	Résidentiels et appartements \$	Commerciaux et professionnels \$	Industriels \$	Coût \$	Juste valeur \$
PRÊTS HYPOTHÉCAIRES (22,2 %)					
Par province					
Alberta	—	501 907	—	501 907	513 674
Colombie-Britannique	32 037	—	—	32 037	32 396
Manitoba	—	348 015	—	348 015	367 350
Ontario	1 341 816	1 827 954	250 343	3 420 113	3 636 677
Québec	1 725 998	240 897	—	1 966 895	2 053 277
TOTAL DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES	3 099 851	2 918 773	250 343	6 268 967	6 603 374

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
OBLIGATIONS (16,6 %)			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces			
Province de Québec			
4,500 %, 2018-12-01	4 328 000 CAD	4 399 645	4 918 334
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (7,8 %)			
Bons du Trésor du Québec			
2012-02-17	1 925 000 CAD	1 921 066	1 922 806
Province de Québec, billets			
2012-01-20	400 000 CAD	399 712	399 811
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		2 320 778	2 322 617
TOTAL DES PLACEMENTS (99,4 %)		27 430 479	29 501 908
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,6 %)			176 291
ACTIF NET (100 %)			29 678 199



HYPOTHÈQUES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement modéré provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié de titres hypothécaires et de titres adossés à des créances hypothécaires. La stratégie du Fonds cherche à produire un rendement excédentaire au revenu d'intérêt provenant de la répartition entre les hypothèques résidentielles, commerciales et industrielles, des écarts de crédit des classes de titres adossés à des créances hypothécaires et de la gestion de la durée.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	4 918 334	—	—	4 918 334
Prêts hypothécaires	—	6 603 374	—	6 603 374
Titres hypothécaires	9 587 975	6 069 608	—	15 657 583
Titres de marché monétaire	2 322 617	—	—	2 322 617
TOTAL	16 828 926	12 672 982	—	29 501 908

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	4 772 406	—	—	4 772 406
Prêts hypothécaires	—	9 816 476	—	9 816 476
Titres hypothécaires	—	11 632 343	—	11 632 343
Titres de marché monétaire	2 795 184	299 934	—	3 095 118
TOTAL	7 567 590	21 748 753	—	29 316 343

Transferts entre les niveaux 1 et 2

En décembre 2011, des titres d'une valeur approximative de 9 588 000 \$ ont été transférés du niveau 2 vers le niveau 1 à la suite d'un changement de classification.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, 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 (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Ils comprennent 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 679 899	17 114 944	9 855 455	—	—	29 650 298
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	5 126 258	5 126 258
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	2 679 899	17 114 944	9 855 455	—	5 126 258	34 776 556
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	121 694	121 694
Autres éléments de passif	—	—	—	—	4 976 663	4 976 663
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	—	—	—	—	5 098 357	5 098 357
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	2 679 899	17 114 944	9 855 455	—	27 901	29 678 199

Au 31 décembre 2010	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	4 498 920	11 564 412	13 351 799	—	—	29 415 131
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	794 619	794 619
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	4 498 920	11 564 412	13 351 799	—	794 619	30 209 750
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	138 638	138 638
Autres éléments de passif	—	—	—	—	600 360	600 360
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	—	—	—	—	738 998	738 998
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	4 498 920	11 564 412	13 351 799	—	55 621	29 470 752

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 206 204 \$ (172 660 \$ au 31 décembre 2010).

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

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

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments hors Bourse.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.



HYPOTHÈQUES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Obligataire court terme DEX (75 %)	+/- 1,00	+/- 191 847
Obligataire moyen terme DEX (25 %)	+/- 1,00	+/- 63 949

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Obligataire court terme DEX (75 %)	+/- 1,00	+/- 143 471
Obligataire moyen terme DEX (25 %)	+/- 1,00	+/- 47 824

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

Risque de crédit

Au 31 décembre 2011, 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.

Au 31 décembre 2010, la concentration du risque de crédit du Fonds était répartie entre les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire. Étant donné que leurs justes valeurs tenaient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspondait au risque maximal de crédit auquel le Fonds était exposé.

La cote 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 cote 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 cotation ne s'accordent pas sur une cote de crédit, les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

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

La cote de crédit est ensuite convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote 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 cote de crédit

Au 31 décembre 2011	Pourcentage des titres à revenu fixe
Cote de crédit	%
AAA	61
AA	10
A	29
TOTAL	100

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres à revenu fixe
Cote de crédit	%
AAA	32
AA	12
A	28
Non cotés	28
TOTAL	100

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

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

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	10
R-1 (moyen)	90
TOTAL	100

Risque de liquidité

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	121 694	—	—	Charges à payer	138 638	—	—
Autres éléments de passif	4 976 663	—	—	Autres éléments de passif	600 360	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	5 098 357	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	738 998	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL OBLIGATIONS UNIVERS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	437 163	290 328
Placements à la juste valeur *	181 134 216	176 978 230
Primes à recevoir	220 514	156 196
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	58 142	—
	181 850 035	177 424 754
PASSIF		
Charges à payer	33 493	23 966
Retraits à payer	2 949	947 722
Somme à payer pour l'achat de titres	392 286	245 449
	428 728	1 217 137
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	181 421 307	176 207 617
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	16,82	15,36
Série O	11,56	10,53
<i>* Placements au coût</i>	172 764 012	175 479 829

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	176 207 617	121 228 750
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	16 717 775	7 998 012
Primes		
Série 1	69 400 162	66 499 497
Série O**	7 079 437	15 841 567
	76 479 599	82 341 064
Retraits		
Série 1	(85 431 297)	(34 047 070)
Série O**	(2 552 387)	(1 313 139)
	(87 983 684)	(35 360 209)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	181 421 307	176 207 617

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	7 545 831	6 481 547
CHARGES		
Frais de gestion	363 696	292 016
Frais d'exploitation	3 448	2 427
	367 144	294 443
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	7 178 687	6 187 104
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	2 667 285	1 448 880
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	6 871 803	362 028
	9 539 088	1 810 908
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	16 717 775	7 998 012
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation - par part	15 050 745	7 994 789
	1,44	0,88
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation - par part	1 667 030	3 223
	1,05	0,01

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel obligations univers		
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} juin 2019		1,8 %
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} juin 2041		1,7 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037		1,5 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2033		1,5 %
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} mars 2013		1,4 %
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 ^{er} juin 2013		1,4 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029		1,4 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,75 %, 15 juin 2016		1,4 %
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} décembre 2014		1,3 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} juin 2014		1,3 %

** Début des opérations en février 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
Fonds BlackRock Canada indiciel obligations univers, classe D	7 973 934	172 764 012	181 134 216
TOTAL DES PLACEMENTS		172 764 012	181 134 216
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			287 091
ACTIF NET (100 %)			181 421 307



DSF BLACKROCK® INDICIEL OBLIGATIONS UNIVERS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise à reproduire le rendement annualisé de l'indice obligataire DEX Univers sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement modéré provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de créances canadiens. Le gestionnaire cherche à répliquer le profil de rendement et de risque de l'indice obligataire DEX Univers au moyen d'investissements dans un grand nombre d'obligations canadiennes.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	181 134 216	—	181 134 216
TOTAL	—	181 134 216	—	181 134 216

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	176 978 230	—	176 978 230
TOTAL	—	176 978 230	—	176 978 230

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurent constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 1 842 515

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 1 782 340

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	392 286	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	245 449	—	—
Charges à payer	33 493	—	—	Charges à payer	23 966	—	—
Autres éléments de passif	2 949	—	—	Autres éléments de passif	947 722	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	428 728	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	1 217 137	—	—



REVENU ÉTHIQUE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	1 775 771	1 758 998
Primes à recevoir	116	21
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 123	—
	1 777 010	1 759 019
PASSIF		
Découvert bancaire	2 249	4 193
Charges à payer	1 169	805
Somme à payer pour l'achat de titres	2 147	—
	5 565	4 998
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	1 771 445	1 754 021
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	12,27	11,26
* Placements au coût	1 699 424	1 757 895

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1 754 021	158 881
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	154 072	48 156
Primes		
Série 1	107 652	1 776 727
Retraits		
Série 1	(244 300)	(229 743)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	1 771 445	1 754 021

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	70 053	29 979
CHARGES		
Frais de gestion	9 328	4 712
Frais d'exploitation	373	34
	9 701	4 746
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	60 352	25 233
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	18 476	26 823
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	75 244	(3 900)
	93 720	22 923
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	154 072	48 156
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	154 072	48 156
- par part	1,01	0,59

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds de revenu Éthique	
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,35 %, 15 décembre 2020	13,4 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, billet à taux variable, 15 septembre 2014	7,3 %
Fiducie de capital RBC, 4,87 %, 31 décembre 2015	5,4 %
Banque Scotia, billet à taux variable, 27 mars 2018	4,3 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,10 %, 2 mars 2015	3,4 %
Colombie-Britannique, 6,35 %, 18 juin 2031	2,8 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029	2,7 %
Banque de Montréal, 5,18 %, 10 juin 2015	2,7 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037	2,4 %
Gouvernement du Canada, 8,00 %, 1 ^{er} juin 2023	2,3 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,2 %)			
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	145 451	1 699 424	1 775 771
TOTAL DES PLACEMENTS		1 699 424	1 775 771
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,2 %)			(4 326)
ACTIF NET (100 %)			1 771 445



REVENU ÉTHIQUE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un haut niveau de revenu d'intérêt en investissant dans des titres obligataires émis ou garantis par le gouvernement du Canada, une province ou une entreprise canadienne ainsi que dans des titres du marché monétaire. La stratégie du Fonds est basée sur la préservation du capital et la recherche d'opportunités d'appréciation du capital. Le Fonds se conforme à une démarche de placement axée sur la responsabilité sociale.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	1 775 771	—	—	1 775 771
TOTAL	1 775 771	—	—	1 775 771

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	1 758 998	—	—	1 758 998
TOTAL	1 758 998	—	—	1 758 998

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 17 714

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 17 540

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	2 249	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	4 193	—	—
Somme à payer pour l'achat de titres	2 147	—	—	Charges à payer	805	—	—
Charges à payer	1 169	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	4 998	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	5 565	—	—				



REVENU BEUTEL GOODMAN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	119 063	37 936
Placements à la juste valeur *	132 795 823	80 049 500
Primes à recevoir	1 805 517	400 922
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	21 243	—
	134 741 646	80 488 358
PASSIF		
Charges à payer	45 386	25 086
Retraits à payer	170 289	37 659
Somme à payer pour l'achat de titres	1 663 287	226 619
	1 878 962	289 364
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	132 862 684	80 198 994
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,77	10,94
* Placements au coût	129 954 855	81 176 706

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	80 198 994	1 635 327
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	8 575 589	348 843
Primes		
Série 1	79 513 623	82 382 980
Retraits		
Série 1	(35 425 522)	(4 168 156)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	132 862 684	80 198 994

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	4 368 245	874 240
CHARGES		
Frais de gestion	410 637	93 123
Frais d'exploitation	3 387	310
	414 024	93 433
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	3 954 221	780 807
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	653 194	639 934
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	3 968 174	(1 071 898)
	4 621 368	(431 964)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	8 575 589	348 843
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	8 575 589	348 843
- par part	0,89	0,16

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds de revenu Beutel Goodman		
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,60 %, 15 juin 2013		13,0 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,95 %, 15 juin 2013		11,8 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55 %, 15 décembre 2012		10,4 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,00 %, 15 juin 2012		4,0 %
Hydro One, 5,49 %, 16 juillet 2040		2,5 %
Banque Toronto-Dominion, billet à ordre escompté, 4,854 %, 13 février 2013		2,0 %
Manitoba, 4,40 %, 5 septembre 2025		1,6 %
Colombie-Britannique, 4,95 %, 18 juin 2040		1,6 %
Colombie-Britannique, 4,30 %, 18 juin 2042		1,3 %
Nova Scotia Power, 5,61 %, 15 juin 2040		1,3 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds revenu Beutel Goodman, catégorie I	10 340 179	129 954 855	132 795 823
TOTAL DES PLACEMENTS		129 954 855	132 795 823
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			66 861
ACTIF NET (100 %)			132 862 684



REVENU BEUTEL GOODMAN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu à rendement élevé en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe de sociétés et de gouvernements canadiens. La stratégie du Fonds vise à ajouter de la valeur en gérant la durée, la courbe de rendement et le risque de crédit. Le gestionnaire utilise une approche fondamentale, ascendante et approfondie basée sur l'analyse des flux monétaires visant à déceler des sociétés non cycliques, solides sur le plan financier et offrant un meilleur remboursement des dettes et un capital sûr.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	132 795 823	—	—	132 795 823
TOTAL	132 795 823	—	—	132 795 823

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	80 049 500	—	—	80 049 500
TOTAL	80 049 500	—	—	80 049 500

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 1 328 627

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 801 990

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	1 663 287	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	226 619	—	—
Charges à payer	45 386	—	—	Charges à payer	25 086	—	—
Autres éléments de passif	170 289	—	—	Autres éléments de passif	37 659	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	1 878 962	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	289 364	—	—



OBLIGATIONS FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	167 271	96 252
Placements à la juste valeur *	193 915 977	170 134 797
Primes à recevoir	612 153	574 634
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	106 722	—
	194 802 123	170 805 683
PASSIF		
Charges à payer	52 956	37 713
Retraits à payer	219 772	157 701
Somme à payer pour l'achat de titres	482 407	283 825
	755 135	479 239
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	194 046 988	170 326 444
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	577,54	522,71
* Placements au coût	183 639 452	168 698 297

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	170 326 444	139 271 599
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	18 636 137	9 006 649
Primes		
Série 1	57 706 602	57 164 472
Retraits		
Série 1	(52 622 195)	(35 116 276)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	194 046 988	170 326 444

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	6 148 209	6 408 465
Dividendes	—	27 778
	6 148 209	6 436 243
CHARGES		
Frais de gestion	554 099	443 499
Frais d'exploitation	3 374	2 427
	557 473	445 926
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	5 590 736	5 990 317
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	4 205 376	375 422
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	8 840 025	2 640 910
	13 045 401	3 016 332
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	18 636 137	9 006 649
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	18 636 137	9 006 649
- par part	54,99	30,77

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'obligations Fiera Sceptre	
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} juin 2041	7,1 %
Cadillac Fairview Financial, 3,24 %, 25 janvier 2016	6,2 %
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} juin 2019	6,0 %
Royal Office Finance, 5,209 %, 12 novembre 2032	4,4 %
PSP Capital, 4,57 %, 9 décembre 2013	4,1 %
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 1 ^{er} juin 2021	2,8 %
Ontario, billet à taux variable, 14 septembre 2016	2,8 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, billet à taux variable, 15 septembre 2016	2,7 %
Health Mtl Collect, 6,721 %, 30 septembre 2049	2,3 %
Québec, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2021	2,2 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Fiera Obligations – Gestion active	18 052 298	183 639 452	193 915 977
TOTAL DES PLACEMENTS		183 639 452	193 915 977
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			131 011
ACTIF NET (100 %)			194 046 988



OBLIGATIONS FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,35 % à celui de l'indice obligataire DEX Univers, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement total à long terme provenant principalement du revenu d'intérêt et d'une appréciation modérée du capital, en investissant surtout dans des titres à revenu fixe de grande qualité de sociétés et de gouvernements canadiens. Le gestionnaire vise à obtenir un rendement supérieur à celui du marché obligataire canadien en faisant varier la durée du portefeuille selon les prévisions de taux d'intérêt et en modifiant le poids relatif des crédits en fonction de l'évolution de la conjoncture économique, mais aussi de la valeur relative des différents secteurs.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	193 915 977	—	193 915 977
TOTAL	—	193 915 977	—	193 915 977

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	170 134 797	—	170 134 797
TOTAL	—	170 134 797	—	170 134 797

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 1 939 888

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 1 716 039

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	482 407	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	283 825	—	—
Charges à payer	52 956	—	—	Charges à payer	37 713	—	—
Autres éléments de passif	219 772	—	—	Autres éléments de passif	157 701	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	755 135	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	479 239	—	—



DESJARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	4 144	—
Placements à la juste valeur*	4 510 332	52 348
	4 514 476	52 348
PASSIF		
Découvert bancaire	—	41
Charges à payer	751	23
	751	64
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	4 513 725	52 284
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,50	10,46
* Placements au coût	4 474 218	52 324

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	52 284	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	56 272	2 284
Primes		
Série 1	4 647 681	50 000
Retraits		
Série 1	(242 512)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	4 513 725	52 284

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	18 316	1 861
CHARGES		
Frais de gestion	1 610	82
Frais d'exploitation	257	10
	1 867	92
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	16 449	1 769
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 733	491
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	36 090	24
	39 823	515
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	56 272	2 284
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	56 272	2 284
- par part	1,19	0,46

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins obligations canadiennes	
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,75 %, 15 décembre 2014	4,9 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,45 %, 15 décembre 2015	3,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,75 %, 15 juin 2016	2,8 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037	2,3 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,10 %, 15 décembre 2018	2,1 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,35 %, 15 décembre 2020	2,0 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,70 %, 15 décembre 2013	2,0 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029	2,0 %
Québec, billet à taux variable, 10 décembre 2013	1,9 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,80 %, 15 juin 2021	1,8 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	421 054	4 474 218	4 510 332
TOTAL DES PLACEMENTS		4 474 218	4 510 332
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			3 393
ACTIF NET (100 %)			4 513 725



DESJARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,25 % à celui de l'indice obligataire DEX Univers, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu régulier et compétitif en investissant principalement dans des obligations gouvernementales et de sociétés du Canada. La stratégie du Fonds cherche à ajouter de la valeur en gérant activement la durée du portefeuille ou en sélectionnant les titres de manière à profiter des écarts de rendement.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	4 510 332	—	—	4 510 332
TOTAL	4 510 332	—	—	4 510 332

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	52 348	—	—	52 348
TOTAL	52 348	—	—	52 348

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 45 137

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 523

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
				Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	41	—	—
Charges à payer	751	—	—	Charges à payer	23	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	751	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	64	—	—



TITRES À REVENU FIXE McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	21 309	14 994
Placements à la juste valeur *	42 929 769	37 142 425
Primes à recevoir	88 560	154 490
Somme à recevoir pour la vente de titres	12 778	53 313
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	37 063	—
	43 089 479	37 365 222
PASSIF		
Charges à payer	16 016	14 841
Retraits à payer	68 686	70 650
Somme à payer pour l'achat de titres	31 315	133 718
	116 017	219 209
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	42 973 462	37 146 013
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	25,51	23,51
* <i>Placements au coût</i>	41 406 605	36 340 907

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	37 146 013	30 320 030
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 261 242	2 097 460
Primes		
Série 1	11 250 967	9 644 346
Retraits		
Série 1	(8 684 760)	(4 915 823)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	42 973 462	37 146 013

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	1 463 771	1 425 144
Dividendes	162 154	—
	1 625 925	1 425 144
CHARGES		
Frais de gestion	135 407	114 234
Frais d'exploitation	3 385	2 427
	138 792	116 661
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 487 133	1 308 483
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 052 463	247 736
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	721 646	541 241
	1 774 109	788 977
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	3 261 242	2 097 460
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 261 242	2 097 460
- par part	2,02	1,43

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds de titres à revenu fixe McLean Budden		
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} décembre 2012		7,3 %
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} juin 2012		5,8 %
Gouvernement du Canada, 2,50 %, 1 ^{er} septembre 2013		5,6 %
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} mars 2013		4,4 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,15 %, 15 juin 2014		3,7 %
Ontario, 5,60 %, 2 juin 2035		3,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,80 %, 15 juin 2012		2,5 %
Ontario, 4,20 %, 8 mars 2018		2,4 %
Ontario, 4,75 %, 2 juin 2013		2,0 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,75 %, 15 mars 2020		1,9 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun de titres à revenu fixe McLean Budden	737 580	41 406 605	42 929 769
TOTAL DES PLACEMENTS		41 406 605	42 929 769
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			43 693
ACTIF NET (100 %)			42 973 462



TITRES À REVENU FIXE McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,50 % à celui de l'indice obligataire DEX Univers, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement modéré provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié de titres obligataires de sociétés et de gouvernements canadiens et, dans une moindre mesure, d'émetteurs américains. Le gestionnaire du Fonds n'investit que dans des titres de première qualité, et cherche à générer une valeur ajoutée par la gestion de la durée, le positionnement sur la courbe de rendement et la répartition sectorielle.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	42 929 769	—	42 929 769
TOTAL	—	42 929 769	—	42 929 769
Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	37 142 425	—	37 142 425
TOTAL	—	37 142 425	—	37 142 425

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 434 505

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 354 596

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	31 315	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	133 718	—	—
Charges à payer	16 016	—	—	Charges à payer	14 841	—	—
Autres éléments de passif	68 686	—	—	Autres éléments de passif	70 650	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	116 017	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	219 209	—	—



DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	3 090	22
Placements à la juste valeur*	3 511 859	53 151
	3 514 949	53 173
PASSIF		
Charges à payer	934	26
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	3 514 015	53 147
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,58	10,63
* Placements au coût	3 476 232	52 376

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	53 147	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	54 376	3 147
Primes		
Série 1	3 654 870	50 000
Retraits		
Série 1	(248 378)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	3 514 015	53 147

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	13 895	1 986
Dividendes	136	—
	14 031	1 986
CHARGES		
Frais de gestion	2 200	104
Frais d'exploitation	273	10
	2 473	114
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	11 558	1 872
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	7 966	500
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	34 852	775
	42 818	1 275
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	54 376	3 147
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation - par part	54 376 1,13	3 147 0,63

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins obligations opportunités	
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} juin 2019	8,7 %
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 ^{er} juin 2020	7,2 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} juin 2014	4,5 %
Ontario, 4,20 %, 2 juin 2020	3,7 %
Ontario, 4,30 %, 8 mars 2017	3,5 %
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} mars 2013	3,4 %
Colombie-Britannique, 4,10 %, 18 décembre 2019	3,1 %
Gouvernement du Canada, 8,00 %, 1 ^{er} juin 2023	2,7 %
Espèces et quasi-espèces	2,5 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037	1,7 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	319 347	3 476 232	3 511 859
TOTAL DES PLACEMENTS		3 476 232	3 511 859
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			2 156
ACTIF NET (100 %)			3 514 015



DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,00 % à celui de l'indice obligataire DEX Univers, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu plus élevé en investissant principalement dans divers titres de créance émis par des gouvernements et des sociétés du Canada, et des émetteurs non canadiens. La stratégie du Fonds cherche à accroître le rendement du portefeuille et à augmenter la diversification au moyen de placements opportuns dans des titres à haut rendement, des titres de créance des marchés émergents et des titres étrangers.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	3 511 859	—	—	3 511 859
TOTAL	3 511 859	—	—	3 511 859

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	53 151	—	—	53 151
TOTAL	53 151	—	—	53 151

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 35 140

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 531

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	934	—	—	Charges à payer	26	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	934	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	26	—	—



OBLIGATIONS CANADIENNES ADDENDA

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	341 548	990 270
Placements à la juste valeur *	80 329 058	83 486 246
Primes à recevoir	408 720	101 795
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 908 044	187 110
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	104 317	—
	83 091 687	84 765 421
PASSIF		
Charges à payer	29 682	21 523
Retraits à payer	2 012 136	196 450
Somme à payer pour l'achat de titres	333 756	983 656
	2 375 574	1 201 629
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	80 716 113	83 563 792
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	14,43	13,52
* <i>Placements au coût</i>	78 654 744	80 958 927

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	83 563 792	133 455 545
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	5 220 272	7 791 080
Primes		
Série 1	22 105 715	37 019 829
Retraits		
Série 1	(30 173 666)	(94 702 662)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	80 716 113	83 563 792

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	2 905 475	4 240 530
CHARGES		
Frais de gestion	304 729	485 435
Frais d'exploitation	3 392	2 427
	308 121	487 862
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	2 597 354	3 752 668
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 475 923	4 912 328
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(853 005)	(873 916)
	2 622 918	4 038 412
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	5 220 272	7 791 080
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	5 220 272	7 791 080
- par part	0,90	0,79

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'obligations canadiennes Addenda	
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} décembre 2012	11,6 %
Financement-Québec, billet à taux variable, 1 ^{er} décembre 2014	4,2 %
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 ^{er} juin 2013	3,6 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55 %, 15 décembre 2012	3,5 %
Québec, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2021	3,4 %
Ontario, 4,50 %, 2 décembre 2012	3,4 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,70 %, 15 décembre 2013	3,1 %
Ontario, 4,75 %, 2 juin 2013	3,0 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,00 %, 15 juin 2012	3,0 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,60 %, 15 juin 2013	3,0 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,5 %)			
Fonds commun Addenda Marché monétaire 2	1 530	20 193	9 298
Fonds commun Addenda Obligations	6 526 687	78 634 551	80 319 760
TOTAL DES PLACEMENTS		78 654 744	80 329 058
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,5 %)			387 055
ACTIF NET (100 %)			80 716 113



OBLIGATIONS CANADIENNES ADDENDA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,75 % à celui de l'indice obligataire DEX Univers, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement modéré provenant du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de créance canadiens. La stratégie du Fonds cherche à produire un rendement excédentaire au revenu d'intérêt provenant principalement de l'anticipation des taux d'intérêt et de la gestion active de la durée.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	80 329 058	—	80 329 058
TOTAL	—	80 329 058	—	80 329 058

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	83 486 246	—	83 486 246
TOTAL	—	83 486 246	—	83 486 246

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 528 368

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 521 939

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	333 756	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	983 656	—	—
Charges à payer	29 682	—	—	Charges à payer	21 523	—	—
Autres éléments de passif	2 012 136	—	—	Autres éléments de passif	196 450	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	2 375 574	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	1 201 629	—	—



REVENU FIXE TACTIQUE FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2011</u>
	<u>\$</u>
ACTIF	
Encaisse	3 646
Placements à la juste valeur*	434 919
Primes à recevoir	5 712
	<u>444 277</u>
PASSIF	
Charges à payer	319
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>443 958</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,71</u>
* Placements au coût	432 375

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	19 001
Primes	
Série 1	426 269
Retraits	
Série 1	(1 312)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>443 958</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
REVENUS	
Intérêts	7 339
CHARGES	
Frais de gestion	824
Frais d'exploitation	92
	<u>916</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>6 423</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	10 034
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	2 544
	<u>12 578</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>19 001</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	19 001
- par part	<u>0,60</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds revenu fixe tactique Fiera Sceptre	
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} juin 2041	7,3 %
Royal Office Finance, 5,209 %, 12 novembre 2032	4,4 %
Nouvelle-Écosse, 4,10 %, 1 ^{er} juin 2021	4,2 %
Toronto Comm. Housing, 4,877 %, 11 mai 2037	4,1 %
SNC Innisfree MUHC, 6,632 %, 30 juin 2044	3,8 %
Québec, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2021	3,6 %
Consumers Waterheat, 5,25 %, 15 mars 2013	3,5 %
CIBC Capital Trust, 9,976 %, 30 juin 2108	3,4 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,75 %, 15 décembre 2014	2,8 %
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 4,70 %, 15 février 2016	2,7 %

** Début des opérations en juin 2011.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (98,0 %)			
Fonds Fiera Obligations – Gestion tactique	39 593	432 375	434 919
TOTAL DES PLACEMENTS		432 375	434 919
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (2,0 %)			9 039
ACTIF NET (100 %)			443 958



REVENU FIXE TACTIQUE FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,00 % à celui de l'indice obligataire DEX Univers, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement total à long terme provenant principalement du revenu d'intérêt et d'une appréciation modérée du capital, en investissant surtout dans des titres à revenu fixe de grande qualité de sociétés et de gouvernements canadiens. La stratégie du Fonds est basée sur une recherche fondamentale rigoureuse qui génère des opinions indépendantes des tendances et à contre-courant des extrêmes du marché, offrant les bases du positionnement actif de la durée à long terme, tandis que des transactions tactiques à plus court terme procurent également d'importantes occasions de valeur ajoutée.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	434 919	—	434 919
TOTAL	—	434 919	—	434 919

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 4 440

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	319	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	319	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL OBLIGATIONS LONG TERME

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	46 479 516	17 138 265
Primes à recevoir	11 068	206 085
Somme à recevoir pour la vente de titres	25 955	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	3 366	—
	46 519 905	17 344 350
PASSIF		
Découvert bancaire	35 015	7 008
Charges à payer	8 538	6 298
Retraits à payer	815	—
	44 368	13 306
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	46 475 537	17 331 044
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	14,82	12,56
Série O	13,09	11,07
<i>* Placements au coût</i>	42 817 164	16 323 831

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	17 331 044	17 893 689
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	5 283 198	2 204 686
Primes		
Série 1	11 128 512	5 016 730
Série O**	20 844 060	253 885
	31 972 572	5 270 615
Retraits		
Série 1	(6 120 654)	(8 037 931)
Série O**	(1 990 623)	(15)
	(8 111 277)	(8 037 946)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	46 475 537	17 331 044

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	1 467 531	855 149
CHARGES		
Frais de gestion	48 122	42 486
Frais d'exploitation	3 559	2 427
	51 681	44 913
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 415 850	810 236
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 019 430	359 827
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	2 847 918	1 034 623
	3 867 348	1 394 450
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	5 283 198	2 204 686
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 815 905	2 204 386
- par part	2,39	1,35
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 467 293	300
- par part	2,45	0,38

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel obligations long terme		
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} juin 2041		6,0 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037		5,6 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2033		5,6 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029		5,3 %
Ontario, 4,65 %, 2 juin 2041		3,5 %
Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2041		3,1 %
Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039		2,3 %
Ontario, 5,60 %, 2 juin 2035		2,2 %
Ontario, 6,50 %, 8 mars 2029		2,2 %
Ontario, 4,70 %, 2 juin 2037		2,1 %

** Début des opérations en février 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds BlackRock Canada indiciel obligations long terme, classe D	3 153 807	42 817 164	46 479 516
TOTAL DES PLACEMENTS		42 817 164	46 479 516
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(3 979)
ACTIF NET (100 %)			46 475 537



DSF BLACKROCK® INDICIEL OBLIGATIONS LONG TERME (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise à reproduire le rendement annualisé de l'indice obligataire DEX Long terme, excluant les obligations cotées BBB ou moins, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement modéré provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de créances canadiens ayant une échéance supérieure à 10 ans. Le gestionnaire cherche à répliquer le profil de rendement et de risque de l'indice obligataire DEX Long terme, excluant les obligations cotées BBB ou moins, au moyen d'investissements dans un grand nombre d'obligations canadiennes.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	46 479 516	—	46 479 516
TOTAL	—	46 479 516	—	46 479 516

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	17 138 265	—	17 138 265
TOTAL	—	17 138 265	—	17 138 265

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Obligataire long terme DEX	+/- 1,00	+/- 469 310

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Obligataire long terme DEX	+/- 1,00	+/- 173 310

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	35 015	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	7 008	—	—
Charges à payer	8 538	—	—	Charges à payer	6 298	—	—
Autres éléments de passif	815	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	44 368	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	13 306	—	—



OBLIGATIONS À LONG TERME FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	29 142	168 094
Placements à la juste valeur *	62 695 767	62 145 696
Primes à recevoir	56 963	21 636
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	45 000
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	49 508	36 047
	62 831 380	62 416 473
PASSIF		
Charges à payer	21 269	21 212
Retraits à payer	22 685	55 750
Somme à payer pour l'achat de titres	60 000	170 000
	103 954	246 962
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	62 727 426	62 169 511
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	20,82	17,63
* <i>Placements au coût</i>	57 653 187	61 869 546

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	62 169 511	43 246 485
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	10 977 975	5 790 649
Primes		
Série 1	19 866 805	21 922 752
Retraits		
Série 1	(30 286 865)	(8 790 375)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	62 727 426	62 169 511

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	2 863 698	2 230 452
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	—	8 216
	2 863 698	2 238 668
CHARGES		
Frais de gestion	209 501	158 476
Frais d'exploitation	3 416	4 852
	212 917	163 328
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	2 650 781	2 075 340
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 560 764	3 655 536
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	4 766 430	59 773
	8 327 194	3 715 309
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	10 977 975	5 790 649
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	10 977 975	5 790 649
- par part	3,17	1,95

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'obligations à long terme Fiera Sceptre	
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} juin 2041	15,1 %
Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2038	8,5 %
Royal Office Finance, 5,209 %, 12 novembre 2032	7,5 %
Ontario, 4,70 %, 2 juin 2037	4,2 %
Gouvernement du Canada, Résiduel, 1 ^{er} juin 2041	3,4 %
Ontario, 6,50 %, 8 mars 2029	3,1 %
Plenary Health Hamilton LP, 5,796 %, 31 mai 2043	2,8 %
Québec, 5,75 %, 1 ^{er} décembre 2036	2,7 %
SNC Innisfree MUHC, 6,632 %, 30 juin 2044	2,7 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} décembre 2015	2,5 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Fiera Obligations long terme	5 547 168	57 653 187	62 695 767
TOTAL DES PLACEMENTS		57 653 187	62 695 767
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			31 659
ACTIF NET (100 %)			62 727 426



OBLIGATIONS À LONG TERME FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,30 % à celui de l'indice obligataire DEX Long terme, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement total à long terme provenant principalement du revenu d'intérêt et d'une appréciation modérée du capital, en investissant surtout dans des titres à revenu fixe de grande qualité de sociétés et de gouvernements canadiens ayant une échéance supérieure à 10 ans. Le gestionnaire vise à obtenir un rendement supérieur à celui du marché obligataire canadien en faisant varier la durée du portefeuille selon les prévisions de taux d'intérêt et en modifiant le poids relatif des crédits en fonction de l'évolution de la conjoncture économique, mais aussi de la valeur relative des différents secteurs.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	62 695 767	—	62 695 767
TOTAL	—	62 695 767	—	62 695 767

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	62 145 696	—	62 145 696
TOTAL	—	62 145 696	—	62 145 696

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au début de l'exercice 2010, le fonds investissait dans différents titres de placement. Depuis le 17 septembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent. Par conséquent, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt et de crédit. De ce fait, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds est présentée.

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Obligataire long terme DEX	+/- 1,00	+/- 626 647

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Obligataire long terme DEX	+/- 1,00	+/- 611 686

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	60 000	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	170 000	—	—
Charges à payer	21 269	—	—	Charges à payer	21 212	—	—
Autres éléments de passif	22 685	—	—	Autres éléments de passif	55 750	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	103 954	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	246 962	—	—



Fonds équilibrés



ÉQUILIBRÉ BEUTEL GOODMAN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	300	—
Placements à la juste valeur*	18 623 815	16 239 018
Primes à recevoir	5 885	73
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 019	18 406
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 214	—
	18 633 233	16 257 497
PASSIF		
Découvert bancaire	—	6 290
Charges à payer	11 180	8 384
Retraits à payer	13 803	11 903
Somme à payer pour l'achat de titres	3 070	—
	28 053	26 577
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	18 605 180	16 230 920
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,74	10,76
* Placements au coût	18 427 916	15 430 120

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	16 230 920	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(5 961)	1 174 316
Primes		
Série 1	3 488 588	15 154 030
Retraits		
Série 1	(1 108 367)	(97 426)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	18 605 180	16 230 920

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	240 604	84 869
Dividendes	271 319	138 472
	511 923	223 341
CHARGES		
Frais de gestion	87 880	28 399
Frais d'exploitation	3 308	1 405
	91 188	29 804
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	420 735	193 537
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	186 303	171 881
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(612 999)	808 898
	(426 696)	980 779
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(5 961)	1 174 316
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(5 961)	1 174 316
- par part	—	1,73

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds équilibré Beutel Goodman		
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,95 %, 15 juin 2013		4,9 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,60 %, 15 juin 2013		4,8 %
Banque Toronto-Dominion		2,8 %
Fonds de petite capitalisation Beutel Goodman		2,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55 %, 15 décembre 2012		2,4 %
Banque Royale du Canada		2,4 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce		2,2 %
Telus Corporation		2,2 %
Rogers Communication Inc.		1,6 %
Banque Scotia		1,5 %

** Début des opérations en mars 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds équilibré Beutel Goodman, catégorie I	1 117 420	18 427 916	18 623 815
TOTAL DES PLACEMENTS		18 427 916	18 623 815
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(18 635)
ACTIF NET (100 %)			18 605 180



ÉQUILIBRÉ BEUTEL GOODMAN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,25 % à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à accroître la valeur du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes, américaines et internationales, ainsi que d'obligations et de titres à court terme. La sélection de titres pour la composante en actions du fonds privilégie les entreprises de haute qualité, bien capitalisées et dont l'équipe de direction a créé de la valeur à long terme pour les actionnaires. La valeur ajoutée de la portion obligataire provient essentiellement des prévisions de taux d'intérêt, de la gestion active de la durée et du positionnement sur la courbe de rendement.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	18 623 815	—	—	18 623 815
TOTAL	18 623 815	—	—	18 623 815

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	16 239 018	—	—	16 239 018
TOTAL	16 239 018	—	—	16 239 018

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 2 326
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 74 421
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 167 447
S&P 500 (12 %)	+/- 3,00	+/- 66 979
MSCI EAEO net (13 %)	+/- 3,00	+/- 72 560

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 2 029
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 64 924
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 146 078
S&P 500 (12 %)	+/- 3,00	+/- 58 431
MSCI EAEO net (13 %)	+/- 3,00	+/- 63 301

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	3 070	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	6 290	—	—
Charges à payer	11 180	—	—	Charges à payer	8 384	—	—
Autres éléments de passif	13 803	—	—	Autres éléments de passif	11 903	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	28 053	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	26 577	—	—



FIDELITY ÉQUILIBRE CANADA

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	—	5 446
Placements à la juste valeur *	21 593 627	17 436 814
Primes à recevoir	96 048	60 662
Somme à recevoir pour la vente de titres	258 462	248 970
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	27 760	—
	21 975 897	17 751 892
PASSIF		
Découvert bancaire	259 139	—
Charges à payer	20 371	16 804
Retraits à payer	13 016	279 032
Somme à payer pour l'achat de titres	60 067	18 543
	352 593	314 379
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	21 623 304	17 437 513
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	20,70	20,69
* <i>Placements au coût</i>	20 814 689	15 421 602

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	17 437 513	11 177 388
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(77 518)	2 036 218
Primes		
Série 1	11 952 393	7 703 312
Retraits		
Série 1	(7 689 084)	(3 479 405)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	21 623 304	17 437 513

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	377 004	258 527
Dividendes	251 404	190 315
	628 408	448 842
CHARGES		
Frais de gestion	190 359	125 984
Frais d'exploitation	3 401	2 209
	193 760	128 193
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	434 648	320 649
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	724 108	374 634
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 236 274)	1 340 935
	(512 166)	1 715 569
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(77 518)	2 036 218
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(77 518)	2 036 218
- par part	(0,08)	2,77

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Fidelity équilibre Canada	
Banque Toronto-Dominion	3,4 %
Cenovus Energy	2,0 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9 %
Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 ^{er} février 2015	1,9 %
Baytex Energy Corp.	1,6 %
Enbridge Inc.	1,5 %
Suncor Énergie Inc.	1,4 %
Banque Royale du Canada	1,3 %
Keyera Corporation	1,2 %
Intact Financial Corp.	1,1 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Fidelity Équilibre Canada, série O	1 099 410	20 814 689	21 593 627
TOTAL DES PLACEMENTS		20 814 689	21 593 627
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			29 677
ACTIF NET (100 %)			21 623 304



FIDELITY ÉQUILIBRE CANADA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance du capital à long terme et un revenu régulier en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes, de titres à revenu fixe de première qualité et de titres à rendement élevé. Il peut investir une portion limitée de son actif dans des titres étrangers. Les décisions de placement relatives à la composante en actions du fonds reposent sur une étude approfondie des sociétés, de leur situation financière et des perspectives de croissance à long terme de leurs bénéfices. La gestion des titres à revenu fixe met l'accent sur la répartition sectorielle, la sélection des titres, l'analyse du crédit et les stratégies relatives à la courbe de rendement.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	21 593 627	—	—	21 593 627
TOTAL	21 593 627	—	—	21 593 627

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	17 436 814	—	—	17 436 814
TOTAL	17 436 814	—	—	17 436 814

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 89 114
Merrill Lynch à haut rendement Master II (10 %)	+/- 2,00	+/- 44 557
S&P/TSX plafonné (50 %)	+/- 3,00	+/- 334 177

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 73 858
Merrill Lynch à haut rendement Master II (10 %)	+/- 1,50	+/- 27 697
S&P/TSX plafonné (50 %)	+/- 3,00	+/- 276 969

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	259 139	—	—				
Somme à payer pour l'achat de titres	60 067	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	18 543	—	—
Charges à payer	20 371	—	—	Charges à payer	16 804	—	—
Autres éléments de passif	13 016	—	—	Autres éléments de passif	279 032	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	352 593	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	314 379	—	—



CROISSANCE DU REVENU TRIMARK

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	41 033 548	41 726 380
Primes à recevoir	29 301	26 252
Somme à recevoir pour la vente de titres	29 141	20 304
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	78 895	—
	41 170 885	41 772 936
PASSIF		
Découvert bancaire	4 221	5 799
Charges à payer	35 950	34 282
Retraits à payer	40 833	31 603
Somme à payer pour l'achat de titres	22 900	4 612
	103 904	76 296
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	41 066 981	41 696 640
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	23,28	23,78
* <i>Placements au coût</i>	41 162 668	39 714 114

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	41 696 640	41 246 071
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(861 470)	2 946 412
Primes		
Série 1	4 121 024	4 389 445
Retraits		
Série 1	(3 889 213)	(6 885 288)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	41 066 981	41 696 640

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	783 437	150 951
Dividendes	813 610	1 806 935
	1 597 047	1 957 886
CHARGES		
Frais de gestion	387 436	366 833
Frais d'exploitation	3 453	2 427
	390 889	369 260
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 206 158	1 588 626
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	73 758	(29 512)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(2 141 386)	1 387 298
	(2 067 628)	1 357 786
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(861 470)	2 946 412
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(861 470)	2 946 412
- par part	(0,49)	1,65

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds croissance du revenu Trimark	
Ensign Energy Services Inc.	3,9 %
Johnson & Johnson	2,8 %
Microsoft Corporation	2,8 %
Banque Toronto-Dominion	2,8 %
Banque Royale du Canada	2,7 %
Brookfield Asset Management	2,7 %
RONA Inc.	2,3 %
Thomson Reuters Corporation	2,2 %
Compagnies Loblaw	2,2 %
EnCana Corporation	2,1 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds de croissance du revenu Trimark, série I	3 739 161	41 162 668	41 033 548
TOTAL DES PLACEMENTS		41 162 668	41 033 548
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			33 433
ACTIF NET (100 %)			41 066 981



CROISSANCE DU REVENU TRIMARK (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance du capital à long terme et un revenu régulier en investissant dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et de titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers. La sélection de titres pour la composante en actions du Fonds privilégie les sociétés dont les avantages concurrentiels procurent de bonnes perspectives de croissance à long terme et dont le cours des actions est attrayant par rapport à leur valeur intrinsèque. L'approche d'investissement à l'égard des titres à revenu fixe met l'accent sur une analyse rigoureuse du crédit afin de sélectionner les obligations se négociant à des prix attrayants. Le gestionnaire analyse également les tendances à long terme des taux d'intérêt et de la courbe de rendement.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	41 033 548	—	—	41 033 548
TOTAL	41 033 548	—	—	41 033 548

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	41 726 380	—	—	41 726 380
TOTAL	41 726 380	—	—	41 726 380

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 5 903
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 165 280
S&P/TSX (35 %)	+/- 3,00	+/- 495 841
MSCI Monde net (25 %)	+/- 3,00	+/- 354 172

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 5 238
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 146 653
S&P/TSX (35 %)	+/- 3,00	+/- 439 960
MSCI Mondial net (25 %)	+/- 3,00	+/- 314 257

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	4 221	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	5 799	—	—
Somme à payer pour l'achat de titres	22 900	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	4 612	—	—
Charges à payer	35 950	—	—	Charges à payer	34 282	—	—
Autres éléments de passif	40 833	—	—	Autres éléments de passif	31 603	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	103 904	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	76 296	—	—



ÉQUILIBRÉ JARISLOWSKY FRASER

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	12 250	16 618
Placements à la juste valeur *	54 238 992	59 719 854
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	44 764	—
	54 296 006	59 736 472
PASSIF		
Charges à payer	21 115	19 926
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	54 274 891	59 716 546
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	15,76	15,52
Série O	9,89	—
* Placements au coût	56 916 024	61 493 277

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	59 716 546	52 272 789
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	881 209	3 690 571
Primes		
Série 1	7 164 109	8 927 574
Série O**	171 511	—
	7 335 620	8 927 574
Retraits		
Série 1	(13 655 054)	(5 174 388)
Série O**	(3 430)	—
	(13 658 484)	(5 174 388)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	54 274 891	59 716 546

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	1 103 733	1 014 329
Dividendes	794 659	704 957
	1 898 392	1 719 286
CHARGES		
Frais de gestion	221 298	204 922
Frais d'exploitation	3 429	2 427
	224 727	207 349
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 673 665	1 511 937
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	111 153	375 094
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(903 609)	1 803 540
	(792 456)	2 178 634
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	881 209	3 690 571
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	881 564	3 690 571
- par part	0,24	0,99
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(355)	—
- par part	(0,02)	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds équilibré Jarislowsky Fraser	
Fonds d'actions internationales Jarislowsky	14,2 %
Banque Royale du Canada	2,0 %
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky Fraser	1,9 %
Banque Toronto-Dominion	1,9 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029	1,6 %
Banque Scotia	1,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,00 %, 15 juin 2012	1,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55 %, 15 décembre 2012	1,5 %
Groupe SNC-Lavalin inc.	1,4 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2033	1,2 %

** Début des opérations en juin 2011.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Équilibré Jarislowsky Fraser	4 058 529	56 916 024	54 238 992
TOTAL DES PLACEMENTS		56 916 024	54 238 992
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			35 899
ACTIF NET (100 %)			54 274 891



ÉQUILIBRÉ JARISLOWSKY FRASER (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une valeur ajoutée à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et d'actions canadiennes et étrangères. La composante en actions du Fonds vise à offrir une appréciation du capital en investissant dans des titres de sociétés ayant un potentiel de croissance à long terme et se transigeant à un prix raisonnable. Les titres à revenu fixe visent à générer un revenu régulier conformément à l'objectif de préservation du capital.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	54 238 992	—	54 238 992
TOTAL	—	54 238 992	—	54 238 992

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	59 719 854	—	59 719 854
TOTAL	—	59 719 854	—	59 719 854

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (6 %)	+/- 0,25	+/- 7 635
Univers obligataire DEX (39 %)	+/- 1,00	+/- 198 506
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 458 091
S&P 500 (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 190 871
MSCI EAO net (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 190 871

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (6 %)	+/- 0,25	+/- 8 311
Univers obligataire DEX (39 %)	+/- 1,00	+/- 216 080
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 498 645
S&P 500 (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 207 769
MSCI EAO net (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 207 769

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	21 115	—	—	Charges à payer	19 926	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	21 115	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	19 926	—	—



ÉQUILIBRÉ DIVERSIFIÉ FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	—	33 694
Placements à la juste valeur *	78 341 165	84 991 996
Primes à recevoir	60 566	96 844
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	10 000
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	89 905	47 792
	78 491 636	85 180 326
PASSIF		
Découvert bancaire	3 293	—
Charges à payer	23 598	19 688
Retraits à payer	23 809	52 444
Somme à payer pour l'achat de titres	15 000	45 000
	65 700	117 132
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	78 425 936	85 063 194
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	275,53	278,86
* <i>Placements au coût</i>	80 240 859	80 891 442

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	85 063 194	79 943 750
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(874 772)	7 693 390
Primes		
Série 1	13 173 387	6 744 143
Retraits		
Série 1	(18 935 873)	(9 318 089)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	78 425 936	85 063 194

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	815 040	2 049 715
Dividendes	774 612	20 130
Revenu provenant des prêts de titres	—	922
	1 589 652	2 070 767
CHARGES		
Frais de gestion	253 047	242 136
Frais d'exploitation	3 383	4 852
	256 430	246 988
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 333 222	1 823 779
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 796 960	1 142 948
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(6 000 199)	4 734 863
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(4 755)	(8 200)
	(2 207 994)	5 869 611
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(874 772)	7 693 390
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(874 772)	7 693 390
- par part	(2,90)	24,83

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds équilibré diversifié Fiera Sceptre	
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} juin 2041	1,3 %
Banque Royale du Canada	1,2 %
Banque Toronto-Dominion	1,1 %
Bons du Trésor de l'Ontario, 16 février 2012	1,1 %
Fonds Fiera Marché neutre Nord-Américain	1,1 %
Cadillac Fairview Financial, 3,24 %, 25 janvier 2016	1,1 %
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} juin 2019	1,1 %
Société Aurifère Barrick	1,0 %
Suncor Énergie Inc.	1,0 %
Canadian Natural Resources Ltd.	0,8 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Fiera Diversifié	7 984 114	80 240 857	78 341 165
	Nombre d'actions		
ACTION (0,0 %)			
Technologie			
Corporation Nortel Networks	68	2	—
TOTAL DES PLACEMENTS (99,9 %)		80 240 859	78 341 165
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			84 771
ACTIF NET (100 %)			78 425 936



ÉQUILIBRÉ DIVERSIFIÉ FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,00 % à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur à la moyenne des autres fonds comparables, provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital, en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères, de stratégies alternatives, d'obligations et de titres à court terme. Le gestionnaire a recours à une répartition active de l'actif à partir de stratégies de placement diversifiées et complémentaires, procurant une répartition d'actif, un choix de titres et une diversification de portefeuille optimale tout en maintenant un risque moins élevé que la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	78 341 165	—	78 341 165
TOTAL	—	78 341 165	—	78 341 165

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	84 991 996	—	84 991 996
TOTAL	—	84 991 996	—	84 991 996

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2010	\$
Solde au début de l'exercice	597 416
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(204 056)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(393 360)
Solde à la fin de l'exercice	—
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2010	(204 056)

Au 31 décembre 2010, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au début de l'exercice 2010, le fonds investissait dans différents titres de placement. Depuis le 17 septembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent. Par conséquent, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt et de crédit. De ce fait, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds est présentée.

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

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	799	—	—	—

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Au 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.



ÉQUILIBRÉ DIVERSIFIÉ FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (10 %)	+/- 0,25	+/- 17 652
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 282 427
S&P/TSX plafonné (30 %)	+/- 3,00	+/- 635 462
MSCI Monde net (20 %)	+/- 3,00	+/- 423 641

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 262 084
Rendement absolu de 8 % (15 %)	+/- 1,00	+/- 112 322
S&P/TSX plafonné (30 %)	+/- 3,00	+/- 673 930
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 224 643
MSCI EAO Free net (10 %)	+/- 3,00	+/- 224 643

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	3 293	—	—				
Somme à payer pour l'achat de titres	15 000	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	45 000	—	—
Charges à payer	23 598	—	—	Charges à payer	19 688	—	—
Autres éléments de passif	23 809	—	—	Autres éléments de passif	52 444	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	65 700	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	117 132	—	—



ÉQUILIBRÉ GREYSTONE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	—	319
Placements à la juste valeur*	15 861 784	16 133 708
Primes à recevoir	197	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	2 888	—
	15 864 869	16 134 027
PASSIF		
Découvert bancaire	2 491	—
Charges à payer	10 407	9 408
Retraits à payer	9 849	—
	22 747	9 408
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	15 842 122	16 124 619
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,54	11,05
* Placements au coût	15 932 390	15 043 689

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	16 124 619	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(744 667)	1 489 223
Primes		
Série 1	1 585 105	14 733 343
Retraits		
Série 1	(1 122 935)	(97 947)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	15 842 122	16 124 619

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	215 274	210 478
Dividendes	215 279	210 479
	430 553	420 957
CHARGES		
Frais de gestion	83 869	27 767
Frais d'exploitation	3 294	2 426
	87 163	30 193
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	343 390	390 764
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	72 568	8 440
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 160 625)	1 090 019
	(1 088 057)	1 098 459
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(744 667)	1 489 223
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(744 667)	1 489 223
- par part	(0,51)	1,04

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds équilibré Greystone	
Fiducie du Canada pour l'habitation, billet à taux variable, 15 septembre 2016	4,0 %
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} novembre 2013	2,8 %
Banque Toronto-Dominion	2,5 %
Banque Scotia	1,8 %
Goldcorp	1,6 %
Banque de Montréal	1,5 %
Suncor Énergie Inc.	1,5 %
Canadian Natural Resources Ltd.	1,5 %
Bons du Trésor du Canada, 26 avril 2012	1,5 %
Bons du Trésor du Canada, 15 mars 2012	1,3 %

** Début des opérations en août 2010.

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



ÉQUILIBRÉ GREYSTONE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Équilibré Greystone	980 916	15 932 390	15 861 784
TOTAL DES PLACEMENTS		15 932 390	15 861 784
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(19 662)
ACTIF NET (100 %)			15 842 122

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement à long terme supérieur provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes, américaines et internationales et de titres à revenu fixe. La stratégie pour la composante en titres à revenu fixe du Fonds est axée sur les prévisions de taux d'intérêt, le positionnement sur la courbe de rendement et la gestion active de la durée. La sélection des actions canadiennes et américaines privilégie les entreprises qui peuvent soutenir une croissance supérieure de leurs bénéfices. L'accent est également mis sur la qualité des bénéfices et la solidité financière. La composante d'actions internationales utilise une stratégie de multigestion favorisant un style de gestion axé sur la croissance.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	15 861 784	—	15 861 784
TOTAL	—	15 861 784	—	15 861 784

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	16 133 708	—	16 133 708
TOTAL	—	16 133 708	—	16 133 708

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ÉQUILIBRÉ GREYSTONE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (3 %)	+/- 0,25	+/- 1 188
Univers obligataire DEX (37 %)	+/- 1,00	+/- 58 616
S&P/TSX (35 %)	+/- 3,00	+/- 166 342
S&P 500 (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 59 408
MSCI EAEO net (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 59 408

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (3 %)	+/- 0,25	+/- 1 209
Univers obligataire DEX (37 %)	+/- 1,00	+/- 59 661
S&P/TSX (35 %)	+/- 3,00	+/- 169 308
S&P 500 (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 60 467
MSCI EAEO net (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 60 467

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	2 491	—	—				
Charges à payer	10 407	—	—				
Autres éléments de passif	9 849	—	—	Charges à payer	9 408	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	22 747	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	9 408	—	—



ÉQUILIBRÉ DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	—	2 372
Placements à la juste valeur *	140 088 507	148 913 203
Primes à recevoir	71 511	51 490
Somme à recevoir pour la vente de titres	16 460	9 740
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	94 299	—
	140 270 777	148 976 805
PASSIF		
Découvert bancaire	7 174	—
Charges à payer	45 738	38 380
Retraits à payer	72 178	45 267
Somme à payer pour l'achat de titres	9 770	21 103
	134 860	104 750
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	140 135 917	148 872 055
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	38,74	42,04
Série O	10,11	10,93
* <i>Placements au coût</i>	147 627 186	141 136 797

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	148 872 055	135 404 821
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(11 870 289)	11 761 318
Primes		
Série 1	18 721 527	12 466 302
Série O**	46 668	38 537
	18 768 195	12 504 839
Retraits		
Série 1	(15 632 477)	(10 781 885)
Série O**	(1 567)	(17 038)
	(15 634 044)	(10 798 923)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	140 135 917	148 872 055

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	2 157 715	1 890 842
Dividendes	1 841 222	1 816 807
	3 998 937	3 707 649
CHARGES		
Frais de gestion	518 668	477 113
Frais d'exploitation	3 484	2 427
	522 152	479 540
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	3 476 785	3 228 109
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(31 989)	(163 763)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(15 315 085)	8 696 972
	(15 347 074)	8 533 209
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(11 870 289)	11 761 318
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(11 867 082)	11 760 030
- par part	(3,32)	3,34
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 207)	1 288
- par part	(0,86)	0,74

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds équilibré de croissance McLean Budden		
Fonds d'actions mondiales de croissance McLean Budden		9,2 %
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} décembre 2012		3,2 %
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} juin 2012		2,9 %
Banque Toronto-Dominion		2,3 %
Banque Royale du Canada		2,2 %
Suncor Énergie Inc.		1,9 %
Canadian Natural Resources Ltd.		1,8 %
Banque Scotia		1,4 %
Teck Resources Ltd.		1,3 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,15 %, 15 juin 2014		1,3 %

** Début des opérations en février 2010.

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



ÉQUILIBRÉ DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds commun équilibré de croissance McLean Budden	12 305 628	147 627 186	140 088 507
TOTAL DES PLACEMENTS		147 627 186	140 088 507
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			47 410
ACTIF NET (100 %)			140 135 917

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,00 % à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères ainsi que de titres à revenu fixe. La composante en titres à revenu fixe du Fonds est composée principalement de créances de qualité supérieure. La sélection de titres à l'égard de la composante en actions canadiennes privilégie les sociétés dont les perspectives de croissance des bénéfices sont supérieures à la moyenne, tandis que la composante en actions étrangères met l'accent sur le potentiel de croissance des bénéfices et la valeur relative des sociétés.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	140 088 507	—	140 088 507
TOTAL	—	140 088 507	—	140 088 507

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	148 913 203	—	148 913 203
TOTAL	—	148 913 203	—	148 913 203

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ÉQUILIBRÉ DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 20 276
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 567 726
S&P/TSX plafonné (30 %)	+/- 3,00	+/- 1 459 866
MSCI Monde net (30 %)	+/- 3,00	+/- 1 459 866

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 19 785
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 553 983
S&P/TSX plafonné (30 %)	+/- 3,00	+/- 1 424 527
MSCI Mondial net (30 %)	+/- 3,00	+/- 1 424 527

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	7 174	—	—				
Somme à payer pour l'achat de titres	9 770	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	21 103	—	—
Charges à payer	45 738	—	—	Charges à payer	38 380	—	—
Autres éléments de passif	72 178	—	—	Autres éléments de passif	45 267	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	134 860	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	104 750	—	—



Actions canadiennes



ACTIONS CANADIENNES VALEUR FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	18 334	9 539
Placements à la juste valeur *	7 246 327	7 685 341
Primes à recevoir	19 028	28 175
Somme à recevoir pour la vente de titres	19 251	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	4 075	—
	7 307 015	7 723 055
PASSIF		
Charges à payer	3 351	3 901
Retraits à payer	25 330	4 403
Somme à payer pour l'achat de titres	19 578	19 191
	48 259	27 495
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	7 258 756	7 695 560
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	15,79	17,13
* <i>Placements au coût</i>	7 766 368	6 740 805

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	7 695 560	5 832 573
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(584 582)	1 005 833
Primes		
Série 1	2 973 225	3 433 281
Retraits		
Série 1	(2 825 447)	(2 576 127)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	7 258 756	7 695 560

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	24 814	—
Dividendes	138 420	173 287
	163 234	173 287
CHARGES		
Frais de gestion	22 978	20 423
Frais d'exploitation	1 503	1 167
	24 481	21 590
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	138 753	151 697
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	741 242	389 647
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 464 577)	464 489
	(723 335)	854 136
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(584 582)	1 005 833
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(584 582)	1 005 833
- par part	(1,28)	2,26

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes valeur Fiera Sceptre	
Banque Royale du Canada	6,6 %
Banque Toronto-Dominion	6,2 %
Société Aurifère Barrick	5,6 %
Suncor Énergie Inc.	5,2 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,6 %
Banque Scotia	4,6 %
Goldcorp	4,2 %
Société d'énergie Talisman Inc.	3,5 %
Yamana Gold Inc.	2,9 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,9 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
Fonds Fiera Actions canadiennes – Valeur	627 072	7 766 368	7 246 327
TOTAL DES PLACEMENTS		7 766 368	7 246 327
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			12 429
ACTIF NET (100 %)			7 258 756



ACTIONS CANADIENNES VALEUR FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,50 % à celui de l'indice S&P/TSX plafonné, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un juste équilibre entre la croissance du capital et le revenu de dividendes en investissant dans des actions de grandes sociétés canadiennes financièrement stables. La stratégie du Fonds, axée sur la valeur, élabore des portefeuilles avec des titres versant un dividende durable, produisant un solide flux de trésorerie et affichant une évaluation attrayante, ajustée en fonction de leur niveau de risque.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	7 246 327	—	7 246 327
TOTAL	—	7 246 327	—	7 246 327

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	7 685 341	—	7 685 341
TOTAL	—	7 685 341	—	7 685 341

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 210 860

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 209 211

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	19 578	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	19 191	—	—
Charges à payer	3 351	—	—	Charges à payer	3 901	—	—
Autres éléments de passif	25 330	—	—	Autres éléments de passif	4 403	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	48 259	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	27 495	—	—



ACTIONS CANADIENNES BEUTEL GOODMAN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	51 130	15 497
Placements à la juste valeur *	39 853 709	22 610 314
Primes à recevoir	122 019	95 837
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	6 983	—
	40 033 841	22 721 648
PASSIF		
Charges à payer	21 410	9 761
Retraits à payer	39 970	10 189
Somme à payer pour l'achat de titres	86 536	74 554
	147 916	94 504
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	39 885 925	22 627 144
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	12,13	12,94
* Placements au coût	41 768 124	21 532 978

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	22 627 144	884 225
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 813 956)	1 479 095
Primes		
Série 1	27 165 240	21 096 140
Retraits		
Série 1	(8 092 503)	(832 316)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	39 885 925	22 627 144

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	56 909	—
Dividendes	893 404	472 836
	950 313	472 836
CHARGES		
Frais de gestion	161 480	30 873
Frais d'exploitation	3 423	171
	164 903	31 044
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	785 410	441 792
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	392 385	12 281
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(2 991 751)	1 025 022
	(2 599 366)	1 037 303
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(1 813 956)	1 479 095
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 813 956)	1 479 095
- par part	(0,77)	3,15

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fond d'actions canadiennes Beutel Goodman	
Banque Toronto-Dominion	7,8 %
Fonds de petite capitalisation Beutel Goodman	6,8 %
Banque Royale du Canada	6,4 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6,0 %
Telus Corporation	6,0 %
Rogers Communication Inc.	4,4 %
Banque Scotia	4,0 %
Molson Coors Canada	3,9 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,9 %
Chemin de fer Canadien Pacifique	3,2 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, catégorie I	1 610 751	41 768 124	39 853 709
TOTAL DES PLACEMENTS		41 768 124	39 853 709
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			32 216
ACTIF NET (100 %)			39 885 925



ACTIONS CANADIENNES BEUTEL GOODMAN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires et d'autres titres de participation d'émetteurs canadiens établis. La stratégie du Fonds utilise une approche fondamentale, ascendante et disciplinée qui privilégie les titres offrant la meilleure valeur économique sur le marché, peu importe le secteur d'activité de l'émetteur. Le gestionnaire met l'accent sur l'identification d'actions qui sont sous-évaluées par rapport à la valeur de l'actif ou au potentiel de bénéfices de l'entreprise.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	39 853 709	—	—	39 853 709
TOTAL	39 853 709	—	—	39 853 709

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	22 610 314	—	—	22 610 314
TOTAL	22 610 314	—	—	22 610 314

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 1 196 578

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 678 814

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer				Somme à payer			
pour l'achat de titres	86 536	—	—	pour l'achat de titres	74 554	—	—
Charges à payer	21 410	—	—	Charges à payer	9 761	—	—
Autres éléments de passif	39 970	—	—	Autres éléments de passif	10 189	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	147 916	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	94 504	—	—



DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	69	6
Placements à la juste valeur*	1 267 884	180 519
	1 267 953	180 525
PASSIF		
Charges à payer	307	110
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	1 267 646	180 415
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,51	12,03
* Placements au coût	1 257 496	149 642

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	180 415	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(11 920)	30 415
Primes		
Série 1	1 120 918	150 000
Retraits		
Série 1	(21 767)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 267 646	180 415

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	(32)	—
CHARGES		
Frais de gestion	1 470	457
Frais d'exploitation	72	32
	1 542	489
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(1 574)	(489)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	10 143	27
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(20 489)	30 877
	(10 346)	30 904
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(11 920)	30 415
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(11 920)	30 415
- par part	(0,50)	2,03

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions canadiennes valeur	
Suncor Énergie Inc.	5,5 %
Banque Toronto-Dominion	5,4 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,1 %
Société Aurifère Barrick	3,6 %
Teck Resources Ltd.	3,2 %
Banque Royale du Canada	3,2 %
Espèces et quasi-espèces	2,9 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	2,8 %
Magna International	2,7 %
Precision Drilling Corporation	2,1 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	119 996	1 257 496	1 267 884
TOTAL DES PLACEMENTS		1 257 496	1 267 884
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(238)
ACTIF NET (100 %)			1 267 646



DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,00 % à celui de l'indice S&P/TSX, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. Il peut aussi détenir une portion limitée de titres étrangers. Le gestionnaire du Fonds favorise un style de gestion axé sur la valeur qui allie une recherche rigoureuse des sociétés et des mesures poussées de contrôle des risques afin de choisir des actions dont le prix est intéressant par rapport au potentiel de bénéfices et de flux de trésorerie à long terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	1 267 884	—	—	1 267 884
TOTAL	1 267 884	—	—	1 267 884

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	180 519	—	—	180 519
TOTAL	180 519	—	—	180 519

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 38 029

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 5 412

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	307	—	—	Charges à payer	110	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	307	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	110	—	—



FIDELITY FRONTIÈRE NORD^{MD}

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	14 340 182	15 669 491
Primes à recevoir	24 298	27 878
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	52 478
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	32 661	—
	14 397 141	15 749 847
PASSIF		
Découvert bancaire	19 530	16 729
Charges à payer	14 005	15 840
Retraits à payer	9 564	65 398
Somme à payer pour l'achat de titres	15 017	7 932
	58 116	105 899
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	14 339 025	15 643 948
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	18,20	19,55
* <i>Placements au coût</i>	14 077 703	13 910 935

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	15 643 948	14 220 341
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 027 913)	1 961 201
Primes		
Série 1	2 670 579	2 605 832
Retraits		
Série 1	(2 947 589)	(3 143 426)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	14 339 025	15 643 948

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	198	—
Dividendes	112 738	148 940
	112 936	148 940
CHARGES		
Frais de gestion	136 714	129 357
Frais d'exploitation	2 985	2 427
	139 699	131 784
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(26 763)	17 156
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	494 927	(18 303)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 496 077)	1 962 348
	(1 001 150)	1 944 045
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(1 027 913)	1 961 201
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 027 913)	1 961 201
- par part	(1,32)	2,40

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Fidelity Frontière Nord ^{MD}	
Banque Toronto-Dominion	7,8 %
Shoppers Drug Mart Corporation	3,5 %
Suncor Énergie Inc.	2,9 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7 %
Société Aurifère Barrick	2,6 %
Power Corporation du Canada	2,5 %
Banque de Montréal	2,4 %
Groupe CGI inc.	2,4 %
Rogers Communication Inc.	2,3 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	2,2 %

^{MD} Fidelity Frontière Nord est une marque déposée de FMR Corp.
Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Fidelity Frontière Nord ^{MD} , série O	464 604	14 077 703	14 340 182
TOTAL DES PLACEMENTS		14 077 703	14 340 182
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(1 157)
ACTIF NET (100 %)			14 339 025



FIDELITY FRONTIÈRE NORD^{MD} (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes de toutes capitalisations. Il peut aussi investir une portion limitée de son actif dans des actions étrangères. Les décisions de placement relatives au Fonds reposent sur une étude approfondie des sociétés, de leur situation financière et des perspectives de croissance à long terme de leurs bénéfices.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	14 340 182	—	—	14 340 182
TOTAL	14 340 182	—	—	14 340 182

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	15 669 491	—	—	15 669 491
TOTAL	15 669 491	—	—	15 669 491

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 396 746

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 458 430

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	19 530	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	16 729	—	—
Somme à payer pour l'achat de titres	15 017	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	7 932	—	—
Charges à payer	14 005	—	—	Charges à payer	15 840	—	—
Autres éléments de passif	9 564	—	—	Autres éléments de passif	65 398	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	58 116	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	105 899	—	—



ACTIONS CANADIENNES JARISLOWSKY FRASER

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	79 714 689	76 161 481
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	60 515	—
	79 775 204	76 161 481
PASSIF		
Découvert bancaire	208 060	135 411
Charges à payer	28 081	23 892
	236 141	159 303
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	79 539 063	76 002 178
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	22,91	24,43
Série O	9,21	—
* <i>Placements au coût</i>	79 580 832	68 492 255

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	76 002 178	68 662 790
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(5 030 171)	8 012 056
Primes		
Série 1	32 111 644	26 159 265
Série O**	1 548 516	—
	33 660 160	26 159 265
Retraits		
Série 1	(25 077 461)	(26 831 933)
Série O**	(15 643)	—
	(25 093 104)	(26 831 933)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	79 539 063	76 002 178

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	32 106	61 482
Dividendes	2 067 786	1 648 429
	2 099 892	1 709 911
CHARGES		
Frais de gestion	289 989	271 507
Frais d'exploitation	3 388	2 427
	293 377	273 934
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 806 515	1 435 977
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	698 683	2 856 161
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(7 535 369)	3 719 918
	(6 836 686)	6 576 079
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(5 030 171)	8 012 056
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(4 952 730)	8 012 056
- par part	(1,54)	2,46
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(77 441)	—
- par part	(0,57)	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes Jarislowsky Fraser	
Banque Royale du Canada	6,8 %
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky Fraser	6,7 %
Banque Toronto-Dominion	6,5 %
Banque Scotia	5,4 %
Groupe SNC-Lavalin inc.	4,7 %
Enbridge Inc.	3,8 %
Metro inc.	3,7 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,7 %
TransCanada Corporation	3,6 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,5 %

** Début des opérations en juin 2011.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,2 %)			
Fonds d'actions canadiennes Jarislowsky Fraser	2 584 875	79 580 832	79 714 689
TOTAL DES PLACEMENTS		79 580 832	79 714 689
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,2 %)			(175 626)
ACTIF NET (100 %)			79 539 063



ACTIONS CANADIENNES JARISLOWSKY FRASER (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes. Il peut aussi investir une portion limitée de son actif dans des actions américaines. La stratégie du Fonds est axée sur l'achat, à un prix raisonnable, de titres ayant un potentiel de croissance à long terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	79 714 689	—	79 714 689
TOTAL	—	79 714 689	—	79 714 689

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	76 161 481	—	76 161 481
TOTAL	—	76 161 481	—	76 161 481

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 2 123 454

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 1 937 144

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	208 060	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	135 411	—	—
Charges à payer	28 081	—	—	Charges à payer	23 892	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	236 141	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	159 303	—	—



ACTIONS CANADIENNES ÉTHIQUE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	1 298	78
Placements à la juste valeur *	980 293	837 854
Primes à recevoir	2 047	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	748	—
	984 386	837 932
PASSIF		
Charges à payer	878	693
Somme à payer pour l'achat de titres	3 265	—
	4 143	693
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	980 243	837 239
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	14,41	15,06
* <i>Placements au coût</i>	851 211	660 751

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	837 239	353 335
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(43 874)	92 117
Primes		
Série 1	228 736	411 609
Retraits		
Série 1	(41 858)	(19 822)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	980 243	837 239

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS	—	—
CHARGES		
Frais de gestion	7 577	4 762
Frais d'exploitation	206	70
	7 783	4 832
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(7 783)	(4 832)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	11 930	4 581
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(48 021)	92 368
	(36 091)	96 949
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(43 874)	92 117
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(43 874)	92 117
- par part	(0,70)	2,12

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes Éthique	
Fonds de dividendes canadiens Éthique	50,4 %
Fonds croissance Éthique	28,1 %
Fonds Spécialisé d'actions Éthique	21,6 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds croissance Éthique, série I	20 585	253 137	275 016
Fonds de dividendes canadiens Éthique, série I	26 507	428 434	494 019
Fonds Spécialisé d'actions Éthique, série I	13 207	169 640	211 258
TOTAL DES PLACEMENTS		851 211	980 293
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(50)
ACTIF NET (100 %)			980 243



ACTIONS CANADIENNES ÉTHIQUE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant de l'appréciation du capital en investissant principalement dans un portefeuille largement diversifié d'actions canadiennes. Il peut aussi investir une portion limitée de son actif dans des actions étrangères. Le Fonds est géré à l'aide d'une approche multigestion qui répartit le capital parmi différents mandats ayant chacun une approche d'investissement spécifique. Le Fonds se conforme à une démarche de placement axée sur la responsabilité sociale.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	980 293	—	—	980 293
TOTAL	980 293	—	—	980 293

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	837 854	—	—	837 854
TOTAL	837 854	—	—	837 854

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
S&P/TSX petite capitalisation (20 %)	+/- 3,00	+/- 5 881
S&P/TSX plafonné (80 %)	+/- 3,00	+/- 23 526

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
S&P/TSX petite capitalisation (20 %)	+/- 3,00	+/- 5 023
S&P/TSX plafonné (80 %)	+/- 3,00	+/- 20 094

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	3 265	—	—				
Charges à payer	878	—	—	Charges à payer	693	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	4 143	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	693	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL ACTIONS CANADIENNES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	93 172	29 429
Placements à la juste valeur *	34 923 335	21 088 131
Primes à recevoir	38 346	511 953
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	5 487	—
	35 060 340	21 629 513
PASSIF		
Charges à payer	7 599	6 592
Retraits à payer	5 397	1 150
Somme à payer pour l'achat de titres	92 325	28 744
	105 321	36 486
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	34 955 019	21 593 027
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	22,27	24,46
Série O	10,79	11,82
* Placements au coût	35 534 784	18 187 339

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	21 593 027	12 339 810
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(2 435 872)	2 889 044
Primes		
Série 1	9 480 059	7 988 299
Série O**	12 506 304	696 346
	21 986 363	8 684 645
Retraits		
Série 1	(5 580 490)	(2 317 683)
Série O**	(608 009)	(2 789)
	(6 188 499)	(2 320 472)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	34 955 019	21 593 027

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	131 871	112 281
Dividendes	561 431	357 962
	693 302	470 243
CHARGES		
Frais de gestion	47 263	34 166
Frais d'exploitation	3 416	1 675
	50 679	35 841
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	642 623	434 402
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	433 746	133 224
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(3 512 241)	2 321 418
	(3 078 495)	2 454 642
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(2 435 872)	2 889 044
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(2 002 551)	2 877 827
- par part	(2,19)	3,90
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(433 321)	11 217
- par part	(0,94)	2,92

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel actions canadiennes	
Banque Royale du Canada	5,3 %
Banque Toronto-Dominion	4,8 %
Banque Scotia	3,9 %
Suncor Énergie Inc.	3,3 %
Société Aurifère Barrick	3,2 %
Canadian Natural Resources Ltd.	2,9 %
Goldcorp	2,6 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	2,5 %
Banque de Montréal	2,5 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,5 %

** Début des opérations en février 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes, classe D	1 569 161	35 534 638	34 923 335
	Nombre d'actions		
ACTION (0,0 %)			
Technologie			
Corporation Nortel Networks	86	146	—
TOTAL DES PLACEMENTS (99,9 %)		35 534 784	34 923 335
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			31 684
ACTIF NET (100 %)			34 955 019



DSF BLACKROCK® INDICIEL ACTIONS CANADIENNES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise à reproduire le rendement annualisé de l'indice S&P/TSX plafonné sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de participation canadiens. Le gestionnaire cherche à répliquer le profil de rendement et de risque de l'indice S&P/TSX plafonné au moyen d'investissements dans un grand nombre d'actions canadiennes.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	34 923 335	—	34 923 335
TOTAL	—	34 923 335	—	34 923 335

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	21 088 131	—	21 088 131
TOTAL	—	21 088 131	—	21 088 131

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 1 044 456

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 647 596

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	92 325	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	28 744	—	—
Charges à payer	7 599	—	—	Charges à payer	6 592	—	—
Autres éléments de passif	5 397	—	—	Autres éléments de passif	1 150	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	105 321	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	36 486	—	—



ACTIONS CANADIENNES McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	7 459	3 881
Placements à la juste valeur *	4 033 193	4 577 019
Primes à recevoir	22 002	108 789
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 042	23 344
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 885	—
	4 068 581	4 713 033
PASSIF		
Charges à payer	2 012	2 442
Retraits à payer	7 177	28 518
Somme à payer pour l'achat de titres	8 334	101 860
	17 523	132 820
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	4 051 058	4 580 213
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	19,82	23,24
Série O	8,51	—
* Placements au coût	4 408 388	4 107 553

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	4 580 213	3 466 779
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(718 098)	602 768
Primes		
Série 1	1 432 440	1 501 108
Série O**	17 072	—
	1 449 512	1 501 108
Retraits		
Série 1	(1 258 551)	(990 442)
Série O**	(2 018)	—
	(1 260 569)	(990 442)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	4 051 058	4 580 213

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	2 426	34
Dividendes	90 627	93 818
	93 053	93 852
CHARGES		
Frais de gestion	15 641	13 207
Frais d'exploitation	836	698
	16 477	13 905
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	76 576	79 947
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	49 987	64 580
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(844 661)	458 241
	(794 674)	522 821
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(718 098)	602 768
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(716 469)	602 768
- par part	(3,56)	3,22
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 629)	—
- par part	(1,23)	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes McLean Budden	
Banque Royale du Canada	7,0 %
Banque Toronto-Dominion	6,7 %
Suncor Énergie Inc.	5,9 %
Canadian Natural Resources Ltd.	5,6 %
Société Aurifère Barrick	4,5 %
Banque Scotia	4,1 %
Société d'énergie Talisman Inc.	3,8 %
Goldcorp	3,6 %
Magna International	2,9 %
Teck Resources Ltd.	2,8 %

** Début des opérations en juin 2011.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,6 %)			
Fonds commun Actions canadiennes McLean Budden	421 617	4 408 388	4 033 193
TOTAL DES PLACEMENTS		4 408 388	4 033 193
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,4 %)			17 865
ACTIF NET (100 %)			4 051 058



ACTIONS CANADIENNES McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,50 % à celui de l'indice S&P/TSX plafonné, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes de grande capitalisation. Il peut aussi investir une portion limitée de son actif dans des actions étrangères. La sélection de titres privilégie les compagnies sous-évaluées par rapport au cours historique de leur titre, à la concurrence ou au marché dans son ensemble, ou dont les perspectives de croissance des bénéfices à long terme sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	4 033 193	—	4 033 193
TOTAL	—	4 033 193	—	4 033 193

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	4 577 019	—	4 577 019
TOTAL	—	4 577 019	—	4 577 019

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 121 957

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 126 909

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	8 334	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	101 860	—	—
Charges à payer	2 012	—	—	Charges à payer	2 442	—	—
Autres éléments de passif	7 177	—	—	Autres éléments de passif	28 518	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	17 523	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	132 820	—	—



DSF BLACKROCK® ACTIF ACTIONS CANADIENNES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	109 341	66 131
Placements à la juste valeur *	59 008 361	56 143 342
Primes à recevoir	44 560	55 510
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	40 662	—
	59 202 924	56 264 983
PASSIF		
Charges à payer	25 404	21 968
Retraits à payer	940	2 152
Somme à payer pour l'achat de titres	114 247	70 781
	140 591	94 901
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	59 062 333	56 170 082
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	24,67	26,71
* Placements au coût	62 442 845	50 573 215

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	56 170 082	45 846 874
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(4 644 690)	8 156 404
Primes		
Série 1	29 579 567	15 226 532
Retraits		
Série 1	(22 042 626)	(13 059 728)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	59 062 333	56 170 082

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	36 210	—
Dividendes	1 173 130	775 602
	1 209 340	775 602
CHARGES		
Frais de gestion	249 826	205 891
Frais d'exploitation	3 427	2 427
	253 253	208 318
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	956 087	567 284
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 403 834	4 336 723
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(9 004 611)	3 252 397
	(5 600 777)	7 589 120
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(4 644 690)	8 156 404
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(4 644 690)	8 156 404
- par part	(2,10)	4,01

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® actif actions canadiennes	
Banque Toronto-Dominion	5,9 %
Banque Royale du Canada	4,8 %
Suncor Énergie Inc.	4,3 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,0 %
Banque Scotia	3,4 %
TransCanada Corporation	3,3 %
Société Aurifère Barrick	3,2 %
Goldcorp	3,0 %
Enbridge Inc.	2,9 %
Telus Corporation	2,3 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds BlackRock actifs actions canadiennes – CD	2 620 446	62 442 845	59 008 361
TOTAL DES PLACEMENTS		62 442 845	59 008 361
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			53 972
ACTIF NET (100 %)			59 062 333



DSF BLACKROCK® ACTIF ACTIONS CANADIENNES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions canadiennes. La stratégie du Fonds détermine un sous-ensemble de titres de l'indice S&P/TSX actions qui vise un rendement espéré supérieur après déduction des coûts de transactions. Le risque relatif est contrôlé en conservant des positions neutres par rapport aux secteurs, au style et à la capitalisation de l'indice de référence.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	59 008 361	—	59 008 361
TOTAL	—	59 008 361	—	59 008 361

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	56 143 342	—	56 143 342
TOTAL	—	56 143 342	—	56 143 342

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX actions	+/- 3,00	+/- 1 708 260

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX actions	+/- 3,00	+/- 1 587 198

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	114 247	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	70 781	—	—
Charges à payer	25 404	—	—	Charges à payer	21 968	—	—
Autres éléments de passif	940	—	—	Autres éléments de passif	2 152	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	140 591	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	94 901	—	—



ACTIONS CANADIENNES CORE FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2011</u>
	<u>\$</u>
ACTIF	
Encaisse	2 190
Placements à la juste valeur *	180 361
Primes à recevoir	1 380
Somme à recevoir pour la vente de titres	<u>5 101</u>
	<u>189 032</u>
PASSIF	
Charges à payer	147
Somme à payer pour l'achat de titres	<u>5 000</u>
	<u>5 147</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>183 885</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>8,96</u>
* Placements au coût	194 676

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(15 044)</u>
Primes	
Série 1	<u>199 010</u>
Retraits	
Série 1	<u>(81)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>183 885</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
REVENUS	
Dividendes	<u>170</u>
CHARGES	
Frais de gestion	451
Frais d'exploitation	<u>37</u>
	<u>488</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(318)</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(411)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>(14 315)</u>
	<u>(14 726)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>(15 044)</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(15 044)</u>
- par part	<u>(0,84)</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes core Fiera Sceptre	
Banque Royale du Canada	6,5 %
Banque Toronto-Dominion	6,5 %
Banque Scotia	5,4 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,7 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,5 %
Suncor Énergie Inc.	4,5 %
Goldcorp	4,0 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,7 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	3,1 %
Cenovus Energy	2,8 %

** Début des opérations en juin 2011.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (98,1 %)			
Fonds d'actions canadiennes Sceptre	643	194 676	180 361
TOTAL DES PLACEMENTS		194 676	180 361
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,9 %)			3 524
ACTIF NET (100 %)			183 885



ACTIONS CANADIENNES CORE FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes de grande capitalisation et, dans une moindre mesure, de moyenne et petite capitalisation. La stratégie du Fonds favorise une participation dans les secteurs de valeur et de croissance du marché sans position excessive par rapport au biais de style ni des positions par titre.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	180 361	—	180 361
TOTAL	—	180 361	—	180 361

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 5 517

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	5 000	—	—
Charges à payer	147	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	5 147	—	—



ACTIONS CANADIENNES GE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	943 672	443 459
Placements à la juste valeur *	55 848 000	53 033 516
Primes à recevoir	219 452	179 791
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	14 576
Titres remis en nantissement		
Encaisse et billets à terme	3 539	—
Obligations canadiennes	9 433	—
Revenus de placement à recevoir	25	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	161 612	104 164
	57 185 733	53 775 506
PASSIF		
Charges à payer	32 921	31 149
Retraits à payer	38 567	14 848
Somme à payer pour l'achat de titres	219 281	308 284
Titres remis en nantissement payables au courtier	12 997	—
	303 766	354 281
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	56 881 967	53 421 225
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	23,28	26,93
* <i>Placements au coût</i>	58 041 974	45 222 545

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	53 421 225	33 997 820
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(8 120 408)	7 441 365
Primes		
Série 1	29 331 440	22 816 007
Retraits		
Série 1	(17 750 290)	(10 833 967)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	56 881 967	53 421 225

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	(3 024)	94 947
Dividendes	1 126 157	690 966
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	9 132	8 576
	1 132 265	794 489
CHARGES		
Frais de gestion	298 495	208 166
Frais d'exploitation	6 806	4 852
	305 301	213 018
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	826 964	581 471
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 209 612	3 201 358
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(10 004 879)	3 792 055
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(152 105)	(133 519)
	(8 947 372)	6 859 894
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(8 120 408)	7 441 365
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(8 120 408)	7 441 365
- par part	(3,79)	4,54

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes GE	
Banque Toronto-Dominion	6,6 %
Société Aurifère Barrick	5,5 %
Suncor Énergie Inc.	4,8 %
Banque Royale du Canada	4,6 %
Goldcorp	4,5 %
TransCanada Corporation	3,8 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,7 %
Banque Scotia	3,3 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,2 %
Cenovus Energy	3,2 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (98,2 %)			
ACTIONS CANADIENNES (97,6 %)			
Énergie (26,7 %)			
ARC Resources	12 075	282 466	301 754
Canadian Natural Resources	55 820	1 935 019	2 124 509
Cenovus Energy	53 423	1 840 643	1 807 300
Compagnie Pétrolière Impériale	7 181	330 895	325 802
EnCana Corporation	84 589	1 745 159	1 597 886
GASFRAC Energy Services	85 253	831 483	595 066
MEG Energy Corp.	5 092	212 575	209 943
Nexen	55 365	958 906	896 913
Pacific Rubiales Energy Corp.	61 229	1 678 244	1 146 819
ShawCor, classe A	14 706	383 547	422 503
Société d'énergie Talisman	66 229	1 017 782	859 652
Suncor Énergie	93 049	3 329 203	2 733 787
TransCanada Corporation	48 922	1 897 035	2 177 029
		16 442 957	15 198 963
Matériaux (21,5 %)			
Agrium	11 062	917 015	755 535
Eldorado Gold Corporation	58 860	1 021 126	822 274
Goldcorp	56 469	2 573 466	2 545 623
Kinross Gold Corporation	139 542	2 277 250	1 620 083
Neo Material Technologies	87 184	415 278	638 187
Potash Corporation of Saskatchewan	29 217	1 363 191	1 229 744
Silver Wheaton Corporation	29 716	947 242	876 622
Société aurifère Barrick	68 106	2 937 751	3 141 730
Teck Resources, classe B	10 711	450 130	383 989
Thompson Creek Metals Company	30 984	339 381	219 057
		13 241 830	12 232 844
Produits industriels (7,6 %)			
Air Canada, classe B	175 868	438 359	174 109
Bombardier, classe B	170 382	1 152 014	690 047
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	22 998	1 502 635	1 841 450
Corporation de Sécurité Garda World, classe A	70 203	553 034	510 376
Finning International	19 384	431 642	429 162
Métaux Russel	19 482	463 343	436 397
Progressive Waste Solutions	12 944	284 638	257 974
		4 825 665	4 339 515
Consommation discrétionnaire (3,3 %)			
Astral Media, classe A	12 740	471 523	452 143
Dollarama	26 442	615 254	1 175 082
Magna International, classe A	7 343	263 972	249 075
		1 350 749	1 876 300
Consommation courante (3,0 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	24 747	585 551	783 243
Atrium Innovations	21 071	311 609	246 109
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	30 970	275 116	394 558
Viterra	27 314	312 358	293 079
		1 484 634	1 716 989
Soins de santé (0,5 %)			
SXC Health Solutions Corp.	4 809	253 733	275 411



ACTIONS CANADIENNES GE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (suite)			
Services financiers (26,6 %)			
Banque canadienne de l'Ouest	20 639	582 934	532 486
Banque Canadienne Impériale de Commerce	17 652	1 280 987	1 301 835
Banque de Montréal	22 135	1 315 826	1 235 797
Banque Nationale du Canada	6 212	398 046	448 134
Banque Royale du Canada	50 780	2 732 883	2 636 498
Banque Scotia	37 182	1 931 288	1 887 730
Banque Toronto-Dominion	49 406	3 608 214	3 767 209
Corporation Financière Power	11 521	335 659	294 016
Financière Sun Life	15 335	416 049	289 525
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	9 852	311 556	258 221
Intact Financial	13 982	769 961	818 366
Société financière IGM	21 603	953 008	953 124
Société Financière Manuvie	62 991	906 125	682 193
		<u>15 542 536</u>	<u>15 105 134</u>
Technologie (1,8 %)			
5N Plus	62 068	542 036	314 064
Groupe CGI, classe A	36 444	573 952	698 631
		<u>1 115 988</u>	<u>1 012 695</u>
Télécommunications (2,0 %)			
BCE	16 105	561 907	683 818
TELUS Corporation	7 712	336 105	443 748
		<u>898 012</u>	<u>1 127 566</u>
Services publics (1,5 %)			
Canadian Utilities, classe A	9 382	556 287	577 274
Emera	8 735	224 542	288 342
		<u>780 829</u>	<u>865 616</u>
Titres indiciels (3,1 %)			
Fonds iShares S&P/TSX 60	104 152	1 757 824	1 777 875
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		<u>57 694 757</u>	<u>55 528 908</u>
ACTIONS ÉTRANGÈRES (0,6 %)			
Australie			
Centamin	239 919	421 152	319 092
TOTAL DES ACTIONS		<u>58 115 909</u>	<u>55 848 000</u>
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES			
		<u>(73 935)</u>	<u>—</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (98,2 %)		<u>58 041 974</u>	<u>55 848 000</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,8 %)			<u>1 033 967</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>56 881 967</u>

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. La stratégie du Fonds, axée sur une recherche fondamentale ascendante, privilégie les compagnies sous-évaluées par rapport à leurs perspectives de croissance tout en contrôlant les risques auxquels le portefeuille est exposé.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	55 848 000	—	—	55 848 000
TOTAL	55 848 000	—	—	55 848 000

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	53 033 516	—	—	53 033 516
TOTAL	53 033 516	—	—	53 033 516

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	29 887	2 531	—	—
 Au 31 décembre 2010	 Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	 Autres éléments d'actif	 Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	 Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	19 153	246	—	—

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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



ACTIONS CANADIENNES GE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, 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 prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 1 722 158

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 1 490 933

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, 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

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	219 281	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	308 284	—	—
Charges à payer	32 921	—	—	Charges à payer	31 149	—	—
Autres éléments de passif	51 564	—	—	Autres éléments de passif	14 848	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	303 766	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	354 281	—	—



ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	25 465	37 861
Placements à la juste valeur *	52 014 474	70 048 471
Primes à recevoir	32 935	37 668
Somme à recevoir pour la vente de titres	89 562	246 826
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	153 611	107 785
	52 316 047	70 478 611
PASSIF		
Charges à payer	20 510	23 263
Retraits à payer	75 629	56 748
Somme à payer pour l'achat de titres	136 596	347 547
	232 735	427 558
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	52 083 312	70 051 053
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	633,72	747,75
* <i>Placements au coût</i>	53 406 221	60 239 373

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	70 051 053	61 907 412
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(10 241 439)	10 836 077
Primes		
Série 1	9 955 376	5 212 101
Retraits		
Série 1	(17 681 678)	(7 904 537)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	52 083 312	70 051 053

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	4 264	170 840
Dividendes	1 098 883	1 061 822
Revenu provenant des prêts de titres	9 189	13 206
	1 112 336	1 245 868
CHARGES		
Frais de gestion	189 100	188 321
Frais d'exploitation	6 782	4 852
	195 882	193 173
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	916 454	1 052 695
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	390 729	5 453 964
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(11 200 881)	4 727 410
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(347 741)	(397 992)
	(11 157 893)	9 783 382
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(10 241 439)	10 836 077
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation - par part	(10 241 439)	10 836 077
	(114,39)	112,85

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes croissance Fiera Sceptre	
Banque Toronto-Dominion	6,4 %
Banque Royale du Canada	6,2 %
Banque Scotia	5,3 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,2 %
Enbridge Inc.	3,8 %
Shoppers Drug Mart Corporation	3,6 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8 %
Telus Corporation	2,8 %
Suncor Énergie Inc.	2,7 %
Goldcorp	2,7 %



ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE FIERA SCEPTRE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (99,1 %)			
Énergie (25,4 %)			
Advantage Oil & Gas	228 512	1 338 445	964 321
ARC Resources	38 200	912 699	954 618
Canadian Natural Resources	57 400	2 160 794	2 184 644
Cenovus Energy	29 000	989 897	981 070
Enbridge	52 100	1 607 760	1 984 489
PetroBakken Energy, classe A	39 900	412 201	509 922
Peyto Exploration & Development Corp.	33 600	632 185	816 480
Precision Drilling Corporation	55 700	652 373	582 622
Progress Energy Resources	42 000	626 357	556 080
Société d'énergie Talisman	78 000	1 281 742	1 012 440
Suncor Énergie	48 172	1 824 014	1 415 293
TransGlobe Energy Corporation	158 230	1 680 153	1 273 752
		14 118 620	13 235 731
Matériaux (17,1 %)			
Agrium	9 100	777 076	621 530
Alamos Gold	40 500	744 440	707 940
Detour Gold Corporation	14 400	397 807	361 008
Dundee Precious Metals	77 100	701 653	633 762
First Quantum Minerals	33 100	609 064	662 000
Goldcorp	31 500	1 493 016	1 420 020
Inmet Mining Corporation	4 500	269 877	294 615
Kinross Gold Corporation	47 500	728 796	551 475
Major Drilling Group International	39 100	395 244	604 486
Potash Corporation of Saskatchewan	23 500	1 252 290	989 115
Société aurifère Barrick	21 354	986 359	985 060
Yamana Gold	70 600	927 673	1 057 588
		9 283 295	8 888 599
Produits industriels (6,3 %)			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	18 000	1 325 315	1 441 260
Finning International	29 400	768 564	650 916
TransForce	89 600	1 111 711	1 158 528
		3 205 590	3 250 704
Consommation discrétionnaire (6,5 %)			
Dollarama	16 100	524 705	715 484
Linamar Corporation	8 600	183 489	119 712
Quebecor, classe B	33 200	1 093 058	1 146 396
Tim Hortons	20 100	940 999	991 533
Vêtements de Sport Gildan	20 100	620 453	384 714
		3 362 704	3 357 839
Consommation courante (6,2 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	20 700	590 190	655 155
Corporation Shoppers Drug Mart	45 000	1 817 753	1 847 700
Metro, classe A	13 700	653 951	739 526
		3 061 894	3 242 381
Soins de santé (1,0 %)			
Valeant Pharmaceuticals International	10 800	439 040	513 108

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (suite)			
Services financiers (28,8 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	14 028	923 608	1 034 565
Banque Royale du Canada	62 326	3 200 052	3 235 966
Banque Scotia	54 000	2 931 587	2 741 580
Banque Toronto-Dominion	43 600	2 901 915	3 324 500
Brookfield Asset Management, classe A	43 000	1 173 167	1 202 710
Home Capital Group	24 100	1 186 675	1 183 310
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	21 400	674 103	560 894
Intact Financial	18 900	999 355	1 106 217
MI Developments	19 200	614 288	625 152
		14 604 750	15 014 894
Technologie (3,2 %)			
Celestica	72 400	774 658	541 552
Open Text Corporation	15 900	857 160	827 436
Research In Motion	20 850	1 134 690	307 746
		2 766 508	1 676 734
Télécommunications (4,6 %)			
Rogers Communications, classe B	24 300	900 542	953 532
TELUS Corporation	25 400	1 313 781	1 461 516
		2 214 323	2 415 048
TOTAL DES ACTIONS		53 056 724	51 595 038
	Valeur nominale		
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,8 %)			
Bons du Trésor du Canada 2012-03-01	420 000 CAD	419 307	419 436
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		(69 810)	—
TOTAL DES PLACEMENTS (99,9 %)		53 406 221	52 014 474
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			68 838
ACTIF NET (100 %)			52 083 312



ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,50 % à celui de l'indice S&P/TSX plafonné, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans des actions de sociétés canadiennes de moyenne et grande capitalisation. Le gestionnaire privilégie les entreprises dont les perspectives de croissance à long terme des bénéfices sont supérieures à la moyenne et dont les actions se négocient à un prix raisonnable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	51 595 038	—	—	51 595 038
Titres de marché monétaire	419 436	—	—	419 436
TOTAL	52 014 474	—	—	52 014 474

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	69 509 555	—	—	69 509 555
Titres de marché monétaire	538 916	—	—	538 916
TOTAL	70 048 471	—	—	70 048 471

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2010	\$
Solde au début de l'exercice	1 775 540
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(606 460)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(1 169 080)
Solde à la fin de l'exercice	—

**VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E)
DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU
31 DÉCEMBRE 2010**

(606 460)

Au 31 décembre 2010, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	17 069	7 205	—	—

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	2 563	892	—	—

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, 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 prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 1 695 468

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 2 192 108

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, 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.



ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de liquidité

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	136 596	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	347 547	—	—
Charges à payer	20 510	—	—	Charges à payer	23 263	—	—
Autres éléments de passif	75 629	—	—	Autres éléments de passif	56 748	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	232 735	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	427 558	—	—



DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	1 286	2
Placements à la juste valeur*	2 540 156	175 759
	2 541 442	175 761
PASSIF		
Charges à payer	660	93
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	2 540 782	175 668
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,49	11,71
* Placements au coût	2 562 147	149 715

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	175 668	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(13 677)	25 668
Primes		
Série 1	2 507 498	150 000
Retraits		
Série 1	(128 707)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	2 540 782	175 668

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	(26)	—
CHARGES		
Frais de gestion	2 107	361
Frais d'exploitation	193	32
	2 300	393
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(2 326)	(393)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	36 684	17
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(48 035)	26 044
	(11 351)	26 061
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(13 677)	25 668
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(13 677)	25 668
- par part	(0,31)	1,71

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions canadiennes croissance	
Banque Toronto-Dominion	6,1 %
Banque Royale du Canada	5,0 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,0 %
Espèces et quasi-espèces	3,5 %
Banque Scotia	3,3 %
Suncor Énergie Inc.	3,2 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,7 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,6 %
Enbridge Inc.	2,6 %
Intact Financial Corp.	2,6 %

** Début des opérations en juin 2010.

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



DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	241 529	2 562 147	2 540 156
TOTAL DES PLACEMENTS		2 562 147	2 540 156
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			626
ACTIF NET (100 %)			2 540 782

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,00 % à celui de l'indice S&P/TSX, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. Il peut aussi détenir une portion limitée de titres étrangers. Le gestionnaire du Fonds privilégie les entreprises dont les perspectives de croissance à long terme des bénéfices sont supérieures à la moyenne et dont les actions se négocient à un prix raisonnable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	2 540 156	—	—	2 540 156
TOTAL	2 540 156	—	—	2 540 156

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	175 759	—	—	175 759
TOTAL	175 759	—	—	175 759

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 76 223

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 5 270

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$
Charges à payer	660	—	—	Charges à payer	93	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	660	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	93	—	—



ACTIONS CANADIENNES GREYSTONE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	2 108	38
Placements à la juste valeur*	7 261 537	169 854
Primes à recevoir	6 015	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 506	—
	<u>7 271 166</u>	<u>169 892</u>
PASSIF		
Charges à payer	5 118	113
Somme à payer pour l'achat de titres	3 829	—
	<u>8 947</u>	<u>113</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>7 262 219</u>	<u>169 779</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>9,62</u>	<u>11,32</u>
* Placements au coût	8 301 656	152 568

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>169 779</u>	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 097 234)	19 779
Primes		
Série 1	9 652 643	150 000
Retraits		
Série 1	(1 462 969)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>7 262 219</u>	<u>169 779</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	(1 040)	—
Dividendes	142 893	3 185
	<u>141 853</u>	<u>3 185</u>
CHARGES		
Frais de gestion	20 763	672
Frais d'exploitation	1 476	31
	<u>22 239</u>	<u>703</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>119 614</u>	<u>2 482</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(159 443)	11
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 057 405)	17 286
	<u>(1 216 848)</u>	<u>17 297</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>(1 097 234)</u>	<u>19 779</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 097 234)	19 779
- par part	<u>(3,08)</u>	<u>1,32</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes Greystone	
Banque Toronto-Dominion	7,6 %
Banque Scotia	5,4 %
Goldcorp	4,8 %
Banque de Montréal	4,6 %
Suncor Énergie Inc.	4,5 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,4 %
TransCanada Corporation	3,6 %
Banque Nationale du Canada	3,4 %
Financière Manuvie	3,0 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,0 %

** Début des opérations en mars 2010.

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



ACTIONS CANADIENNES GREYSTONE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Actions canadiennes Greystone	343 623	8 301 656	7 261 537
TOTAL DES PLACEMENTS		8 301 656	7 261 537
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			682
ACTIF NET (100 %)			7 262 219

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. La stratégie du Fonds favorise les entreprises matures qui peuvent soutenir une croissance supérieure de leurs bénéfices. L'accent est également mis sur la qualité des bénéfices et la solidité financière.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	7 261 537	—	7 261 537
TOTAL	—	7 261 537	—	7 261 537

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	169 854	—	169 854
TOTAL	—	169 854	—	169 854

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS CANADIENNES GREYSTONE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 217 867

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 5 093

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$
Somme à payer pour l'achat de titres	3 829	—	—				
Charges à payer	5 118	—	—	Charges à payer	113	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	8 947	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	113	—	—



ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	28 052	29 908
Placements à la juste valeur *	93 146 170	112 121 833
Primes à recevoir	243 652	261 412
Somme à recevoir pour la vente de titres	62 335	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	87 452	—
	93 567 661	112 413 153
PASSIF		
Charges à payer	30 489	29 539
Retraits à payer	134 790	125 204
Somme à payer pour l'achat de titres	168 579	50 394
	333 858	205 137
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	93 233 803	112 208 016
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	26,55	34,00
* <i>Placements au coût</i>	101 959 845	94 273 257

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	112 208 016	105 549 646
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(23 188 303)	17 448 570
Primes		
Série 1	31 060 673	29 487 926
Retraits		
Série 1	(26 846 583)	(40 278 126)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	93 233 803	112 208 016

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	17 877	—
Dividendes	2 033 212	2 109 881
	2 051 089	2 109 881
CHARGES		
Frais de gestion	353 941	375 026
Frais d'exploitation	3 402	2 427
	357 343	377 453
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 693 746	1 732 428
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 780 202	2 750 220
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(26 662 251)	12 965 922
	(24 882 049)	15 716 142
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(23 188 303)	17 448 570
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(23 188 303)	17 448 570
- par part	(7,14)	4,74

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes de croissance McLean Budden	
Banque Toronto-Dominion	7,5 %
Banque Royale du Canada	7,1 %
Suncor Énergie Inc.	6,4 %
Canadian Natural Resources Ltd.	6,0 %
Teck Resources Ltd.	4,7 %
Banque Scotia	4,4 %
Cenovus Energy	4,1 %
Société d'énergie Talisman Inc.	3,8 %
Goldcorp	3,6 %
Société Aurifère Barrick	3,5 %



ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun d'actions canadiennes de croissance McLean Budden	1 455 835	101 959 845	93 146 170
TOTAL DES PLACEMENTS		101 959 845	93 146 170
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			87 633
ACTIF NET (100 %)			93 233 803

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,50 % à celui de l'indice S&P/TSX plafonné, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes de grande capitalisation. Il peut aussi investir une portion limitée de son actif dans des actions étrangères. La sélection de titres privilégie les compagnies dont les perspectives de croissance des bénéfices à long terme sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	93 146 170	—	93 146 170
TOTAL	—	93 146 170	—	93 146 170

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	112 121 833	—	112 121 833
TOTAL	—	112 121 833	—	112 121 833

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 3 165 661

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 3 701 181

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	168 579	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	50 394	—	—
Charges à payer	30 489	—	—	Charges à payer	29 539	—	—
Autres éléments de passif	134 790	—	—	Autres éléments de passif	125 204	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	333 858	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	205 137	—	—



SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION BISSETT

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	21 560	8 878
Placements à la juste valeur *	17 097 038	21 138 373
Primes à recevoir	31 354	73 118
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	25 151
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	40 453	—
	17 190 405	21 245 520
PASSIF		
Charges à payer	13 175	14 581
Retraits à payer	16 302	78 850
Somme à payer pour l'achat de titres	30 908	7 313
	60 385	100 744
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	17 130 020	21 144 776
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	33,50	37,58
* <i>Placements au coût</i>	16 098 978	15 787 426

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	21 144 776	21 732 071
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(2 486 058)	5 495 578
Primes		
Série 1	8 798 422	4 244 711
Retraits		
Série 1	(10 327 120)	(10 327 584)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	17 130 020	21 144 776

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	674	37 085
Dividendes	343 958	471 624
	344 632	508 709
CHARGES		
Frais de gestion	134 767	133 964
Frais d'exploitation	3 385	2 427
	138 152	136 391
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	206 480	372 318
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 660 349	3 102 995
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(4 352 887)	2 020 265
	(2 692 538)	5 123 260
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(2 486 058)	5 495 578
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(2 486 058)	5 495 578
- par part	(4,37)	8,17

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds de sociétés à petite capitalisation Bissett	
Quincaillerie Richelieu Ltée	6,9 %
Savanna Energy Services Corp.	6,7 %
Equitable Group Inc.	6,5 %
Horizon North Logistics Inc.	5,6 %
Meubles Léon Ltée	5,6 %
Flint Energy Services Ltd.	5,4 %
Winpak Ltd.	4,8 %
MI Developments Inc.	4,7 %
Transcontinental inc.	4,1 %
NuVista Energy Ltd.	3,7 %



SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION BISSETT (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
Fonds de sociétés à petite capitalisation Bissett, série O	267 183	16 098 978	17 097 038
TOTAL DES PLACEMENTS		16 098 978	17 097 038
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			32 982
ACTIF NET (100 %)			17 130 020

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice BMO petite capitalisation mixte, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes de petite capitalisation. Le Fonds peut aussi détenir des actions étrangères. Le gestionnaire privilégie les entreprises dont les perspectives de croissance à long terme des bénéfices sont supérieures à la moyenne et dont les actions se négocient à un prix raisonnable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	17 097 038	—	—	17 097 038
TOTAL	17 097 038	—	—	17 097 038

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	21 138 373	—	—	21 138 373
TOTAL	21 138 373	—	—	21 138 373

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION BISSETT (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds..

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
BMO petite capitalisation mixte	+/- 3,00	+/- 497 250

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
BMO NB à faible capitalisation (blended)	+/- 3,00	+/- 590 383

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	30 908	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	7 313	—	—
Charges à payer	13 175	—	—	Charges à payer	14 581	—	—
Autres éléments de passif	16 302	—	—	Autres éléments de passif	78 850	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	60 385	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	100 744	—	—



ACTIONS DE PETITE CAPITALISATION MONTRUSCO BOLTON

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	18 232	50 236
Placements à la juste valeur *	38 716 508	38 082 485
Primes à recevoir	211 583	211 287
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	36 720	—
	38 983 043	38 344 008
PASSIF		
Charges à payer	24 530	22 844
Retraits à payer	33 701	18 897
Somme à payer pour l'achat de titres	164 144	—
	222 375	41 741
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	38 760 668	38 302 267
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	13,58	15,38
* <i>Placements au coût</i>	36 756 138	25 248 590

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	38 302 267	27 926 657
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(4 379 956)	10 724 888
Primes		
Série 1	22 743 971	14 786 870
Retraits		
Série 1	(17 905 614)	(15 136 148)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	38 760 668	38 302 267

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	231 860	230 258
Dividendes	222 285	277 524
	454 145	507 782
CHARGES		
Frais de gestion	233 559	189 381
Frais d'exploitation	3 375	2 427
	236 934	191 808
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	217 211	315 974
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	6 276 358	2 966 804
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(10 873 525)	7 442 110
	(4 597 167)	10 408 914
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(4 379 956)	10 724 888
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(4 379 956)	10 724 888
- par part	(1,76)	4,46

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions de petite capitalisation Montrusco Bolton	
Home Capital Group Inc.	5,7 %
Alamos Gold	5,2 %
Argonaut Gold	4,3 %
TransGlobe Energy Corporation	4,2 %
Crew Energy	3,8 %
Banque canadienne de l'Ouest	3,8 %
North West Company Inc.	3,6 %
Alacer Gold	3,4 %
GENIVAR	3,3 %
Foraco International	2,6 %



ACTIONS DE PETITE CAPITALISATION MONTRUSCO BOLTON (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation Montrusco Bolton	1 859 904	36 756 138	38 716 508
TOTAL DES PLACEMENTS		36 756 138	38 716 508
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			44 160
ACTIF NET (100 %)			38 760 668

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,50 % à celui de l'indice BMO petite capitalisation actions seulement, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes de petite capitalisation. La stratégie du Fonds privilégie l'investissement à long terme dans des compagnies montrant des perspectives de croissance des bénéfices supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	38 716 508	—	38 716 508
TOTAL	—	38 716 508	—	38 716 508

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	38 082 485	—	38 082 485
TOTAL	—	38 082 485	—	38 082 485

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS DE PETITE CAPITALISATION MONTRUSCO BOLTON (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
BMO petite capitalisation actions seulement	+/- 3,00	+/- 948 163

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, étaient les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
BMO NB à faible capitalisation (actions)	+/- 3,00	+/- 1 149 068

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	164 144	—	—				
Charges à payer	24 530	—	—	Charges à payer	22 844	—	—
Autres éléments de passif	33 701	—	—	Autres éléments de passif	18 897	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	222 375	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	41 741	—	—



ACTIONS CANADIENNES PETITE CAPITALISATION FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2011</u> \$
ACTIF	
Encaisse	636
Placements à la juste valeur *	6 296 266
Primes à recevoir	18 587
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	751
	<u>6 316 240</u>
PASSIF	
Charges à payer	5 709
Retraits à payer	5 342
Somme à payer pour l'achat de titres	10 000
	<u>21 051</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>6 295 189</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>9,42</u>
* Placements au coût	<u>7 927 602</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u> \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(206 743)</u>
Primes	
Série 1	<u>6 831 724</u>
Retraits	
Série 1	<u>(329 792)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>6 295 189</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u> \$
REVENUS	
Intérêts	70 268
Dividendes	149 541
	<u>219 809</u>
CHARGES	
Frais de gestion	13 199
Frais d'exploitation	1 338
	<u>14 537</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>205 272</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 219 321
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 631 336)
	<u>(412 015)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>(206 743)</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(206 743)</u>
- par part	<u>(0,51)</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation Fiera Sceptre	
Major Drilling Group International	3,7 %
Home Capital Group Inc.	2,9 %
Celtic Exploration	2,8 %
Painted Pony Petroleum	2,8 %
Alacer Gold	2,8 %
Canadian Energy Services & Technology Corp.	2,6 %
Dundee Precious Metals	2,4 %
Banque canadienne de l'Ouest	2,4 %
Black Diamond Inc.	2,3 %
Northern Property Real Estate Investment, Trust	2,3 %

** Début des opérations en juin 2011.

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



ACTIONS CANADIENNES PETITE CAPITALISATION FIERA SCEPTRE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds petite capitalisation Sceptre	45 430	7 927 602	6 296 266
TOTAL DES PLACEMENTS		7 927 602	6 296 266
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(1 077)
ACTIF NET (100 %)			6 295 189

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille composé d'actions de compagnies canadiennes de petite et moyenne capitalisation combinant des caractéristiques de valeur et de croissance. Le gestionnaire investit dans de bonnes compagnies qui connaissent une croissance des bénéfices et se transigent à des prix raisonnables en utilisant un processus fondamental rigoureux et répétable permettant d'obtenir une valeur ajoutée constante, ajustée en fonction du risque.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	6 296 266	—	6 296 266
TOTAL	—	6 296 266	—	6 296 266

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS CANADIENNES PETITE CAPITALISATION FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX petite capitalisation	+/- 3,00	+/- 188 856

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	10 000	—	—
Charges à payer	5 709	—	—
Autres éléments de passif	5 342	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	21 051	—	—



Actions étrangères



AMÉRICAIN INDICIEL COUVERT FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	92 298
Placements à la juste valeur *	21 958 662	24 346 447
Plus-value non réalisée sur dérivés	952 830	761 495
Primes à recevoir	43 139	49 430
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	11 026	—
	22 965 657	25 249 670
PASSIF		
Découvert bancaire	275 610	508 959
Charges à payer	8 812	11 718
Moins-value non réalisée sur dérivés	8 243	—
Retraits à payer	16 281	26 692
	308 946	547 369
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	22 656 711	24 702 301
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	18,80	18,65
* <i>Placements au coût</i>	21 992 010	24 393 242

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	24 702 301	21 161 761
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	132 528	3 041 459
Primes		
Série 1	7 730 678	3 600 527
Retraits		
Série 1	(9 908 796)	(3 101 446)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	22 656 711	24 702 301

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	249 458	233 156
Revenu provenant des prêts de titres	5	14
Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers dérivés	(342 531)	2 759 745
	(93 068)	2 992 915
CHARGES		
Frais de gestion	48 317	42 679
Frais d'exploitation	4 867	4 622
	53 184	47 301
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(146 252)	2 945 614
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	85 168	(309 763)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	193 677	405 608
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(65)	—
	278 780	95 845
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	132 528	3 041 459
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	132 528	3 041 459
- par part	0,10	2,30

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds américain indiciel couvert Fiera Sceptre	
Contrats à terme – S&P 500	98,6 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (96,9 %)				
Banque HSBC Canada, billets				
2012-01-06	750 000	CAD	748 500	749 839
2012-02-13	275 000	CAD	274 230	274 618
Banque Laurentienne du Canada, billets				
2012-02-13	800 000	CAD	797 896	798 848
Banque Nationale du Canada, billets				
2012-01-12	1 100 000	CAD	1 096 931	1 099 546
2012-03-29	450 000	CAD	448 785	448 785
Banque Scotia, billets				
2012-03-05	600 000	CAD	598 230	598 764
Bons du Trésor de l’Ontario				
2012-01-11	990 000	CAD	987 772	989 730
Bons du Trésor du Canada				
2012-01-05	50 000	CAD	49 910	49 994
Bons du Trésor du Québec				
2012-01-27	225 000	CAD	224 469	224 859
Caisse centrale Desjardins, billets				
2012-01-25	800 000	CAD	798 168	799 362
2012-06-15	825 000	CAD	820 215	820 310
Comité de gestion de la taxe scolaire de l’île de Montréal, billets				
2012-01-31	475 000	CAD	474 074	474 391
Financière agricole du Québec, billets				
2012-01-06	1 050 000	CAD	1 047 753	1 049 835
Financière CDP, billets				
2012-01-31	700 000	CAD	698 068	699 319
2012-03-19	700 000	CAD	698 089	698 265
OMERS Finance Trust, billets				
2012-03-09	1 575 000	CAD	1 570 921	1 571 573
Province de l’Ontario, billets				
2012-03-15	1 550 000	USD	1 601 914	1 576 206
Province de Québec, billets				
2012-03-20	1 375 000	USD	1 397 226	1 398 224
PSP Capital, billets				
2012-01-04	900 000	CAD	897 516	899 863
2012-01-26	800 000	CAD	797 888	799 344
Société de financement GE Capital Canada, billets				
2012-03-28	900 000	CAD	897 174	897 398
Université de Montréal, billets				
2012-01-09	700 000	CAD	699 293	699 814
Université Laval, billets				
2012-03-12	900 000	CAD	897 408	898 146
Volkswagen Credit Canada, billets				
2012-03-09	800 000	CAD	797 952	798 259
Bons du Trésor des Etats-Unis*				
2012-07-26	2 000 000	USD	2 054 610	2 033 236
Province de l’Ontario, billets				
2012-03-20	600 000	USD	617 018	610 134
TOTAL DES PLACEMENTS (96,9 %)			21 992 010	21 958 662
PLUS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS (TABLEAU 1) (4,2 %)				952 830
MOINS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS (TABLEAU 2) (-0,0 %)				(8 243)
AUTRES ÉLÉMENTS D’ACTIF NET (-1,1 %)				(246 538)
ACTIF NET (100 %)				22 656 711

* Titre détenu en sûreté par les contreparties aux contrats à terme d'une valeur nominale de 1 900 000 USD.



AMÉRICAIN INDICIEL COUVERT FIERA SCEPTRE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés		Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devises	Plus-value non réalisée \$	
Plus-value non réalisée sur contrats d'achat S&P 500 Index		70	mars 2012	21 115 938 USD	816 460	
Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle \$	Plus-value non réalisée \$
Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens Dollar américain	4	mars 2012	1,0401	6 353 806	6 608 881	136 370
PLUS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS						952 830

TABLEAU 2

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle \$	Moins-value non réalisée \$
Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens Dollar américain	1	mars 2012	1,0381	423 839	440 000	(8 243)
MOINS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS						(8 243)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise à reproduire le rendement annualisé de l'indice S&P 500, exprimé en dollars canadiens et couvert contre les fluctuations de la devise américaine, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions, de produits dérivés et de titres à court terme canadiens et américains. Le gestionnaire utilise des produits dérivés sur indices boursiers, principalement des contrats à terme sur l'indice S&P 500, sans aucun effet de levier, ainsi que des contrats de change, si nécessaire, afin de reproduire la performance de l'indice S&P 500 tout en éliminant l'effet des mouvements dans la valeur des devises.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Titres de marché monétaire	12 600 582	9 358 080	—	21 958 662
Instruments financiers dérivés	816 460	136 370	—	952 830
TOTAL	13 417 042	9 494 450	—	22 911 492
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	—	8 243	—	8 243
TOTAL	—	8 243	—	8 243
Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Titres de marché monétaire	9 123 333	15 223 114	—	24 346 447
Instruments financiers dérivés	693 261	68 234	—	761 495
TOTAL	9 816 594	15 291 348	—	25 107 942

Transferts entre les niveaux 1 et 2

En décembre 2011, des titres d'une valeur approximative de 1 598 000 \$ ont été transférés du niveau 1 vers le niveau 2 à la suite d'un changement de la méthode de classification.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.



AMÉRICAIN INDICIEL COUVERT FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2010	\$
Solde au début de l'exercice	13 052
Produit de la vente de placements	(9 728)
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(3 301)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(23)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	—
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2010	(23)

Au 31 décembre 2010, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	6 881 516	—	6 472 511	342 498

* Incluant le montant nominal des contrats de change à terme.

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	6 464 494	—	6 682 686	443 120

* Incluant le montant nominal des contrats de change à terme.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Ils comprennent 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	21 958 662	—	—	—	952 830	22 911 492
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	54 165	54 165
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	21 958 662	—	—	—	1 006 995	22 965 657
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	275 610	—	—	—	8 243	283 853
Charges à payer	—	—	—	—	8 812	8 812
Autres éléments de passif	—	—	—	—	16 281	16 281
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	275 610	—	—	—	33 336	308 946
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	21 683 052	—	—	—	973 659	22 656 711
 Au 31 décembre 2010	 Moins d'un an \$	 1 à 5 ans \$	 5 à 10 ans \$	 Plus de 10 ans \$	 Ne portant pas intérêt \$	 Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	24 346 447	—	—	—	761 495	25 107 942
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	49 430	49 430
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	92 298	—	—	—	—	92 298
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	24 438 745	—	—	—	810 925	25 249 670
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	508 959	—	—	—	—	508 959
Charges à payer	—	—	—	—	11 718	11 718
Autres éléments de passif	—	—	—	—	26 692	26 692
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	508 959	—	—	—	38 410	547 369
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	23 929 786	—	—	—	772 515	24 702 301

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

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



AMÉRICAIN INDICIEL COUVERT FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 690 169

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500 (dollars canadiens/couvert)	+/- 3,00	+/- 739 439

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. 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 cote 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 cote 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 cotation ne s'accordent pas sur une cote de crédit, les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

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

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

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

Au 31 décembre 2011	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	66
R-1 (moyen)	13
R-2 (élevé)	7
Non cotés	14
TOTAL	100

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	50
R-1 (moyen)	25
R-1 (faible)	15
Non cotés	10
TOTAL	100

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

La juste valeur d'un instrument financier tient compte du risque de crédit propre au Fonds.

Au 31 décembre 2011, les contreparties aux instruments financiers dérivés ont une cote de crédit d'au moins «A-2» de *Standard & Poor's* («A-1+» au 31 décembre 2010).

Risque de liquidité

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de les liquider rapidement en fonction d'un montant qui se rapproche de leurs justes valeurs afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	275 610	8 243	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	508 959	—	—
Charges à payer	8 812	—	—	Charges à payer	11 718	—	—
Autres éléments de passif	16 281	—	—	Autres éléments de passif	26 692	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	300 703	8 243	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	547 369	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL ACTIONS ÉU

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	24 463	21 683
Placements à la juste valeur *	31 708 855	24 929 363
Primes à recevoir	18 841	97 922
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 005	—
	31 753 164	25 048 968
PASSIF		
Charges à payer	6 701	3 017
Retraits à payer	435	43 253
Somme à payer pour l'achat de titres	24 741	21 953
	31 877	68 223
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	31 721 287	24 980 745
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	13,22	12,70
Série O	11,49	11,02
* Placements au coût	29 536 170	23 150 817

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	24 980 745	2 336 436
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 150 688	2 062 521
Primes		
Série 1	8 891 314	13 569 990
Série O**	3 912 688	8 231 488
	12 804 002	21 801 478
Retraits		
Série 1	(5 872 795)	(835 628)
Série O**	(1 341 353)	(384 062)
	(7 214 148)	(1 219 690)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	31 721 287	24 980 745

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Dividendes	576 333	271 222
CHARGES		
Frais de gestion	36 622	14 548
Frais d'exploitation	3 456	56
	40 078	14 604
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	536 255	256 618
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	220 294	22 540
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	394 139	1 783 363
	614 433	1 805 903
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	1 150 688	2 062 521
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	689 358	1 034 282
- par part	0,54	1,87
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	461 330	1 028 239
- par part	0,50	3,33

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel actions ÉU	
Exxon Mobil Corporation	3,6 %
Apple Inc.	3,3 %
International Business Machines Corporation	1,9 %
Chevron Corporation	1,9 %
Microsoft Corporation	1,7 %
General Electric Company	1,7 %
Procter & Gamble Company	1,6 %
AT&T Wireless Services Inc.	1,6 %
Johnson & Johnson	1,6 %
Pfizer Inc.	1,5 %

** Début des opérations en février 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel actions ÉU, classe D	4 160 712	29 536 170	31 708 855
TOTAL DES PLACEMENTS		29 536 170	31 708 855
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			12 432
ACTIF NET (100 %)			31 721 287



DSF BLACKROCK® INDICIEL ACTIONS ÉU (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise à reproduire le rendement annualisé de l'indice S&P 500, exprimé en dollars canadiens et réduit de 0,40 % pour tenir compte des taxes retenues à la source par le Fonds, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de participation américains. Le gestionnaire cherche à répliquer le profil de rendement et de risque de l'indice S&P 500 au moyen d'investissements dans un grand nombre d'actions américaines.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	31 708 855	—	31 708 855
TOTAL	—	31 708 855	—	31 708 855

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	24 929 363	—	24 929 363
TOTAL	—	24 929 363	—	24 929 363

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
S&P 500	+/- 3,00	+/- 938 506

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, étaient les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
S&P 500	+/- 3,00	+/- 749 422

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer				Somme à payer			
pour l'achat de titres	24 741	—	—	pour l'achat de titres	21 953	—	—
Charges à payer	6 701	—	—	Charges à payer	3 017	—	—
Autres éléments de passif	435	—	—	Autres éléments de passif	43 253	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS				TOTAL DES ÉLÉMENTS			
DE PASSIF	31 877	—	—	DE PASSIF	68 223	—	—



DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	649	—
Placements à la juste valeur*	693 285	163 141
	693 934	163 141
PASSIF		
Charges à payer	306	131
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	693 628	163 010
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,07	10,87
* Placements au coût	693 285	149 498

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	163 010	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	9 315	13 010
Primes		
Série 1	560 731	150 000
Retraits		
Série 1	(39 428)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	693 628	163 010

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	(43)	—
CHARGES		
Frais de gestion	1 704	612
Frais d'exploitation	67	31
	1 771	643
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(1 814)	(643)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	24 772	10
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(13 643)	13 643
	11 129	13 653
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	9 315	13 010
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	9 315	13 010
- par part	0,46	0,87

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions américaines valeur	
Exxon Mobil Corporation	3,6 %
Pfizer Inc.	3,4 %
AT&T Wireless Services Inc.	3,4 %
Merck & Company Inc.	3,3 %
Chevron Corporation	3,1 %
Wells Fargo & Company	3,1 %
JPMorgan Chase & Company	2,6 %
Occidental Petroleum Corporation	2,5 %
General Electric Company	2,4 %
Procter & Gamble Company	2,2 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	61 978	693 285	693 285
TOTAL DES PLACEMENTS		693 285	693 285
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			343
ACTIF NET (100 %)			693 628



DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,50 % à celui de l'indice Russell 1000 valeur, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de grande capitalisation. Le gestionnaire du Fonds favorise un style de gestion axé sur la valeur qui allie une recherche rigoureuse des sociétés et des mesures poussées de contrôle des risques.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	693 285	—	—	693 285
TOTAL	693 285	—	—	693 285

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	163 141	—	—	163 141
TOTAL	163 141	—	—	163 141

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Russell 1000 valeur	+/- 3,00	+/- 20 809

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Russell 1000 valeur	+/- 3,00	+/- 4 890

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	306	—	—	Charges à payer	131	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	306	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	131	—	—



ACTIONS AMÉRICAINES DIVERSIFIÉ GE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	17 317	31 638
Placements à la juste valeur *	26 749 324	24 347 863
	26 766 641	24 379 501
PASSIF		
Charges à payer	12 607	7 269
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	26 754 034	24 372 232
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,19	11,06
* <i>Placements au coût</i>	26 010 378	23 271 844

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	24 372 232	932 409
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	552 012	1 439 235
Primes		
Série 1	10 296 787	23 070 358
Retraits		
Série 1	(8 466 997)	(1 069 770)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	26 754 034	24 372 232

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	(388)	—
Dividendes	389 865	384 543
Revenu provenant des prêts de titres	—	—
	389 477	384 543
CHARGES		
Frais de gestion	86 970	21 103
Frais d'exploitation	3 558	191
	90 528	21 294
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	298 949	363 249
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	590 136	17 073
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(337 073)	1 058 913
	253 063	1 075 986
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	552 012	1 439 235
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	552 012	1 439 235
- par part	0,25	2,43

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions américaines diversifié GE	
Apple Inc.	3,3 %
Microsoft Corporation	3,3 %
Pfizer Inc.	3,1 %
Cisco Systems Inc.	3,0 %
Chevron Corporation	2,9 %
Kraft Foods Inc.	2,7 %
Time Warner	2,7 %
ACE Limited	2,3 %
International Business Machines Corporation	2,3 %
Covidien plc	2,0 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
GE Core Value Equity Fund, catégorie I	2 742 657	26 010 378	26 749 324
TOTAL DES PLACEMENTS		26 010 378	26 749 324
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			4 710
ACTIF NET (100 %)			26 754 034



ACTIONS AMÉRICAINES DIVERSIFIÉ GE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,00 % à celui de l'indice S&P 500, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de grande capitalisation. Il peut aussi détenir une portion limitée de titres de sociétés canadiennes et internationales. Le gestionnaire du Fonds utilise une approche axée sur la valeur relative consistant à cibler les sociétés de tous les secteurs économiques qui sont sous-évaluées par rapport au marché, à leurs pairs, à leur valeur historique et à leur taux de croissance.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	26 749 324	—	—	26 749 324
TOTAL	26 749 324	—	—	26 749 324

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	24 347 863	—	—	24 347 863
TOTAL	24 347 863	—	—	24 347 863

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, une partie de l'actif net est libellée en dollars américains. Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change, excluant le risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel.

Au 31 décembre 2011	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	26 749 324	—	46	—

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	24 347 863	—	14	—

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 802 478 \$ (730 435 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence S&P 500	+/- 3,00	+/- 802 621

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence S&P 500	+/- 3,00	+/- 731 167

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



ACTIONS AMÉRICAINES DIVERSIFIÉ GE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	12 607	—	—	Charges à payer	7 269	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	12 607	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	7 269	—	—



ACTIONS AMÉRICAINES UBS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	1 712	—
Placements à la juste valeur *	8 904 713	9 357 793
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	17 183	—
	8 923 608	9 357 793
PASSIF		
Découvert bancaire	—	1 046
Charges à payer	5 289	6 860
	5 289	7 906
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	8 918 319	9 349 887
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	9,71	9,77
* <i>Placements au coût</i>	9 195 692	9 591 806

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	9 349 887	16 297 109
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(55 107)	758 493
Primes		
Série 1	1 000 908	3 600 676
Retraits		
Série 1	(1 377 369)	(11 306 391)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	8 918 319	9 349 887

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Dividendes	121 639	121 868
CHARGES		
Frais de gestion	40 148	63 117
Frais d'exploitation	1 940	2 427
	42 088	65 544
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	79 551	56 324
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(77 692)	(790 587)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(56 966)	1 492 756
	(134 658)	702 169
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(55 107)	758 493
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(55 107)	758 493
- par part	(0,06)	0,47

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions américaines UBS	
Apple Inc.	4,0 %
Wells Fargo & Company	2,8 %
Kraft Foods Inc.	2,5 %
Comcast Corporation	2,2 %
General Dynamics Corporation	2,1 %
Time Warner	2,1 %
Exxon Mobil Corporation	2,1 %
JPMorgan Chase & Company	2,1 %
Adobe Systems	2,0 %
Citigroup	2,0 %



ACTIONS AMÉRICAINES UBS (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
Fonds d'actions américaines UBS	780 567	9 195 692	8 904 713
TOTAL DES PLACEMENTS		9 195 692	8 904 713
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			13 606
ACTIF NET (100 %)			8 918 319

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice Russell 1000, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de grande capitalisation. Il peut aussi détenir des titres de moyenne capitalisation. Le gestionnaire du Fonds met l'accent sur la recherche fondamentale. La sélection de titres privilégie les entreprises dont la valeur marchande est inférieure à leur valeur fondamentale dans le but de construire un portefeuille de titres avec un ratio cours-valeur intrinsèque attrayant.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	8 904 713	—	—	8 904 713
TOTAL	8 904 713	—	—	8 904 713

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	9 357 793	—	—	9 357 793
TOTAL	9 357 793	—	—	9 357 793

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS AMÉRICAINES UBS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Russell 1000	+/- 3,00	+/- 285 930

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Russell 1000	+/- 3,00	+/- 306 891

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	5 289	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	1 046	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	5 289	—	—	Charges à payer	6 860	—	—
				TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	7 906	—	—



ACTIONS AMÉRICAINES McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	28 552	17 385
Placements à la juste valeur *	51 589 165	50 173 351
Primes à recevoir	232 034	179 862
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	32 339	—
	51 882 090	50 370 598
PASSIF		
Charges à payer	17 785	14 721
Retraits à payer	55 658	33 850
Somme à payer pour l'achat de titres	37 894	87 183
	111 337	135 754
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	51 770 753	50 234 844
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,46	11,68
Série O	10,44	10,61
* Placements au coût	51 699 725	48 317 963

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	50 234 844	43 688 141
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(918 047)	1 736 586
Primes		
Série 1	20 628 226	13 807 692
Série O**	1 934 819	5 346 670
	22 563 045	19 154 362
Retraits		
Série 1	(18 169 056)	(14 115 641)
Série O**	(1 940 033)	(228 604)
	(20 109 089)	(14 344 245)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	51 770 753	50 234 844

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	507	2 952
Dividendes	921 826	645 338
	922 333	648 290
CHARGES		
Frais de gestion	160 130	144 373
Frais d'exploitation	3 390	2 427
	163 520	146 800
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	758 813	501 490
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	289 088	(490 541)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 965 948)	1 725 637
	(1 676 860)	1 235 096
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(918 047)	1 736 586
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(840 562)	1 424 520
- par part	(0,21)	0,37
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(77 485)	312 066
- par part	(0,15)	2,24

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions américaines McLean Budden	
Merck & Company Inc.	4,0 %
Exxon Mobil Corporation	3,5 %
ACE Limited	3,4 %
Wal-Mart Stores Inc.	3,4 %
Microsoft Corporation	3,4 %
Pfizer Inc.	3,3 %
JPMorgan Chase & Company	2,9 %
PepsiCo	2,9 %
Hewlett-Packard Company	2,8 %
Colgate-Palmolive Company	2,7 %

** Début des opérations en février 2010.

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



ACTIONS AMÉRICAINES McLEAN BUDDEN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,6 %)			
Fonds d'actions américaines McLean Budden, classe C	1 744 291	51 699 725	51 589 165
TOTAL DES PLACEMENTS		51 699 725	51 589 165
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,4 %)			181 588
ACTIF NET (100 %)			51 770 753

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,50 % à celui de l'indice S&P 500, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de sociétés de grande capitalisation. La sélection de titres privilégie les compagnies sous-évaluées par rapport au cours historique de leur titre, à la concurrence ou au marché dans son ensemble, ou dont les perspectives de croissance des bénéfices à long terme sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	51 589 165	—	51 589 165
TOTAL	—	51 589 165	—	51 589 165

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	50 173 351	—	50 173 351
TOTAL	—	50 173 351	—	50 173 351

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS AMÉRICAINES McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 1 427 475

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 1 383 166

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	37 894	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	87 183	—	—
Charges à payer	17 785	—	—	Charges à payer	14 721	—	—
Autres éléments de passif	55 658	—	—	Autres éléments de passif	33 850	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	111 337	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	135 754	—	—



DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	724	—
Placements à la juste valeur*	1 813 184	174 578
	1 813 908	174 578
PASSIF		
Découvert bancaire	—	4
Charges à payer	835	139
	835	143
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	1 813 073	174 435
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,82	11,63
* <i>Placements au coût</i>	1 892 971	149 506

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	174 435	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(60 456)	24 435
Primes		
Série 1	1 787 127	150 000
Retraits		
Série 1	(88 033)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 813 073	174 435

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	(43)	—
CHARGES		
Frais de gestion	3 404	634
Frais d'exploitation	159	32
	3 563	666
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(3 606)	(666)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	48 009	29
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(104 859)	25 072
	(56 850)	25 101
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(60 456)	24 435
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(60 456)	24 435
- par part	(1,59)	1,63

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions américaines croissance	
Apple Inc.	6,3 %
Altera Corporation	3,5 %
eBay	3,4 %
Espèces et quasi-espèces	3,0 %
Google Inc.	2,7 %
Green Mountain Coffee Roasters	2,5 %
Oracle Corporation	2,5 %
Citrix Systems	2,5 %
QUALCOMM Inc.	2,3 %
EMC Corporation	2,2 %

** Début des opérations en juin 2010.

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



DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	166 622	1 892 971	1 813 184
TOTAL DES PLACEMENTS		1 892 971	1 813 184
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(111)
ACTIF NET (100 %)			1 813 073

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,00 % à celui de l'indice Russell 1000 croissance, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines. Le gestionnaire du Fonds favorise un style de gestion axé sur la croissance et privilégie les entreprises dont les perspectives de croissance à long terme des bénéfices sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	1 813 184	—	—	1 813 184
TOTAL	1 813 184	—	—	1 813 184

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	174 578	—	—	174 578
TOTAL	174 578	—	—	174 578

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Russell 1000 croissance	+/- 3,00	+/- 54 392

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Russell 1000 croissance	+/- 3,00	+/- 5 233

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
				Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	4	—	—
Charges à payer	835	—	—	Charges à payer	139	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	835	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	143	—	—



FONDS TRIMARK

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	10 137	7 592
Placements à la juste valeur *	19 158 544	17 242 496
Primes à recevoir	36 303	32 081
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	29 096	—
	19 234 080	17 282 169
PASSIF		
Charges à payer	18 496	17 160
Retraits à payer	10 588	88 599
Somme à payer pour l'achat de titre	30 497	16 750
	59 581	122 509
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	19 174 499	17 159 660
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	20,67	19,88
* Placements au coût	18 994 605	17 547 882

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	17 159 660	14 862 767
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	724 347	993 974
Primes		
Série 1	5 118 234	5 083 629
Retraits		
Série 1	(3 827 742)	(3 780 710)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	19 174 499	17 159 660

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	400	—
Dividendes	599 297	268 410
	599 697	268 410
CHARGES		
Frais de gestion	163 437	137 832
Frais d'exploitation	3 431	2 427
	166 868	140 259
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	432 829	128 151
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(177 807)	(571 758)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	469 325	1 437 581
	291 518	865 823
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	724 347	993 974
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	724 347	993 974
- par part	0,82	1,22

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Trimark	
Aryzta AG	5,3 %
Visa Inc.	5,1 %
Microsoft Corporation	5,1 %
Nestlé SA	4,2 %
Google Inc.	3,8 %
Sysco Corporation	3,4 %
ANTA Sports Products Ltd.	3,3 %
Mattel Inc.	3,3 %
Société Aurifère Barrick	3,1 %
Geberit AG	3,1 %



FONDS TRIMARK (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Trimark, série I	616 387	18 994 605	19 158 544
TOTAL DES PLACEMENTS		18 994 605	19 158 544
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			15 955
ACTIF NET (100 %)			19 174 499

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille concentré d'actions de sociétés de qualité situées à travers le monde. La stratégie du Fonds, axée sur une approche d'investissement fondamentale et ascendante, privilégie les entreprises qui possèdent des avantages concurrentiels offrant des opportunités de croissance à long terme, et dont le cours des actions est attrayant par rapport à leur valeur intrinsèque.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	19 158 544	—	—	19 158 544
TOTAL	19 158 544	—	—	19 158 544

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	17 242 496	—	—	17 242 496
TOTAL	17 242 496	—	—	17 242 496

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



FONDS TRIMARK (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Monde net	+/- 3,00	+/- 474 684

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial net	+/- 3,00	+/- 522 254

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	30 497	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	16 750	—	—
Charges à payer	18 496	—	—	Charges à payer	17 160	—	—
Autres éléments de passif	10 588	—	—	Autres éléments de passif	88 599	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	59 581	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	122 509	—	—



ACTIONS MONDIALES HEXAVEST

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	105 465	31 499
Placements à la juste valeur *	43 767 047	25 301 430
Primes à recevoir	172 258	82 610
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	18 709	—
	44 063 479	25 415 539
PASSIF		
Charges à payer	28 295	16 394
Retraits à payer	42 132	28 049
Somme à payer pour l'achat de titres	200 920	41 686
	271 347	86 129
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	43 792 132	25 329 410
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	12,88	12,97
Série O	9,83	—
* Placements au coût	45 234 817	25 232 788

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	25 329 410	5 854 498
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(435 966)	1 068 442
Primes		
Série 1	24 281 904	20 269 175
Série O**	4 398 805	—
	28 680 709	20 269 175
Retraits		
Série 1	(9 661 752)	(1 862 705)
Série O**	(120 269)	—
	(9 782 021)	(1 862 705)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	43 792 132	25 329 410

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	299 456	—
Dividendes	729 912	596 696
	1 029 368	596 696
CHARGES		
Frais de gestion	246 161	100 300
Frais d'exploitation	3 383	529
	249 544	100 829
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	779 824	495 867
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	320 622	369 862
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 536 412)	202 713
	(1 215 790)	572 575
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(435 966)	1 068 442
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(436 811)	1 068 442
- par part	(0,17)	1,00
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	845	—
- par part	—	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales Hexavest	
Exxon Mobil Corporation	2,5 %
Microsoft Corporation	1,9 %
Pfizer Inc.	1,8 %
AT&T Wireless Services Inc.	1,7 %
Johnson & Johnson	1,6 %
Merck & Company Inc.	1,5 %
Eli Lilly and Company	1,4 %
Hewlett-Packard Company	1,2 %
Wal-Mart Stores Inc.	1,1 %
Cisco Systems Inc.	1,1 %

** Début des opérations en juin 2011.

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



ACTIONS MONDIALES HEXAVEST (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Hexavest Mondial – Non couvert	47 075	45 234 817	43 767 047
TOTAL DES PLACEMENTS		45 234 817	43 767 047
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			25 085
ACTIF NET (100 %)			43 792 132

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,00 % à celui de l'indice MSCI Monde net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille d'actions du monde entier. L'approche descendante du gestionnaire consiste à gérer activement chacun des niveaux décisionnels (répartition régionale, choix de pays, répartition sectorielle, sélection de titres et gestion des devises) de façon à diversifier les sources de valeur ajoutée et à réduire les risques liés au portefeuille. Les principales décisions sont dictées par une analyse fondamentale des facteurs macroéconomiques et sont appuyées par des modèles quantitatifs.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	43 767 047	—	43 767 047
TOTAL	—	43 767 047	—	43 767 047

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	25 301 430	—	25 301 430
TOTAL	—	25 301 430	—	25 301 430

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis. Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES HEXAVEST (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Monde net	+/- 3,00	+/- 1 313 764

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial net	+/- 3,00	+/- 759 882

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	200 920	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	41 686	—	—
Charges à payer	28 295	—	—	Charges à payer	16 394	—	—
Autres éléments de passif	42 132	—	—	Autres éléments de passif	28 049	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	271 347	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	86 129	—	—



ACTIONS MONDIALES SPRUCEGROVE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	116	249
Placements à la juste valeur*	225 776	159 268
Primes à recevoir	263	—
	226 155	159 517
PASSIF		
Charges à payer	166	126
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	225 989	159 391
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,13	10,61
* Placements au coût	232 456	151 967

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	159 391	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(9 340)	9 086
Primes		
Série 1	78 614	150 305
Retraits		
Série 1	(2 676)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	225 989	159 391

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Dividendes	5 209	2 654
CHARGES		
Frais de gestion	1 559	829
Frais d'exploitation	47	29
	1 606	858
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	3 603	1 796
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 038	(11)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(13 981)	7 301
	(12 943)	7 290
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(9 340)	9 086
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(9 340)	9 086
- par part	(0,48)	0,61

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales Sprucegrove	
Markel Corporation	3,3 %
Johnson & Johnson	2,9 %
3M Company	2,6 %
Novartis AG	2,6 %
Pfizer Inc.	2,5 %
Merck & Company Inc.	2,3 %
Procter & Gamble Company	2,3 %
Wells Fargo & Company	2,2 %
Walgreen Co.	2,1 %
Royal Dutch Shell	2,1 %

** Début des opérations en mars 2010.

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



ACTIONS MONDIALES SPRUCEGROVE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Global Sprucegrove	18 133	232 456	225 776
TOTAL DES PLACEMENTS		232 456	225 776
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			213
ACTIF NET (100 %)			225 989

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1 % à 2 % à celui de l'indice MSCI Monde net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions d'émetteurs situés partout à travers le monde sauf au Canada. Le Fonds utilise une approche d'investissement à contre-courant axée sur la valeur qui met l'accent sur les investissements à long terme et la sélection individuelle des titres à l'aide d'une approche ascendante basée sur la recherche. Le gestionnaire privilégie les sociétés offrant une sécurité du capital et de bonnes perspectives de rendement à long terme. Les pondérations des secteurs et des pays découlent du processus de sélection de titres.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	225 776	—	225 776
TOTAL	—	225 776	—	225 776

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	159 268	—	159 268
TOTAL	—	159 268	—	159 268

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES SPRUCEGROVE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Monde net	+/- 3,00	+/- 6 780

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial net	+/- 3,00	+/- 4 782

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$
Charges à payer	166	—	—	Charges à payer	126	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	166	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	126	—	—



ACTIONS MONDIALES VALEUR BERNSTEIN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	—	75 249
Placements à la juste valeur *	19 135 158	28 997 808
Primes à recevoir	156	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 970	39 090
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	16 323	—
	19 153 607	29 112 147
PASSIF		
Découvert bancaire	2 013	—
Charges à payer	17 082	21 871
	19 095	21 871
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	19 134 512	29 090 276
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	5,28	6,05
* <i>Placements au coût</i>	22 409 507	28 332 778

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	29 090 276	28 692 547
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 481 946)	637 137
Primes		
Série 1	5 250 075	1 903 411
Retraits		
Série 1	(11 723 893)	(2 142 819)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	19 134 512	29 090 276

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	3 084	(70)
Dividendes	511 432	—
	514 516	(70)
CHARGES		
Frais de gestion	198 464	120 843
Frais d'exploitation	3 416	2 427
	201 880	123 270
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	312 636	(123 340)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	144 797	(362 000)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(3 939 379)	1 122 477
	(3 794 582)	760 477
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(3 481 946)	637 137
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 481 946)	637 137
- par part	(0,77)	0,13

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales valeur Bernstein	
BP plc	4,6 %
Pfizer Inc.	3,5 %
AstraZeneca plc	3,1 %
Hewlett-Packard Company	2,8 %
WellPoint Inc.	2,5 %
Time Warner	2,5 %
Citigroup	2,3 %
Lorillard Inc.	2,1 %
Viacom	2,1 %
Johnson & Johnson	2,1 %



ACTIONS MONDIALES VALEUR BERNSTEIN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Bernstein Global Strategic Value Fund	1 729 810	22 409 507	19 135 158
TOTAL DES PLACEMENTS		22 409 507	19 135 158
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(646)
ACTIF NET (100 %)			19 134 512

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions mondiales. La stratégie du Fonds privilégie les sociétés dont les actions semblent se négocier sous leur valeur intrinsèque. L'exposition aux devises est gérée activement par l'utilisation de contrats à terme sur les devises.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	19 135 158	—	19 135 158
TOTAL	—	19 135 158	—	19 135 158

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	28 997 808	—	—	28 997 808
TOTAL	28 997 808	—	—	28 997 808

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES VALEUR BERNSTEIN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI Monde net	+/- 3,00	+/- 688 154

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI Mondial net	+/- 3,00	+/- 1 014 349

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	2 013	—	—				
Charges à payer	17 082	—	—	Charges à payer	21 871	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	19 095	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	21 871	—	—



ACTIONS MONDIALES FIERA SCEPTRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2011</u>
	<u>\$</u>
ACTIF	
Encaisse	5 649
Placements à la juste valeur*	1 539 887
Primes à recevoir	16 905
	<u>1 562 441</u>
PASSIF	
Charges à payer	1 300
Somme à payer pour l'achat de titres	5 000
	<u>6 300</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>1 556 141</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>9,82</u>

* Placements au coût 1 507 046

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>50 851</u>
Primes	
Série 1	<u>1 586 814</u>
Retraits	
Série 1	<u>(81 524)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>1 556 141</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
REVENUS	
Dividendes	<u>24 382</u>
CHARGES	
Frais de gestion	3 710
Frais d'exploitation	326
	<u>4 036</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>20 346</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(2 336)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	32 841
	<u>30 505</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>50 851</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>50 851</u>
- par part	<u>0,40</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales Fiera Sceptre	
Moody's Corporation	3,7 %
Schindler Holding Ltd.	3,6 %
Mastercard Inc.	3,5 %
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	3,4 %
TJX Companies Inc.	3,2 %
Occidental Petroleum Corporation	2,9 %
US Bancorp	2,9 %
3M Company	2,8 %
China Mobile Limited	2,7 %
Varian Medical System Inc.	2,6 %

** Début des opérations en juin 2011.

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



ACTIONS MONDIALES FIERA SCEPTRE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,0 %)			
Fonds Fiera Actions mondiales	189 110	1 507 046	1 539 887
TOTAL DES PLACEMENTS		1 507 046	1 539 887
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,0 %)			16 254
ACTIF NET (100 %)			1 556 141

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,75 % à celui de l'indice MSCI Monde net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions mondiales. La stratégie du Fonds, axée sur la recherche, favorise les entreprises dominantes aux avantages concurrentiels et au potentiel de croissance durables, qui se transigent à des évaluations attrayantes.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	1 539 887	—	1 539 887
TOTAL	—	1 539 887	—	1 539 887

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES FIERA SCEPTRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI Monde net	+/- 3,00	+/- 46 684

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	5 000	—	—
Charges à payer	1 300	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	6 300	—	—



ACTIONS MONDIALES MFS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	—	1 840
Placements à la juste valeur*	17 925 004	4 576 460
Primes à recevoir	14 745	5 463
Somme à recevoir pour la vente de titres	280 049	11 794
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 877	—
	18 221 675	4 595 557
PASSIF		
Découvert bancaire	231 025	—
Charges à payer	10 876	3 624
Retraits à payer	66 381	15 062
Somme à payer pour l'achat de titres	—	2 368
	308 282	21 054
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	17 913 393	4 574 503
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,41	10,63
Série O	9,42	—
* <i>Placements au coût</i>	17 789 722	4 096 750

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	4 574 503	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	88 977	577 680
Primes		
Série 1**	7 034 480	4 362 866
Série O***	7 896 128	—
	14 930 608	4 362 866
Retraits		
Série 1**	(984 518)	(366 043)
Série O***	(696 177)	—
	(1 680 695)	(366 043)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	17 913 393	4 574 503

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Dividendes	332 876	38 323
CHARGES		
Frais de gestion	68 536	16 127
Frais d'exploitation	3 525	529
	72 061	16 656
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	260 815	21 667
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	172 590	76 303
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(344 428)	479 710
	(171 838)	556 013
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	88 977	577 680
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(405 235)	577 680
- par part	(0,52)	2,17
SÉRIE O***		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	494 212	—
- par part	0,97	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales MFS	
Nestlé SA	3,3 %
Linde AG	3,3 %
Walt Disney Company	2,8 %
Reckitt Benckiser Group plc	2,5 %
Heineken NV	2,4 %
Diageo plc	2,4 %
Honeywell International Inc.	2,1 %
Oracle Corporation	2,0 %
Groupe Danone	1,9 %
State Street Corporation	1,9 %

** Début des opérations en mars 2010.

*** Début des opérations en mai 2011.

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



ACTIONS MONDIALES MFS (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Actions mondiales MFS	1 827 218	17 789 722	17 925 004
TOTAL DES PLACEMENTS		17 789 722	17 925 004
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(11 611)
ACTIF NET (100 %)			17 913 393

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,00 % à celui de l'indice MSCI Monde excluant le Canada net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation d'émetteurs situés partout à travers le monde sauf au Canada. La stratégie du Fonds est basée sur une approche d'investissement ascendante. Le gestionnaire privilégie les sociétés dont les perspectives de croissance des bénéfices sont soutenables et supérieures à la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	17 925 004	—	—	17 925 004
TOTAL	17 925 004	—	—	17 925 004

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	4 576 460	—	—	4 576 460
TOTAL	4 576 460	—	—	4 576 460

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES MFS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Monde excluant le Canada net	+/- 3,00	+/- 537 402

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial net	+/- 3,00	+/- 137 235

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	231 025	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	2 368	—	—
Charges à payer	10 876	—	—	Charges à payer	3 624	—	—
Autres éléments de passif	66 381	—	—	Autres éléments de passif	15 062	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	308 282	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	21 054	—	—



ACTIONS MONDIALES ÉTHIQUE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	9 845	3 742
Placements à la juste valeur *	5 102 319	3 407 949
Primes à recevoir	22 465	8 983
Somme à recevoir pour la vente de titres	4 166	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 206	—
	5 140 001	3 420 674
PASSIF		
Charges à payer	4 919	2 715
Retraits à payer	12 094	640
Somme à payer pour l'achat de titres	18 538	10 608
	35 551	13 963
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	5 104 450	3 406 711
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	12,21	13,29
* <i>Placements au coût</i>	5 222 805	3 061 082

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	3 406 711	745 296
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(341 152)	270 577
Primes		
Série 1	3 405 269	2 746 639
Retraits		
Série 1	(1 366 378)	(355 801)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	5 104 450	3 406 711

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	(83)	(109)
Dividendes	103 010	—
	102 927	(109)
CHARGES		
Frais de gestion	33 692	17 044
Frais d'exploitation	1 101	149
	34 793	17 193
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	68 134	(17 302)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	58 067	13 279
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(467 353)	274 600
	(409 286)	287 879
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(341 152)	270 577
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(341 152)	270 577
- par part	(1,14)	1,73

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales Éthique	
Google Inc.	2,5 %
Amdocs	2,4 %
Lonza Group	2,2 %
Walt Disney Company	2,1 %
Ryanair Holdings plc	1,9 %
Tesco Corporation	1,7 %
Cisco Systems Inc.	1,7 %
Sonic Healthcare	1,7 %
EMC Corporation	1,7 %
Coca-Cola Company	1,6 %



ACTIONS MONDIALES ÉTHIQUE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds d'actions mondiales Éthique, série I	517 571	5 222 805	5 102 319
TOTAL DES PLACEMENTS		5 222 805	5 102 319
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			2 131
ACTIF NET (100 %)			5 104 450

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié de titres émis par des entreprises ou des gouvernements à travers le monde. L'approche de placement du Fonds est basée sur une combinaison de stratégies qualitatives de sélection de compagnies et une discipline rigoureuse en matière de fixation des prix. La mise en place de cette approche implique une interaction entre l'analyse macroéconomique descendante, l'analyse ascendante des secteurs et la sélection de titres. Le Fonds se conforme à une démarche de placement axée sur la responsabilité sociale.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	5 102 319	—	—	5 102 319
TOTAL	5 102 319	—	—	5 102 319

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	3 407 949	—	—	3 407 949
TOTAL	3 407 949	—	—	3 407 949

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES ÉTHIQUE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Monde net	+/- 3,00	+/- 153 134

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial net	+/- 3,00	+/- 102 201

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	18 538	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	10 608	—	—
Charges à payer	4 919	—	—	Charges à payer	2 715	—	—
Autres éléments de passif	12 094	—	—	Autres éléments de passif	640	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	35 551	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	13 963	—	—



ACTIONS MONDIALES McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	7 890	5 609
Placements à la juste valeur *	20 498 016	22 254 322
Primes à recevoir	29 310	27 032
Somme à recevoir pour la vente de titres	869 137	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	28 373	—
	21 432 726	22 286 963
PASSIF		
Charges à payer	13 355	22 364
Retraits à payer	886 006	1 082
Somme à payer pour l'achat de titres	18 795	25 401
	918 156	48 847
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	20 514 570	22 238 116
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	15,14	16,16
Série O	9,92	10,54
* <i>Placements au coût</i>	23 761 680	24 586 034

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	22 238 116	20 993 897
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 417 381)	363 577
Primes		
Série 1	3 094 298	3 234 928
Série O**	22 324	28 219
	3 116 622	3 263 147
Retraits		
Série 1	(3 421 548)	(2 382 411)
Série O**	(1 239)	(94)
	(3 422 787)	(2 382 505)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	20 514 570	22 238 116

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	57	4 242
Dividendes	473 704	413 488
	473 761	417 730
CHARGES		
Frais de gestion	109 541	111 637
Frais d'exploitation	3 426	2 427
	112 967	114 064
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	360 794	303 666
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(846 223)	(524 288)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(931 952)	584 199
	(1 778 175)	59 911
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(1 417 381)	363 577
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 415 224)	362 572
- par part	(1,02)	0,27
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(2 157)	1 005
- par part	(0,59)	0,65

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales McLean Budden	
Merck & Company Inc.	2,3 %
BG Group plc	2,0 %
Novartis AG	2,0 %
Rio Tinto plc	1,9 %
Pfizer Inc.	1,9 %
PepsiCo	1,8 %
Microsoft Corporation	1,8 %
ACE Limited	1,8 %
Colgate-Palmolive Company	1,7 %
Wal-Mart Stores Inc.	1,7 %

** Début des opérations en février 2010.

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



ACTIONS MONDIALES McLEAN BUDDEN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun d'actions mondiales McLean Budden	1 843 795	23 761 680	20 498 016
TOTAL DES PLACEMENTS		23 761 680	20 498 016
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			16 554
ACTIF NET (100 %)			20 514 570

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1,50 % à celui de l'indice MSCI Monde net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions mondiales de sociétés de grande capitalisation. La sélection de titres privilégie les compagnies sous-évaluées par rapport au cours historique de leur titre, à la concurrence ou au marché dans son ensemble, ou dont les perspectives de croissance des bénéfices à long terme sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	20 498 016	—	20 498 016
TOTAL	—	20 498 016	—	20 498 016

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	22 254 322	—	22 254 322
TOTAL	—	22 254 322	—	22 254 322

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Monde net	+/- 3,00	+/- 578 572

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial net	+/- 3,00	+/- 600 629

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	18 795	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	25 401	—	—
Charges à payer	13 355	—	—	Charges à payer	22 364	—	—
Autres éléments de passif	886 006	—	—	Autres éléments de passif	1 082	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	918 156	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	48 847	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL MSCI MONDE TOUS PAYS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	2011 \$
ACTIF	
Placements à la juste valeur*	7 723 073
Primes à recevoir	9
Somme à recevoir pour la vente de titres	44 028
	<u>7 767 110</u>
PASSIF	
Découvert bancaire	44 027
Charges à payer	1 697
	<u>45 724</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>7 721 386</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>9,36</u>
Série O	<u>9,37</u>
* Placements au coût	7 398 818

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	2011** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>437 660</u>
Primes	
Série 1	150 000
Série O	7 817 542
	<u>7 967 542</u>
Retraits	
Série O	<u>(683 816)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>7 721 386</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	2011** \$
REVENUS	
Dividendes	<u>90 525</u>
CHARGES	
Frais de gestion	244
Frais d'exploitation	<u>1 662</u>
	<u>1 906</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>88 619</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	24 786
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>324 255</u>
	<u>349 041</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>437 660</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(9 538)</u>
- par part	<u>(0,64)</u>
SÉRIE O	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>447 198</u>
- par part	<u>1,08</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel MSCI monde tous pays	
Fonds canadien BlackRock indiciel actions US	48,2 %
Fonds canadien BlackRock indiciel MSCI EAFE	38,5 %
Fonds indiciel iShares MSCI Marchés Émergents	13,3 %

** Début des opérations en mai 2011.

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



DSF BLACKROCK® INDICIEL MSCI MONDE TOUS PAYS (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds BlackRock Canadian MSCI ACWI	944 167	7 398 818	7 723 073
TOTAL DES PLACEMENTS		7 398 818	7 723 073
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(1 687)
ACTIF NET (100 %)			7 721 386

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise à reproduire le rendement annualisé de l'indice MSCI Monde tous pays excluant le Canada net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de participation de compagnies situées partout dans le monde, incluant les pays émergents. Le gestionnaire cherche à répliquer le profil de rendement et de risque de l'indice MSCI Monde tous pays excluant le Canada net au moyen d'investissements dans un grand nombre d'actions mondiales.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	7 723 073	—	7 723 073
TOTAL	—	7 723 073	—	7 723 073

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DSF BLACKROCK® INDICIEL MSCI MONDE TOUS PAYS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI Monde tous pays excluant le Canada net	+/- 3,00	+/- 231 642

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	44 027	—	—
Charges à payer	1 697	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	45 724	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES SPRUCEGROVE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	16 396	127
Placements à la juste valeur*	43 168 934	3 478 133
Primes à recevoir	5 028	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 437	—
	43 191 795	3 478 260
PASSIF		
Charges à payer	32 552	2 262
Retraits à payer	14 699	—
Somme à payer pour l'achat de titres	16 741	—
	63 992	2 262
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	43 127 803	3 475 998
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	9,99	10,98
* Placements au coût	43 782 546	3 302 773

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	3 475 998	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	453 283	245 119
Primes		
Série 1	41 762 658	3 452 646
Retraits		
Série 1	(2 564 136)	(221 767)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	43 127 803	3 475 998

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	12 826	—
Dividendes	1 307 551	78 656
	1 320 377	78 656
CHARGES		
Frais de gestion	125 486	12 876
Frais d'exploitation	3 544	494
	129 030	13 370
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 191 347	65 286
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	50 908	4 473
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(788 972)	175 360
	(738 064)	179 833
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	453 283	245 119
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	453 283	245 119
- par part	0,29	1,07

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions internationales Sprucegrove	
Novartis AG	4,5 %
Royal Dutch Shell	3,0 %
Total SA	2,7 %
HSBC Holdings plc	2,6 %
Samsung Electronics Company Limited	2,6 %
Nestlé SA	2,4 %
CRH	2,4 %
Adidas AG	2,2 %
Carnival Corporation	2,0 %
Tesco Corporation	1,9 %

** Début des opérations en mars 2010.

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



ACTIONS INTERNATIONALES SPRUCEGROVE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds commun International Sprucegrove	516 871	43 782 546	43 168 934
TOTAL DES PLACEMENTS		43 782 546	43 168 934
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(41 131)
ACTIF NET (100 %)			43 127 803

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 1 % à 2 % à celui de l'indice MSCI EAO net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions internationales. Le Fonds utilise une approche d'investissement à contre-courant axée sur la valeur qui met l'accent sur les investissements à long terme et la sélection individuelle des titres à l'aide d'une approche ascendante basée sur la recherche. Le gestionnaire privilégie les sociétés offrant une sécurité du capital et de bonnes perspectives de rendement à long terme. Les pondérations des secteurs et des pays découlent du processus de sélection de titres.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	43 168 934	—	43 168 934
TOTAL	—	43 168 934	—	43 168 934

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	3 478 133	—	3 478 133
TOTAL	—	3 478 133	—	3 478 133

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS INTERNATIONALES SPRUCEGROVE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 1 293 834

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 104 280

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	16 741	—	—				
Charges à payer	32 552	—	—				
Autres éléments de passif	14 699	—	—	Charges à payer	2 262	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	63 992	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	2 262	—	—



DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER VALEUR

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	182	36
Placements à la juste valeur*	1 733 866	172 143
	1 734 048	172 179
PASSIF		
Charges à payer	749	135
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	1 733 299	172 044
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,22	11,47
* Placements au coût	1 751 654	149 479

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	172 044	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(6 709)	22 044
Primes		
Série 1	1 642 575	150 000
Retraits		
Série 1	(74 611)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 733 299	172 044

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Dividendes	5 123	—
CHARGES		
Frais de gestion	2 944	643
Frais d'exploitation	144	33
	3 088	676
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	2 035	(676)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	31 708	56
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(40 452)	22 664
	(8 744)	22 720
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(6 709)	22 044
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(6 709)	22 044
- par part	(0,20)	1,47

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions outre-mer valeur	
Fonds Desjardins Marchés émergents	13,8 %
Vodafone Group plc	4,1 %
British American Tobacco plc	4,0 %
Roche Holding AG	3,8 %
Zurich financial Services AG	3,6 %
Novartis AG	3,5 %
QBE Insurance Group Ltd.	3,4 %
Canon Inc.	2,9 %
Nestlé SA	2,9 %
Dairy Farm International Holdings	2,8 %

** Début des opérations en juin 2010.

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



DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER VALEUR (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	153 317	1 751 654	1 733 866
TOTAL DES PLACEMENTS		1 751 654	1 733 866
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(567)
ACTIF NET (100 %)			1 733 299

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,00 % à celui de l'indice MSCI EAO net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés de grande capitalisation établies principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient. Il peut aussi détenir une portion limitée de titres de marchés émergents. Le gestionnaire du Fonds favorise un style de gestion axé sur la valeur qui allie une recherche rigoureuse des sociétés et des mesures poussées de contrôle des risques.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	1 733 866	—	—	1 733 866
TOTAL	1 733 866	—	—	1 733 866

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	172 143	—	—	172 143
TOTAL	172 143	—	—	172 143

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER VALEUR (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 51 999

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 5 161

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	749	—	—	Charges à payer	135	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	749	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	135	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES SÉLECT PYRAMIS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	8 474	46
Placements à la juste valeur*	9 174 306	159 175
Primes à recevoir	42 786	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 402	—
	9 227 968	159 221
PASSIF		
Charges à payer	8 474	141
Retraits à payer	8 254	—
Somme à payer pour l'achat de titres	33 458	—
	50 186	141
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	9 177 782	159 080
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	9,49	10,61
* Placements au coût	10 414 108	149 105

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	159 080	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 047 211)	9 080
Primes		
Série 1	10 898 623	150 000
Retraits		
Série 1	(832 710)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	9 177 782	159 080

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	5 936	14
Dividendes	290 881	—
	296 817	14
CHARGES		
Frais de gestion	33 996	946
Frais d'exploitation	1 889	29
	35 885	975
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	260 932	(961)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(58 271)	(29)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 249 872)	10 070
	(1 308 143)	10 041
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(1 047 211)	9 080
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 047 211)	9 080
- par part	(2,49)	0,61

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions internationales Sélect Pyramis	
Nestlé SA	2,9 %
Royal Dutch Shell	2,2 %
Roche Holding AG	2,0 %
Vodafone Group plc	1,8 %
Sanofi-Aventis SA	1,6 %
British American Tobacco plc	1,5 %
BG Group plc	1,5 %
Unilever plc	1,3 %
SHIRE Ltd.	1,3 %
HSBC Holdings plc	1,2 %

** Début des opérations en mars 2010.

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



ACTIONS INTERNATIONALES SÉLECT PYRAMIS (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Pyramis Sélect Actions internationales, classe IP	664 756	10 414 108	9 174 306
TOTAL DES PLACEMENTS		10 414 108	9 174 306
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			3 476
ACTIF NET (100 %)			9 177 782

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,00 % à celui de l'indice MSCI EAO net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions de compagnies internationales situées dans des pays développés. La stratégie du Fonds cherche à profiter d'opportunités de marché en appliquant un processus qualitatif de sélection des titres basé sur une analyse des données fondamentales des sociétés dans un cadre de contrôle quantitatif des risques.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	9 174 306	—	9 174 306
TOTAL	—	9 174 306	—	9 174 306

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	159 175	—	159 175
TOTAL	—	159 175	—	159 175

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



ACTIONS INTERNATIONALES SÉLECT PYRAMIS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 275 333

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 4 772

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	33 458	—	—				
Charges à payer	8 474	—	—				
Autres éléments de passif	8 254	—	—	Charges à payer	141	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	50 186	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	141	—	—



INTERNATIONAL D' ACTIONS TEMPLETON

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	1 875	3 449
Placements à la juste valeur *	2 558 957	2 695 556
Primes à recevoir	6 961	8 214
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	7 546
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	4 408	—
	2 572 201	2 714 765
PASSIF		
Charges à payer	2 374	3 265
Retraits à payer	1 716	13 093
Somme à payer pour l'achat de titres	5 250	2 695
	9 340	19 053
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	2 562 861	2 695 712
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	13,23	14,73
* <i>Placements au coût</i>	2 785 876	2 669 005

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	2 695 712	2 163 383
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(274 771)	57 279
Primes		
Série 1	917 539	931 451
Retraits		
Série 1	(775 619)	(456 401)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	2 562 861	2 695 712

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	513	—
Dividendes	49 693	24 884
	50 206	24 884
CHARGES		
Frais de gestion	24 104	21 661
Frais d'exploitation	499	434
	24 603	22 095
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	25 603	2 789
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(46 904)	(48 990)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(253 470)	103 480
	(300 374)	54 490
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(274 771)	57 279
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(274 771)	57 279
- par part	(1,52)	0,33

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds international d'actions Templeton	
Novartis AG	3,0 %
Telenor	2,9 %
China Telecom Corporation Ltd.	2,6 %
ITOCHU Corporation	2,5 %
Persimmon	2,4 %
Merck & Company Inc.	2,3 %
Repsol YPF SA	2,3 %
Sanofi-Aventis SA	2,3 %
China Mobile Limited	2,2 %
East Japan Railway Company	2,2 %



INTERNATIONAL D' ACTIONS TEMPLETON (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
Fonds international d'actions Templeton, classe O	149 472	2 785 876	2 558 957
TOTAL DES PLACEMENTS		2 785 876	2 558 957
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			3 904
ACTIF NET (100 %)			2 562 861

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord. La stratégie du Fonds, basée sur une approche ascendante de sélection des titres, privilégie les sociétés dont les actions semblent se négocier sous leur valeur intrinsèque.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	2 558 957	—	—	2 558 957
TOTAL	2 558 957	—	—	2 558 957

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	2 695 556	—	—	2 695 556
TOTAL	2 695 556	—	—	2 695 556

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



INTERNATIONAL D' ACTIONS TEMPLETON (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 77 701

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 84 074

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	5 250	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	2 695	—	—
Charges à payer	2 374	—	—	Charges à payer	3 265	—	—
Autres éléments de passif	1 716	—	—	Autres éléments de passif	13 093	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	9 340	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	19 053	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL ACTIONS MSCI EAEO

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	67 278	12 112
Placements à la juste valeur *	12 249 429	9 194 970
Primes à recevoir	16 848	279 136
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	2 806	—
	12 336 361	9 486 218
PASSIF		
Charges à payer	4 950	3 337
Retraits à payer	189	2 402
Somme à payer pour l'achat de titres	67 040	11 872
	72 179	17 611
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	12 264 182	9 468 607
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,19	11,32
Série O	9,71	10,76
* Placements au coût	13 931 249	9 366 160

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	9 468 607	5 873 990
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 192 325)	263 102
Primes		
Série 1	3 455 433	3 983 522
Série O**	2 130 699	385 596
	5 586 132	4 369 118
Retraits		
Série 1	(1 479 121)	(1 036 857)
Série O**	(119 111)	(746)
	(1 598 232)	(1 037 603)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	12 264 182	9 468 607

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	4 011	—
Dividendes	396 040	225 397
	400 051	225 397
CHARGES		
Frais de gestion	26 475	19 635
Frais d'exploitation	2 610	770
	29 085	20 405
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	370 966	204 992
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(52 661)	(127 907)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 510 630)	186 017
	(1 563 291)	58 110
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(1 192 325)	263 102
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 020 731)	261 498
- par part	(1,16)	0,38
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(171 594)	1 604
- par part	(1,15)	0,61

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel actions MSCI EAEO	
Nestlé SA	2,0 %
Vodafone Group plc	1,5 %
HSBC Holdings plc	1,4 %
BP plc	1,4 %
Novartis AG	1,4 %
Royal Dutch Shell	1,4 %
Roche Holding Genussscheine	1,3 %
GlaxoSmithKline plc	1,2 %
BHP Billiton plc	1,2 %
Total SA	1,2 %

** Début des opérations en février 2010.

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



DSF BLACKROCK® INDICIEL ACTIONS MSCI EAEO (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel actions MSCI EAEO, classe D	1 390 639	13 931 249	12 249 429
TOTAL DES PLACEMENTS		13 931 249	12 249 429
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			14 753
ACTIF NET (100 %)			12 264 182

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise à reproduire le rendement annualisé de l'indice MSCI EAEO net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié de titres de participation autres que nord-américains. Le gestionnaire cherche à répliquer le profil de rendement et de risque de l'indice MSCI EAEO net au moyen d'investissements dans un grand nombre d'actions internationales.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	12 249 429	—	12 249 429
TOTAL	—	12 249 429	—	12 249 429

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	9 194 970	—	9 194 970
TOTAL	—	9 194 970	—	9 194 970

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DSF BLACKROCK® INDICIEL ACTIONS MSCI EAE0 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAE0 net	+/- 3,00	+/- 367 153

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAE0 Free net	+/- 3,00	+/- 283 348

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	67 040	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	11 872	—	—
Charges à payer	4 950	—	—	Charges à payer	3 337	—	—
Autres éléments de passif	189	—	—	Autres éléments de passif	2 402	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	72 179	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	17 611	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES GE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	10 684	22 940
Placements à la juste valeur *	25 071 427	27 731 189
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	12 207	—
	25 094 318	27 754 129
PASSIF		
Charges à payer	6 760	6 385
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	25 087 558	27 747 744
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,25	11,96
Série O	9,07	10,56
* Placements au coût	31 439 513	30 533 462

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	27 747 744	39 024 307
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 771 263)	15 678
Primes		
Série 1	10 120 023	14 522 529
Série O**	—	1 000
	10 120 023	14 523 529
Retraits		
Série 1	(9 008 946)	(25 815 770)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	25 087 558	27 747 744

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	(10 568)	—
Dividendes	621 484	415 714
	610 916	415 714
CHARGES		
Frais de gestion	42 244	56 827
Frais d'exploitation	3 390	2 427
	45 634	59 254
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	565 282	356 460
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(769 309)	(2 656 986)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(3 567 236)	2 316 204
	(4 336 545)	(340 782)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(3 771 263)	15 678
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 771 113)	15 622
- par part	(1,61)	—
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(150)	56
- par part	(1,50)	0,56

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions internationales GE	
Royal Dutch Shell	3,6 %
Nestlé SA	2,8 %
HSBC Holdings plc	2,3 %
Samsung Electronics Company Limited	2,3 %
Linde AG	2,2 %
Novartis AG	2,1 %
Diageo plc	2,1 %
Vodafone Group plc	2,1 %
Suzuki Motor Corporation	2,0 %
BHP Billiton plc	2,0 %

** Début des opérations en février 2010.

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



ACTIONS INTERNATIONALES GE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
GE International Equity Fund	2 614 234	31 439 513	25 071 427
TOTAL DES PLACEMENTS		31 439 513	25 071 427
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			16 131
ACTIF NET (100 %)			25 087 558

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés de pays développés et émergents établies à l'extérieur des États-Unis. La stratégie du Fonds est axée sur la sélection de titres et privilégie les entreprises dont le cours des actions ne reflète pas pleinement leur potentiel de croissance à long terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	25 071 427	—	—	25 071 427
TOTAL	25 071 427	—	—	25 071 427

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	27 731 189	—	—	27 731 189
TOTAL	27 731 189	—	—	27 731 189

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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.



ACTIONS INTERNATIONALES GE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Puisque le fonds sous-jacent est libellé en dollars américains, le Fonds est exposé au risque de change. Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change, excluant le risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel.

Au 31 décembre 2011

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	25 071 427	—	112 968	—

Au 31 décembre 2010

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	27 731 189	—	110 585	—

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 748 754 \$ (828 618 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient beta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient beta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011

	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI EAEO net	+/- 3,00	+/- 775 958

Au 31 décembre 2010

	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI EAEO net	+/- 3,00	+/- 815 201

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$
Charges à payer	6 760	—	—	Charges à payer	6 385	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	6 760	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	6 385	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES BAILLIE GIFFORD

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	2 581 074	828 351
Placements à la juste valeur *	173 525 728	28 383 514
Primes à recevoir	173 430	123 373
Somme à recevoir pour la vente de titres	67 852	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	235 638	23 873
	176 583 722	29 359 111
PASSIF		
Charges à payer	32 358	28 744
Retraits à payer	36 497	15 605
Somme à payer pour l'achat de titres	—	5 942
	68 855	50 291
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	176 514 867	29 308 820
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,87	11,88
Série O	10,26	—
* Placements au coût	177 153 386	25 534 443

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	29 308 820	21 929 481
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(5 345 670)	3 024 597
Primes		
Série 1	18 414 937	10 047 857
Série O**	145 008 504	—
	163 423 441	10 047 857
Retraits		
Série 1	(10 871 724)	(5 693 115)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	176 514 867	29 308 820

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	257	731
Dividendes	1 418 620	462 475
	1 418 877	463 206
CHARGES		
Frais de gestion	284 680	210 457
Frais d'exploitation	6 849	4 585
	291 529	215 042
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 127 348	248 164
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	72 517	(1 078 947)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(6 481 037)	3 873 538
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(64 498)	(18 158)
	(6 473 018)	2 776 433
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(5 345 670)	3 024 597
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 240 216)	3 024 597
- par part	(1,15)	1,34
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(2 105 454)	—
- par part	(0,17)	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions internationales Baillie Gifford	
Baidu, ADR	4,8 %
Atlas Copco A	3,6 %
Rakuten	3,1 %
BHP Billiton plc	3,1 %
Standard Chartered	2,7 %
British American Tobacco plc	2,7 %
Pinault-Printemps-Redoute	2,6 %
Industria de Diseno Textil	2,6 %
Prudential	2,5 %
Compagnie Financière Richemont SA	2,4 %

** Début des opérations en août 2011.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS ÉTRANGÈRES (98,3 %)			
Afrique du Sud (0,4 %)			
Impala Platinum Holdings	36 100	876 622	760 376
Allemagne (5,5 %)			
Adidas	45 439	3 004 344	3 014 759
Aixtron	84 369	2 019 636	1 091 928
Axel Springer	19 192	832 544	842 014
HeidelbergCement	29 856	1 462 259	1 295 501
Porsche Automobil Holding	27 999	2 059 231	1 513 390
SMA Solar Technology	17 878	1 591 964	995 345
TUI	152 442	1 162 919	969 380
		12 132 897	9 722 317
Australie (6,4 %)			
Brambles	361 884	2 490 176	2 697 192
Fortescue Metals Group	727 640	4 160 247	3 231 191
Woodside Petroleum	94 988	3 657 094	3 030 879
Woolworths	91 504	2 415 063	2 394 144
		12 722 580	11 353 406
Bermudes (1,2 %)			
Credicorp	10 672	957 619	1 187 370
Li & Fung	504 000	866 537	946 365
		1 824 156	2 133 735
Brésil (3,6 %)			
B2W – Companhia Global Do Varejo	14 700	151 293	72 228
BM&F BOVESPA	290 400	1 622 638	1 552 119
Itau Unibanco Banco Multiplo	109 835	1 948 419	2 070 967
OGX Petroleo e Gas Participacoes	204 900	1 457 132	1 521 341
Petroleo Brasileiro, C.A.A.E.	46 900	1 361 131	1 120 414
		6 540 613	6 337 069
Chili (0,6 %)			
Sociedad Quimica y Minera de Chile, C.A.A.E.	18 400	1 077 479	1 007 127
Corée du Sud (1,4 %)			
Samsung Electronics, C.I.A.E.	5 300	1 714 702	2 469 215
Danemark (2,8 %)			
Novo Nordisk	22 391	2 313 267	2 621 120
Novozymes	58 030	1 627 090	1 820 068
Vestas Wind Systems	43 533	1 071 522	478 695
		5 011 879	4 919 883
Espagne (4,7 %)			
Banco Santander	492 299	4 903 394	3 807 949
Industria de Diseno Textil	54 218	4 401 125	4 524 247
		9 304 519	8 332 196
France (6,4 %)			
Essilor International	36 123	2 613 262	2 597 779
L'Oréal	37 558	4 278 667	3 987 794
Pinault-Printemps-Redoute	31 888	4 775 123	4 655 014
		11 667 052	11 240 587



ACTIONS INTERNATIONALES BAILLIE GIFFORD (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS ÉTRANGÈRES (suite)			
Hong Kong (2,8 %)			
China Merchants Bank Co.	827 000	1 776 135	1 697 972
CNOOC	643 000	1 190 935	1 143 378
Hong Kong Exchanges & Clearing	119 900	2 174 536	1 957 783
Ports Design	81 500	165 156	125 073
		<u>5 306 762</u>	<u>4 924 206</u>
Îles Caïmans (7,1 %)			
Baidu, C.A.A.E.	71 400	8 410 014	8 448 651
Tencent Holdings	201 500	4 504 241	4 116 030
		<u>12 914 255</u>	<u>12 564 681</u>
Irlande (0,5 %)			
James Hardie Industries	127 120	715 461	903 722
Israël (1,2 %)			
Teva Pharmaceutical Industries, C.A.A.E.	50 700	2 109 654	2 081 047
Japon (11,5 %)			
Canon	72 500	3 296 341	3 256 265
GREE	65 000	1 880 736	2 276 281
Hoya Corporation	69 300	1 560 658	1 513 244
Kyocera Corporation	9 700	874 039	791 887
Nintendo Co.	4 950	958 832	691 821
Rakuten	5 085	5 063 087	5 541 760
ROHM Company	17 600	952 089	826 523
SMC Corporation	19 200	2 921 482	3 137 428
YAMADA DENKI CO.	16 150	1 205 039	1 113 643
Yamaha Motor Co.	106 500	1 611 907	1 367 473
		<u>20 324 210</u>	<u>20 516 325</u>
Luxembourg (0,5 %)			
Oriflame Cosmetics	24 255	1 008 362	779 882
Reinet Investments	1 882	11 658	32 936
		<u>1 020 020</u>	<u>812 818</u>
Royaume-Uni (23,1 %)			
ARM Holdings	440 600	3 852 968	4 107 023
BG Group	116 900	2 444 371	2 542 268
BHP Billiton	184 500	5 844 471	5 455 277
British American Tobacco	98 041	4 175 880	4 732 827
Meggitt	457 640	2 502 403	2 544 332
Prudential	439 900	4 412 863	4 430 622
Rolls-Royce Holdings	359 121	3 479 386	4 232 629
SABMiller	100 300	3 319 810	3 591 594
Signet Jewelers	25 744	875 392	1 138 438
Standard Chartered	214 785	5 154 155	4 781 295
Tesco	503 300	3 235 071	3 208 093
		<u>39 296 770</u>	<u>40 764 398</u>
Singapour (0,6 %)			
Singapore Exchange	213 000	1 168 494	1 023 813

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS ÉTRANGÈRES (suite)			
Suède (7,9 %)			
Alfa Laval	110 813	1 989 594	2 135 517
Atlas Copco, actions A	287 817	5 790 079	6 291 566
Sandvik	181 835	2 393 432	2 268 456
Svenska Handelsbanken	119 318	3 260 360	3 194 129
		<u>13 433 465</u>	<u>13 889 668</u>
Suisse (7,6 %)			
ABB	118 907	2 435 623	2 264 650
Compagnie Financière Richemont, classe A	83 772	4 488 160	4 316 711
Geberit	11 960	2 271 998	2 346 599
Swatch Group, classe B	2 059	903 049	784 296
Syngenta	12 368	3 611 002	3 678 206
		<u>13 709 832</u>	<u>13 390 462</u>
Taiïwan (1,1 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	149 684	1 681 457	1 960 713
Turquie (1,4 %)			
Turkiye Garanti Bankasi, C.A.A.E.	764 481	2 693 250	2 417 964
TOTAL DES ACTIONS ÉTRANGÈRES		<u>177 246 129</u>	<u>173 525 728</u>
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		<u>(92 743)</u>	<u>—</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (98,3 %)		<u>177 153 386</u>	<u>173 525 728</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,7 %)			<u>2 989 139</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>176 514 867</u>



ACTIONS INTERNATIONALES BAILLIE GIFFORD (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés autres que nord-américaines. La stratégie du Fonds privilégie les entreprises pouvant soutenir une croissance des bénéfices et des flux financiers au-dessus de la moyenne, tout en se vendant à un prix raisonnable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	173 525 728	—	—	173 525 728
TOTAL	173 525 728	—	—	173 525 728

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	28 378 528	—	4 986	28 383 514
TOTAL	28 378 528	—	4 986	28 383 514

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Les tableaux suivants montrent le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2011	\$	Au 31 décembre 2010	\$
Solde au début de l'exercice	4 986	Solde au début de l'exercice	316 561
Produit de la vente de placements	(5 083)	Produit de la vente de placements	(10 087)
Achat de placements	—	Achat de placements	10 937
Gain net (perte nette) réalisé(e)	97	Gain net (perte nette) réalisé(e)	28
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—	Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(125 179)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—	Transferts vers (depuis) le niveau 3	(187 274)
Solde à la fin de l'exercice	—	Solde à la fin de l'exercice	4 986
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2011	—	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2010	(125 179)

Aux 31 décembre 2010, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Couronne danoise	4 919 883	—	—	—
Couronne suédoise	14 669 550	—	—	—
Dollar américain	22 840 509	21 281	—	—
Dollar australien	12 257 128	—	—	—
Dollar de Hong Kong	9 986 601	—	—	—
Dollar de Singapour	1 023 813	—	—	—
Euro	29 328 036	—	—	—
Franc suisse	13 390 462	—	—	—
Livre sterling	40 764 398	37 405	—	—
Rand sud-africain	760 376	—	—	—
Real brésilien	3 238 193	17 261	—	—
Yen japonais	20 516 325	92 103	—	—

Au 31 décembre 2010

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Couronne danoise	824 381	—	—	—
Couronne suédoise	2 609 527	—	—	—
Dollar américain	3 662 017	—	—	—
Dollar australien	1 874 662	—	—	—
Dollar de Hong Kong	1 757 703	—	—	—
Dollar de Singapour	182 737	—	—	—
Euro	4 803 324	—	—	—
Franc suisse	1 904 064	—	—	—
Livre sterling	5 756 893	3 854	—	—
Peso mexicain	176 261	—	—	—
Rand sud-africain	154 516	—	—	—
Real brésilien	623 164	214	—	—
Yen japonais	4 057 519	—	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES BAILLIE GIFFORD (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

Au 31 décembre 2011	Impact sur l'actif net \$
Couronne suédoise	440 087
Dollar américain	685 854
Dollar australien	367 714
Dollar de Hong Kong	299 598
Euro	879 841
Franc suisse	401 714
Livre sterling	1 224 054
Yen japonais	618 253

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

Au 31 décembre 2010	Impact sur l'actif net \$
Couronne suédoise	78 286
Dollar américain	109 976
Dollar australien	56 240
Dollar de Hong Kong	52 731
Euro	144 100
Franc suisse	57 122
Livre sterling	172 707
Yen japonais	121 726

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, 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.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 5 095 278

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 943 539

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, 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

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	32 358	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	5 942	—	—
Autres éléments de passif	36 497	—	—	Charges à payer	28 744	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	68 855	—	—	Autres éléments de passif	15 605	—	—
				TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	50 291	—	—



DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	788	—
Placements à la juste valeur*	658 762	177 989
	659 550	177 989
PASSIF		
Découvert bancaire	—	18
Charges à payer	346	159
	346	177
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	659 204	177 812
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,81	11,85
* Placements au coût	679 904	149 449

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	177 812	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(22 015)	27 812
Primes		
Série 1	542 392	150 000
Retraits		
Série 1	(38 985)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	659 204	177 812

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	(53)	—
CHARGES		
Frais de gestion	2 046	764
Frais d'exploitation	64	34
	2 110	798
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(2 163)	(798)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	29 830	70
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(49 682)	28 540
	(19 852)	28 610
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(22 015)	27 812
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(22 015)	27 812
- par part	(1,10)	1,85

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions outre-mer croissance	
Baidu, ADR	4,9 %
Atlas Copco A	3,5 %
Rakuten	3,2 %
BHP Billiton plc	3,1 %
Pinault-Printemps-Redoute	2,7 %
British American Tobacco plc	2,7 %
Standard Chartered	2,7 %
Compagnie Financière Richemont SA	2,6 %
Industria de Diseno Textil	2,5 %
Rolls-Royce Holdings	2,4 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	60 189	679 904	658 762
TOTAL DES PLACEMENTS		679 904	658 762
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			442
ACTIF NET (100 %)			659 204



DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,00 % à celui de l'indice MSCI EAEO net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés établies en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient. Il peut aussi détenir une portion limitée de titres de marchés émergents. Le gestionnaire du Fonds privilégie les entreprises pouvant soutenir une croissance des bénéfices et des flux de trésorerie supérieure à la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	658 762	—	—	658 762
TOTAL	658 762	—	—	658 762

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	177 989	—	—	177 989
TOTAL	177 989	—	—	177 989

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 19 776

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO net	+/- 3,00	+/- 5 334

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	346	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	18	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	346	—	—	Charges à payer	159	—	—
				TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	177	—	—



DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur*	459 816	180 216
PASSIF		
Découvert bancaire	117	—
Charges à payer	258	162
	375	162
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	459 441	180 054
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,07	12,00
* Placements au coût	449 309	149 435

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	180 054	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(16 727)	30 054
Primes		
Série 1	306 302	150 000
Retraits		
Série 1	(10 188)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	459 441	180 054

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Intérêts	(53)	—
CHARGES		
Frais de gestion	1 883	738
Frais d'exploitation	53	32
	1 936	770
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(1 989)	(770)
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	5 536	43
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(20 274)	30 781
	(14 738)	30 824
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(16 727)	30 054
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(16 727)	30 054
- par part	(0,91)	2,00

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions mondiales petite capitalisation	
Espèces et quasi-espèces	5,0 %
Ain Pharmaciez	1,1 %
Baily Technologies	1,1 %
Schweitzer-Maudit International	1,0 %
Diploma	1,0 %
Watson Pharmaceuticals	1,0 %
j2 Global Communications	1,0 %
Intrum Justitia	1,0 %
Central Garden & Pet Co.	0,9 %
B/E Aerospace	0,9 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	41 000	449 309	459 816
TOTAL DES PLACEMENTS		449 309	459 816
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(375)
ACTIF NET (100 %)			459 441



DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 2,00 % à celui de l'indice MSCI Monde petite capitalisation net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés étrangères et canadiennes de petite capitalisation. Le Fonds est constitué de deux composantes : l'une investie selon un style croissance et l'autre investie selon un style valeur. Le gestionnaire axé sur la croissance recherche des entreprises dont le potentiel de croissance des bénéfices est supérieur à la moyenne. Le gestionnaire axé sur la valeur recherche des titres qui se négocient à un prix raisonnable relativement à leur valeur intrinsèque.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	459 816	—	—	459 816
TOTAL	459 816	—	—	459 816

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	180 216	—	—	180 216
TOTAL	180 216	—	—	180 216

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Monde petite capitalisation net	+/- 3,00	+/- 13 783

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Monde petite capitalisation net	+/- 3,00	+/- 5 402

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	117	—	—				
Charges à payer	258	—	—	Charges à payer	162	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	375	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	162	—	—



Fonds spécialisés



IMMOBILIER MONDIAL

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	23 305	47 710
Placements à la juste valeur *	24 772 584	22 058 830
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	42 628	—
	<u>24 838 517</u>	<u>22 106 540</u>
PASSIF		
Charges à payer	19 426	16 178
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>24 819 091</u>	<u>22 090 362</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>6,58</u>	<u>6,90</u>
* Placements au coût	25 472 146	20 951 298

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>22 090 362</u>	<u>30 219 708</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 187 864)	3 675 423
Primes		
Série 1	<u>13 306 724</u>	<u>9 053 815</u>
Retraits		
Série 1	<u>(9 390 131)</u>	<u>(20 858 584)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>24 819 091</u>	<u>22 090 362</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Dividendes	<u>757 242</u>	<u>845 759</u>
CHARGES		
Frais de gestion	181 674	213 037
Frais d'exploitation	3 374	2 427
	<u>185 048</u>	<u>215 464</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>572 194</u>	<u>630 295</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	47 036	926 658
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 807 094)	2 118 470
	<u>(1 760 058)</u>	<u>3 045 128</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>(1 187 864)</u>	<u>3 675 423</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 187 864)	3 675 423
- par part	<u>(0,33)</u>	<u>0,81</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds d'immobilier mondial	
Simon Property Group	6,1 %
Sun Hung Kai Properties	4,0 %
AvalonBay Communities	3,0 %
Westfield Group	2,9 %
Equity Residential	2,9 %
Boston Properties Inc.	2,8 %
Prologis	2,6 %
Vornado Realty Trust	2,6 %
Mitsubishi Estate Company	2,5 %
Mitsui Fudosan Company	2,4 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
Fonds Desjardins Immobilier mondial, catégorie I	4 653 877	25 472 146	24 772 584
TOTAL DES PLACEMENTS		25 472 146	24 772 584
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			46 507
ACTIF NET (100 %)			24 819 091



IMMOBILIER MONDIAL (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement comparable à celui des titres immobiliers transigés sur les bourses mondiales et provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme, en investissant dans des compagnies et des fiducies de placement immobilier mondiales. La stratégie du Fonds combine une approche ascendante visant à identifier les entreprises sous-évaluées par rapport à leur valeur intrinsèque et une approche descendante permettant de déterminer la répartition de l'actif en fonction de la vision macroéconomique du gestionnaire.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	24 772 584	—	—	24 772 584
TOTAL	24 772 584	—	—	24 772 584

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	22 058 830	—	—	22 058 830
TOTAL	22 058 830	—	—	22 058 830

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
FTSE EPRA/NAREIT	+/- 3,00	+/- 710 992

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
FTSE EPRA/NAREIT	+/- 3,00	+/- 638 986

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	19 426	—	—	Charges à payer	16 178	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	19 426	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	16 178	—	—



MARCHÉS ÉMERGENTS DGIA

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	101 706	731 332
Placements à la juste valeur *	29 755 725	24 553 577
Primes à recevoir	257 634	111 859
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	38 518	—
	30 153 583	25 396 768
PASSIF		
Charges à payer	35 654	28 076
Retraits à payer	24 488	7 492
Somme à payer pour l'achat de titres	255 250	99 460
	315 392	135 028
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	29 838 191	25 261 740
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	9,96	11,70
* Placements au coût	30 247 514	25 069 927

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	25 261 740	7 565 762
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(4 680 539)	1 687 921
Primes		
Série 1	18 194 288	18 256 885
Retraits		
Série 1	(8 937 298)	(2 248 828)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	29 838 191	25 261 740

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Revenu (perte) provenant de sociétés en commandite	(4 205 858)	1 797 876
CHARGES		
Frais de gestion	344 371	146 448
Frais d'exploitation	3 375	1 576
	347 746	148 024
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(4 553 604)	1 649 852
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(160 671)	261 284
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	33 736	(223 215)
	(126 935)	38 069
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(4 680 539)	1 687 921
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(4 680 539)	1 687 921
- par part	(1,82)	1,52

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds de marchés émergents DGIA	
Samsung Electronics Company Limited	4,4 %
China Mobile Limited	3,2 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	2,7 %
Petroleo Brasileiro SA (Ord)	2,6 %
Vale SA	2,4 %
Baidu, ADR	1,8 %
China Shenhua Energy Company Limited	1,7 %
Banco Bradesco SA	1,7 %
Gazprom	1,6 %
Hyundai Mobis	1,6 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
SOCIÉTÉ EN COMMANDITE (98,8 %)			
DGIA – Fonds d’actions émergents, classe O*	194 242	29 973 149	29 481 038
	Valeur nominale		
TITRE DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,9 %)			
Bons du Trésor du Québec			
2012-02-17	275 000 CAD	274 365	274 687
TOTAL DES PLACEMENTS (99,7 %)		30 247 514	29 755 725
AUTRES ÉLÉMENTS D’ACTIF NET (0,3 %)			82 466
ACTIF NET (100 %)			29 838 191

* Fonds de placements ayant le statut fiscal de société en commandite.
Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.



MARCHÉS ÉMERGENTS DGIA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions de marchés émergents. Le Fonds est géré à l'aide d'une approche multigestion qui répartit le capital parmi différents gestionnaires ayant chacun un mandat et une approche d'investissement spécifiques. La stratégie du Fonds combine une approche quantitative et fondamentale. L'approche quantitative utilise différents modèles pour évaluer chaque titre en se basant sur des mesures fondamentales. L'approche fondamentale recherche des compagnies qui sont gérées de manière solide et représentent un bon investissement à long terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Sociétés en commandite	—	29 481 038	—	29 481 038
Titres de marché monétaire	274 687	—	—	274 687
TOTAL	274 687	29 481 038	—	29 755 725

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Sociétés en commandite	—	24 553 577	—	24 553 577
TOTAL	—	24 553 577	—	24 553 577

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, une partie de l'actif net est libellé en dollars américains. Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change, excluant le risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel.

Au 31 décembre 2011

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	29 481 444	—	—	—

Au 31 décembre 2010

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	25 051 370	—	—	—

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 884 443 \$ (751 541 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011

	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI marchés émergents net	+/- 3,00	+/- 888 969

Au 31 décembre 2010

	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EM Free net	+/- 3,00	+/- 763 081

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



MARCHÉS ÉMERGENTS DGIA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	255 250	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	99 460	—	—
Charges à payer	35 654	—	—	Charges à payer	28 076	—	—
Autres éléments de passif	24 488	—	—	Autres éléments de passif	7 492	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	315 392	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	135 028	—	—



STRATÉGIES ALTERNATIVES DGIA

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	405 157	21 998
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	257 596	259 310
Placements à la juste valeur *	6 163 989	8 146 223
Plus-value non réalisée sur dérivés	29 892	144 319
Primes à recevoir	—	8 156
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	9 415	7 264
	6 866 049	8 587 270
PASSIF		
Charges à payer	6 825	8 536
Moins-value non réalisée sur dérivés	34 002	8 384
Retraits à payer	5 811	—
	46 638	16 920
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	6 819 411	8 570 350
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	9,79	10,53
* <i>Placements au coût</i>	6 121 846	8 196 869

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	8 570 350	8 153 750
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(611 366)	120 520
Primes		
Série 1	2 180 643	688 262
Retraits		
Série 1	(3 320 216)	(392 182)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	6 819 411	8 570 350

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	71 460	12 427
Dividendes	64 026	48 302
Revenu provenant des prêts de titres	1 766	859
Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers dérivés	(636 630)	371 286
Revenu (perte) provenant de sociétés en commandite	—	(265 390)
	(499 378)	167 484
CHARGES		
Frais de gestion	68 640	43 390
Frais d'exploitation	1 486	1 680
	70 126	45 070
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	(569 504)	122 414
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	9 677	(136 872)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(51 118)	136 110
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(421)	(1 132)
	(41 862)	(1 894)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(611 366)	120 520
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(611 366)	120 520
- par part	(0,75)	0,15

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds de stratégies alternatives DGIA	
Bons du Trésor de l'Ontario, 29 février 2012	43,9 %
Bons du Trésor de l'Ontario, 8 février 2012	20,3 %
Fonds indiciel iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond	16,8 %
Espèces et quasi-espèces	9,7 %
Bons du Trésor du Québec, 27 janvier 2012	4,8 %
Alberta, billets, 29 juin 2012	4,5 %
Contrats de change Vente USD/CAD, 0,97114, 13 janvier 2012	0,4 %
Contrats à terme, Achats USD/CAD, février 2012	-0,2 %
Contrats à terme, Achats USD/CAD, mars 2012	-0,2 %



STRATÉGIES ALTERNATIVES DGIA (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (73,6 %)			
Bons du Trésor de l'Ontario 2012-02-08	1 395 000 CAD	1 388 276	1 393 709
Bons du Trésor du Québec 2012-01-27	325 000 CAD	324 672	324 796
Province de l'Alberta, billets 2012-06-29	300 000 USD	303 351	304 948
Province de l'Ontario Bons du Trésor 2012-02-29	3 000 000 CAD	2 995 080	2 995 561
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		5 011 379	5 019 014
	Nombre d'actions		
ACTIONS (16,8 %)			
Titre indiciel			
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond	9 907	1 110 635	1 144 975
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		(168)	—
TOTAL DES PLACEMENTS (90,4 %)		6 121 846	6 163 989
PLUS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS (TABLEAU 1) (0,4 %)			29 892
MOINS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS (TABLEAU 2) (-0,5 %)			(34 002)
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (9,7 %)			659 532
ACTIF NET (100 %)			6 819 411

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

TABEAU 1

Contrats à terme standardisés			Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée \$	
Plus-value non réalisée sur contrats d'achat							
DLR Index			8	mars 2012	641 840 USD	3 214	
NYL MSCI EAFE			3	mars 2012	210 390 USD	976	
						<u>4 190</u>	
Contrats de change à terme		Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle \$	Plus-value non réalisée \$
Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens							
Dollar américain		1	janvier 2012	1,0297	2 071 856	2 133 432	<u>25 702</u>
PLUS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS							<u>29 892</u>

TABEAU 2

Contrats à terme standardisés sur devises		Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Moins-value non réalisée \$
Moins-value non réalisée sur contrats d'achat					
Gold-Comex		1	février 2012	171 930 USD	(15 743)
NYL MSCI EMG		25	mars 2012	1 151 750 USD	(890)
					<u>(16 633)</u>
Moins-value non réalisée sur contrats de vente					
Emini S&P 500		15	mars 2012	929 625 USD	(9 534)
10 YR T-Notes		7	mars 2012	909 843 USD	(7 835)
					<u>(17 369)</u>
MOINS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS					<u>(34 002)</u>



STRATÉGIES ALTERNATIVES DGIA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise à répliquer les caractéristiques de l'indice HFRI Fund Weighted Composite, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital par l'entremise d'une stratégie qui permet de reproduire un portefeuille mondial de fonds de couverture. La stratégie du Fonds, reposant sur une gestion alternative qui recherche une performance décorrélée de celle des actifs traditionnels, fait partie intégrante d'une stratégie de diversification de la répartition de l'actif.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	1 144 975	—	—	1 144 975
Titres de marché monétaire	5 019 014	—	—	5 019 014
Instruments financiers dérivés	—	29 892	—	29 892
TOTAL	6 163 989	29 892	—	6 193 881
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	—	34 002	—	34 002
TOTAL	—	34 002	—	34 002
 Au 31 décembre 2010	 Niveau 1 \$	 Niveau 2 \$	 Niveau 3 \$	 Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	1 940 583	—	—	1 940 583
Titres de marché monétaire	6 205 640	—	—	6 205 640
Instruments financiers dérivés	104 763	39 556	—	144 319
TOTAL	8 250 986	39 556	—	8 290 542
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	5 545	2 839	—	8 384
TOTAL	5 545	2 839	—	8 384

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au début de l'exercice 2010, le fonds investissait principalement dans un fonds de fonds. Par conséquent, le Fonds était directement et indirectement exposé au risque de change, d'intérêt et de crédit. De ce fait, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds était présentée. Depuis le 17 septembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans différents titres de placement. Le Fonds est donc directement exposé au risque de change, d'intérêt et de crédit.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de change

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	1 700 924	369 364	2 141 732	—

* Incluant le montant nominal des contrats de change à terme et des contrats à terme standardisés sur devises.

Au 31 décembre 2010

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	2 045 344	240 054	2 568 641	—

* Incluant le montant nominal des contrats de change à terme et des contrats à terme standardisés sur devises.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurerées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

Risque de taux d'intérêt

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Ils comprennent 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un an	1 à 5 ans	5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Ne portant pas intérêt	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	5 424 171	—	—	—	1 174 867	6 599 038
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	9 415	9 415
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	257 596	—	—	—	—	257 596
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	5 681 767	—	—	—	1 184 282	6 866 049
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	7 835	—	—	—	26 167	34 002
Charges à payer	—	—	—	—	6 825	6 825
Autres éléments de passif	—	—	—	—	5 811	5 811
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	7 835	—	—	—	38 803	46 638
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	5 673 932	—	—	—	1 145 479	6 819 411



STRATÉGIES ALTERNATIVES DGIA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Au 31 décembre 2010	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	6 332 401	—	—	—	1 940 583	8 272 984
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	54 976	54 976
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	259 310	—	—	—	—	259 310
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	6 591 711	—	—	—	1 995 559	8 587 270
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	8 384	8 384
Charges à payer	—	—	—	—	8 536	8 536
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	—	—	—	—	16 920	16 920
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	6 591 711	—	—	—	1 978 639	8 570 350

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

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

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments hors Bourse.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours %	Impact sur l'actif net \$
Indice de référence		
HFRX US Equal Weighted Strategies	+/- 3,00	+/- 230 257

Au 31 décembre 2010	Variation des cours %	Impact sur l'actif net \$
Indice de référence		
HFRX US Equal Weighted Strategies	+/- 3,00	+/- 89 706

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. 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 cote 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 cote 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 cotation ne s'accordent pas sur une cote de crédit, les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

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

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

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

Au 31 décembre 2011	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	6
R-1 (moyen)	94
TOTAL	100

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	80
R-1 (moyen)	20
TOTAL	100

La juste valeur d'un instrument financier tient compte du risque de crédit propre au Fonds.

Au 31 décembre 2011, les contreparties aux instruments financiers dérivés ont une cote de crédit d'au moins « A-2 » de *Standard & Poor's* (« A-1 » au 31 décembre 2010).

Risque de liquidité

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de les liquider rapidement en fonction d'un montant qui se rapproche de leurs justes valeurs afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	34 002	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	2 839	5 545	—
Charges à payer	6 825	—	—	Charges à payer	8 536	—	—
Autres éléments de passif	5 811	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	12 636	34 002	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	11 375	5 545	—



DESJARDINS PLACEMENTS COMPLÉMENTAIRES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	844	—
Placements à la juste valeur*	1 695 471	163 196
	1 696 315	163 196
PASSIF		
Découvert bancaire	—	27
Charges à payer	502	96
	502	123
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	1 695 813	163 073
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,39	10,87
* Placements au coût	1 695 471	155 566

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	163 073	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	18 198	13 073
Primes		
Série 1	1 599 978	150 000
Retraits		
Série 1	(85 436)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 695 813	163 073

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes closes les 31 décembre

	2011 \$	2010** \$
REVENUS		
Dividendes	8 773	5 868
CHARGES		
Frais de gestion	1 854	410
Frais d'exploitation	144	32
	1 998	442
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	6 775	5 426
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	19 053	17
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(7 630)	7 630
	11 423	7 647
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	18 198	13 073
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	18 198	13 073
- par part	0,55	0,87

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins placements complémentaires	
Fonds Spécialisé d'obligations mondiales à rendement élevé NordOest	19,4 %
Fonds Desjardins Immobilier mondial	19,3 %
Bons du Trésor des États-Unis, rendement réel, 1,125 %, 15 janvier 2021	2,8 %
Espèces et quasi-espèces	2,1 %
Bons du Trésor des États-Unis, rendement réel, 3,875 %, 15 avril 2029	1,9 %
Gouvernement du Royaume-Uni, rendement réel, 1,125 %, 22 novembre 2037	1,9 %
Gouvernement de France, rendements réel, 1,60 %, 25 juillet 2015	1,6 %
Gouvernement du Royaume-Uni, rendement réel, 6,753 %, 16 avril 2020	1,4 %
Bons du Trésor des États-Unis, rendement réel, 2,125 %, 15 janvier 2019	1,3 %
Bons du Trésor des États-Unis, rendement réel, 1,625 %, 15 janvier 2015	1,3 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Desjardins Placements complémentaires, catégorie I	199 491	1 695 471	1 695 471
TOTAL DES PLACEMENTS		1 695 471	1 695 471
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			342
ACTIF NET (100 %)			1 695 813



DESJARDINS PLACEMENTS COMPLÉMENTAIRES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir à la fois un revenu et une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de participation axés sur le revenu provenant d'émetteurs établis dans le monde entier. La stratégie du Fonds vise à procurer une diversification supérieure en privilégiant des catégories d'actifs complémentaires aux catégories d'actifs traditionnelles. La pondération de chacune des catégories d'actifs est établie selon la vision macroéconomique du gestionnaire.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	1 695 471	—	—	1 695 471
TOTAL	1 695 471	—	—	1 695 471

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	163 196	—	—	163 196
TOTAL	163 196	—	—	163 196

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Barclays Capital World Government Inflation-Linked Bond (40 %)	+/- 1,00	+/- 6 783
Barclays Capital U.S. Corporate High Yield 2 % Issuer Capped Bond (20 %)	+/- 2,00	+/- 6 783
S&P infrastructure mondiale (20 %)	+/- 3,00	+/- 10 175
FTSE EPRA/NAREIT développé (20 %)	+/- 3,00	+/- 10 175

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Barclays Capital World Govt Inflation-linked Bond (CAD Hedged) (40 %)	+/- 1,00	+/- 652
Barclays Cap US Corporate High Yield 2 % Issuer cap (USD) (20 %)	+/- 3,00	+/- 978
S&P Global Infrastructure (20 %)	+/- 3,00	+/- 978
FTSE EPRA/NAREIT Developed (20 %)	+/- 3,00	+/- 978

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
				Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	27	—	—
Charges à payer	502	—	—	Charges à payer	96	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	502	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	123	—	—



Portefeuilles de répartition de l'actif



MULTIGESTION 20/80

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	43 409	32 361
Placements à la juste valeur *	36 553 133	34 497 235
Primes à recevoir	95 159	128 369
Somme à recevoir pour la vente de titres	31 033	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	11 553	—
	36 734 287	34 657 965
PASSIF		
Charges à payer	9 168	10 205
Retraits à payer	64 434	22 275
Somme à payer pour l'achat de titres	75 176	90 234
	148 778	122 714
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	36 585 509	34 535 251
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	16,18	15,50
* Placements au coût	35 795 290	33 784 936

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	34 535 251	26 545 819
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 564 719	1 989 254
Primes		
Série 1	15 095 547	13 578 548
Retraits		
Série 1	(14 610 008)	(7 578 370)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	36 585 509	34 535 251

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	917 057	788 670
Dividendes	109 289	239 489
	1 026 346	1 028 159
CHARGES		
Frais de gestion	65 736	51 747
Frais d'exploitation	3 367	2 427
	69 103	54 174
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	957 243	973 985
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	561 932	361 932
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	45 544	653 337
	607 476	1 015 269
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	1 564 719	1 989 254
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 564 719	1 989 254
- par part	0,70	0,98

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	149 962	1 621 116	1 677 900
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes GE, série 1	74 427	1 881 547	1 735 042
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes valeur Fiera Sceptre, série 1	114 873	1 702 220	1 814 189
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales GE, série 1	83 461	929 166	855 537
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel obligations univers, série 1	549 010	8 815 986	9 232 205
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	110 546	656 194	726 976
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marché monétaire Fiera Sceptre, série 1	58 279	3 582 035	3 587 835
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	70 496	805 651	702 137
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Obligations Fiera Sceptre, série 1	14 080	7 796 204	8 131 869
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	687 439	8 005 171	8 089 443
TOTAL DES PLACEMENTS		35 795 290	36 553 133
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			32 376
ACTIF NET (100 %)			36 585 509



MULTIGESTION 20/80 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,35 % à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise la préservation du capital et l'obtention de rendements stables. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en majeure partie de fonds de titres à revenu fixe et d'un faible pourcentage de fonds d'actions canadiennes et étrangères.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	36 553 133	—	36 553 133
TOTAL	—	36 553 133	—	36 553 133

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	34 497 235	—	34 497 235
TOTAL	—	34 497 235	—	34 497 235

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (15 %)	+/- 0,25	+/- 14 985
Univers obligataire DEX (65 %)	+/- 1,00	+/- 259 732
S&P/TSX (10 %)	+/- 3,00	+/- 119 876
MSCI Monde net (10 %)	+/- 3,00	+/- 119 876

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (15 %)	+/- 0,25	+/- 13 843
Univers obligataire DEX (65 %)	+/- 1,00	+/- 239 946
S&P/TSX (10 %)	+/- 3,00	+/- 110 744
MSCI Mondial net (10 %)	+/- 3,00	+/- 110 744

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 20/80 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	75 176	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	90 234	—	—
Charges à payer	9 168	—	—	Charges à payer	10 205	—	—
Autres éléments de passif	64 434	—	—	Autres éléments de passif	22 275	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	148 778	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	122 714	—	—



MULTIGESTION 35/65

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	77 562	83 814
Placements à la juste valeur *	62 701 639	59 115 549
Primes à recevoir	171 524	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	11 394	258 929
	62 962 119	59 458 292
PASSIF		
Charges à payer	9 946	7 217
Retraits à payer	9 827	46 812
Somme à payer pour l'achat de titres	210 021	230 607
	229 794	284 636
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	62 732 325	59 173 656
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	16,57	16,15
* <i>Placements au coût</i>	62 856 236	58 208 672

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	59 173 656	47 271 637
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 729 185	4 036 713
Primes		
Série 1	25 512 567	18 634 822
Retraits		
Série 1	(23 683 083)	(10 769 516)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	62 732 325	59 173 656

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	1 395 570	1 201 672
Dividendes	349 375	499 882
	1 744 945	1 701 554
CHARGES		
Frais de gestion	75 629	49 497
Frais d'exploitation	3 367	2 427
	78 996	51 924
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 665 949	1 649 630
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 124 710	729 072
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 061 474)	1 658 011
	63 236	2 387 083
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	1 729 185	4 036 713
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 729 185	4 036 713
- par part	0,46	1,19



MULTIGESTION 35/65 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	228 938	2 490 618	2 561 539
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines McLean Budden, série 1	221 797	2 474 042	2 541 104
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	256 109	3 244 283	3 107 217
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes GE, série 1	127 917	2 929 765	2 982 010
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton, série 1	115 363	1 788 014	1 566 567
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales GE, série 1	329 907	4 053 372	3 381 773
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® actif actions canadiennes, série 1	125 205	3 357 141	3 089 149
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel obligations univers, série 1	943 119	15 198 550	15 859 585
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	237 394	1 513 165	1 561 152
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	151 422	1 736 779	1 508 166
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Obligations Fiera Sceptre, série 1	21 989	12 355 760	12 699 391
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	1 006 500	11 714 747	11 843 986
TOTAL DES PLACEMENTS		62 856 236	62 701 639
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			30 686
ACTIF NET (100 %)			62 732 325

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,40 % à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise la préservation du capital, mais cherche aussi une amélioration du rendement au moyen d'une composante relativement petite de titres de croissance. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en bonne partie de fonds de titres à revenu fixe et d'un certain pourcentage de fonds d'actions canadiennes et étrangères.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	62 701 639	—	62 701 639
TOTAL	—	62 701 639	—	62 701 639

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	59 115 549	—	59 115 549
TOTAL	—	59 115 549	—	59 115 549

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 35/65 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (10 %)	+/- 0,25	+/- 17 808
Univers obligataire DEX (55 %)	+/- 1,00	+/- 391 779
S&P/TSX (17,5 %)	+/- 3,00	+/- 373 971
MSCI Monde net (17,5 %)	+/- 3,00	+/- 373 971

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (10 %)	+/- 0,25	+/- 16 256
Univers obligataire DEX (55 %)	+/- 1,00	+/- 357 643
S&P/TSX (17,5 %)	+/- 3,00	+/- 341 386
MSCI Mondial net (17,5 %)	+/- 3,00	+/- 341 386

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	210 021	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	230 607	—	—
Charges à payer	9 946	—	—	Charges à payer	7 217	—	—
Autres éléments de passif	9 827	—	—	Autres éléments de passif	46 812	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	229 794	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	284 636	—	—



MULTIGESTION 50/50

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	161 685	135 084
Placements à la juste valeur *	153 647 934	155 193 871
Primes à recevoir	423 216	443 330
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	21 037	—
	154 253 872	155 772 285
PASSIF		
Charges à payer	13 053	4 246
Retraits à payer	113 084	39 764
Somme à payer pour l'achat de titres	354 145	346 448
	480 282	390 458
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	153 773 590	155 381 827
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	16,41	16,41
* <i>Placements au coût</i>	155 494 568	150 115 690

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	155 381 827	128 148 292
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	382 225	12 907 806
Primes		
Série 1	46 246 303	40 270 946
Retraits		
Série 1	(48 236 765)	(25 945 217)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	153 773 590	155 381 827

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	2 719 635	2 130 266
Dividendes	1 145 859	1 483 071
	3 865 494	3 613 337
CHARGES		
Frais de gestion	114 731	88 635
Frais d'exploitation	3 378	2 427
	118 109	91 062
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	3 747 385	3 522 275
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 559 655	1 624 870
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(6 924 815)	7 760 661
	(3 365 160)	9 385 531
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	382 225	12 907 806
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	382 225	12 907 806
- par part	0,04	1,43



MULTIGESTION 50/50 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	810 068	8 834 332	9 063 688
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines McLean Budden, série 1	818 738	9 162 703	9 380 199
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	629 884	8 014 826	7 642 005
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes GE, série 1	471 873	12 022 085	11 000 359
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton, série 1	567 885	7 272 823	7 711 598
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Baillie Gifford, série 1	440 902	4 203 326	4 797 627
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales GE, série 1	775 876	9 466 719	7 953 271
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® actif actions canadiennes, série 1	462 070	12 593 030	11 400 559
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel obligations univers, série 1	1 856 467	30 499 814	31 218 540
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	700 993	5 053 791	4 609 868
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	447 091	5 184 262	4 453 024
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Obligations Fiera Sceptre, série 1	40 579	22 432 655	23 435 971
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	1 782 981	20 754 202	20 981 225
TOTAL DES PLACEMENTS		155 494 568	153 647 934
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			125 656
ACTIF NET (100 %)			153 773 590

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,50 % à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise à la fois la préservation et la croissance à long terme du capital. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs répartie presque également entre les fonds de titres à revenu fixe et les fonds d'actions canadiennes et étrangères.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	153 647 934	—	153 647 934
TOTAL	—	153 647 934	—	153 647 934

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	155 193 871	—	155 193 871
TOTAL	—	155 193 871	—	155 193 871

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 50/50 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 21 845
Univers obligataire DEX (45 %)	+/- 1,00	+/- 786 437
S&P/TSX (25 %)	+/- 3,00	+/- 1 310 728
MSCI Monde net (25 %)	+/- 3,00	+/- 1 310 728

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 21 895
Univers obligataire DEX (45 %)	+/- 1,00	+/- 788 229
S&P/TSX (25 %)	+/- 3,00	+/- 1 313 715
MSCI Mondial net (25 %)	+/- 3,00	+/- 1 313 715

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	354 145	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	346 448	—	—
Charges à payer	13 053	—	—	Charges à payer	4 246	—	—
Autres éléments de passif	113 084	—	—	Autres éléments de passif	39 764	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	480 282	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	390 458	—	—



MULTIGESTION 65/35

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	144 300	154 330
Placements à la juste valeur *	129 674 692	136 089 931
Primes à recevoir	408 944	438 887
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	31 368	15 179
	130 259 304	136 698 327
PASSIF		
Charges à payer	8 456	2 172
Retraits à payer	79 138	10 690
Somme à payer pour l'achat de titres	371 855	399 053
	459 449	411 915
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	129 799 855	136 286 412
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	16,89	17,58
* <i>Placements au coût</i>	134 528 251	129 093 896

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	136 286 412	110 647 409
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(5 072 361)	12 963 093
Primes		
Série 1	39 798 110	35 366 319
Retraits		
Série 1	(41 212 306)	(22 690 409)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	129 799 855	136 286 412

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	1 635 378	1 247 953
Dividendes	1 448 979	1 555 874
	3 084 357	2 803 827
CHARGES		
Frais de gestion	65 980	72 003
Frais d'exploitation	3 378	2 427
	69 358	74 430
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	3 014 999	2 729 397
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 762 234	2 885 396
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(11 849 594)	7 348 300
	(8 087 360)	10 233 696
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(5 072 361)	12 963 093
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(5 072 361)	12 963 093
- par part	(0,66)	1,76



MULTIGESTION 65/35 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	599 692	6 560 643	6 709 838
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines McLean Budden, série 1	697 071	9 374 067	7 986 269
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	536 341	6 846 532	6 507 099
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes de croissance McLean Budden, série 1	463 760	14 478 925	12 314 308
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes GE, série 1	535 681	13 226 255	12 487 837
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton, série 1	725 199	8 627 628	9 847 844
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Baillie Gifford, série 1	462 041	5 321 223	5 027 649
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales GE, série 1	450 434	5 927 095	4 617 264
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Sélect Pyramis, série 1	528 646	5 698 608	5 017 216
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel actions ÉU, série 1	453 788	5 593 082	6 001 071
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel obligations univers, série 1	1 185 517	18 975 558	19 935 775
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	696 297	4 981 794	4 578 986
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	444 106	5 175 708	4 423 293
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Obligations Fiera Sceptre, série 1	23 034	12 942 405	13 302 966
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	927 748	10 798 728	10 917 277
TOTAL DES PLACEMENTS		134 528 251	129 674 692
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			125 163
ACTIF NET (100 %)			129 799 855

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,60 % à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise la croissance à long terme du capital tout en maintenant un certain degré de stabilité. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en bonne partie de fonds d'actions canadiennes et étrangères et d'un certain pourcentage de fonds de titres à revenu fixe.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	129 674 692	—	129 674 692
TOTAL	—	129 674 692	—	129 674 692

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	136 089 931	—	136 089 931
TOTAL	—	136 089 931	—	136 089 931

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 65/35 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours %	Impact sur l'actif net \$
Indices de référence		
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 17 591
Univers obligataire DEX (30 %)	+/- 1,00	+/- 422 187
S&P/TSX (32,5 %)	+/- 3,00	+/- 1 372 108
MSCI Monde net (32,5 %)	+/- 3,00	+/- 1 372 108

Au 31 décembre 2010	Variation des cours %	Impact sur l'actif net \$
Indices de référence		
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 17 932
Univers obligataire DEX (30 %)	+/- 1,00	+/- 430 365
S&P/TSX (32,5 %)	+/- 3,00	+/- 1 398 687
MSCI Mondial net (32,5 %)	+/- 3,00	+/- 1 398 687

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$
Somme à payer pour l'achat de titres	371 855	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	399 053	—	—
Charges à payer	8 456	—	—	Charges à payer	2 172	—	—
Autres éléments de passif	79 138	—	—	Autres éléments de passif	10 690	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	459 449	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	411 915	—	—



MULTIGESTION 80/20

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	67 533	49 346
Placements à la juste valeur *	59 545 949	62 170 398
Primes à recevoir	239 484	248 345
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	11 399	10 704
	59 864 365	62 478 793
PASSIF		
Charges à payer	3 876	1 813
Retraits à payer	20 449	2 187
Somme à payer pour l'achat de titres	207 347	210 353
	231 672	214 353
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	59 632 693	62 264 440
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	17,13	18,22
* <i>Placements au coût</i>	62 356 204	57 966 074

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	62 264 440	49 289 860
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 536 390)	6 560 235
Primes		
Série 1	21 543 558	16 910 403
Retraits		
Série 1	(20 638 915)	(10 496 058)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	59 632 693	62 264 440

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	386 368	560 861
Dividendes	811 282	751 378
	1 197 650	1 312 239
CHARGES		
Frais de gestion	8 634	5 724
Frais d'exploitation	3 385	2 427
	12 019	8 151
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 185 631	1 304 088
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	2 292 558	1 428 903
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(7 014 579)	3 827 244
	(4 722 021)	5 256 147
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(3 536 390)	6 560 235
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 536 390)	6 560 235
- par part	(1,03)	2,05



MULTIGESTION 80/20 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	220 785	2 414 995	2 470 323
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines McLean Budden, série O	381 596	4 630 725	3 984 965
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes de croissance McLean Budden, série 1	213 599	6 432 896	5 671 732
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes GE, série 1	246 674	6 111 062	5 750 495
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton, série 1	445 096	5 723 187	6 044 184
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Baillie Gifford, série 1	319 121	3 591 175	3 472 482
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Sélect Pyramis, série 1	334 713	3 600 891	3 176 659
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	327 502	4 407 455	4 217 991
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® actif actions canadiennes, série 1	241 485	6 534 719	5 958 106
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel actions ÉU, série 1	232 066	2 859 163	3 068 931
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	366 291	2 562 569	2 408 802
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	233 642	2 716 778	2 327 077
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Obligations Fiera Sceptre, série 1	10 600	5 953 520	6 122 066
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	414 033	4 817 069	4 872 136
TOTAL DES PLACEMENTS		62 356 204	59 545 949
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			86 744
ACTIF NET (100 %)			59 632 693

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,65 % à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise la forte croissance à long terme du capital. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en majeure partie de fonds d'actions canadiennes et étrangères et d'un faible pourcentage de fonds de titres à revenu fixe.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	59 545 949	—	59 545 949
TOTAL	—	59 545 949	—	59 545 949

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	62 170 398	—	62 170 398
TOTAL	—	62 170 398	—	62 170 398

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 80/20 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 8 060
Univers obligataire DEX (15 %)	+/- 1,00	+/- 96 721
S&P/TSX (40 %)	+/- 3,00	+/- 773 770
MSCI Monde net (40 %)	+/- 3,00	+/- 773 770

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 8 459
Univers obligataire DEX (15 %)	+/- 1,00	+/- 101 503
S&P/TSX (40 %)	+/- 3,00	+/- 812 028
MSCI Mondial net (40 %)	+/- 3,00	+/- 812 028

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	207 347	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	210 353	—	—
Charges à payer	3 876	—	—	Charges à payer	1 813	—	—
Autres éléments de passif	20 449	—	—	Autres éléments de passif	2 187	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	231 672	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	214 353	—	—



MULTIGESTION 100

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	11 078	12 072
Placements à la juste valeur *	17 117 738	18 874 128
Primes à recevoir	62 468	71 788
Somme à recevoir pour la vente de titres	9 838	3 765
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 067	—
	17 202 189	18 961 753
PASSIF		
Charges à payer	3 500	3 858
Retraits à payer	35 259	22 397
Somme à payer pour l'achat de titres	31 992	39 116
	70 751	65 371
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	17 131 438	18 896 382
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	17,22	19,10
* <i>Placements au coût</i>	18 065 913	17 019 542

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	18 896 382	15 171 989
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 882 383)	2 328 640
Primes		
Série 1	4 966 742	5 100 250
Retraits		
Série 1	(4 849 303)	(3 704 497)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	17 131 438	18 896 382

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	4 507	110 295
Dividendes	307 886	301 845
	312 393	412 140
CHARGES		
Frais de gestion	456	5 704
Frais d'exploitation	3 412	2 427
	3 868	8 131
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	308 525	404 009
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	611 853	688 116
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(2 802 761)	1 236 515
	(2 190 908)	1 924 631
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(1 882 383)	2 328 640
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 882 383)	2 328 640
- par part	(1,88)	2,43



MULTIGESTION 100 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	63 718	699 643	712 930
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines McLean Budden, série O	127 036	1 511 692	1 326 626
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	71 160	914 288	863 343
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes croissance Fiera Sceptre, série 1	2 714	1 893 140	1 722 621
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes de croissance McLean Budden, série 1	107 626	3 446 618	2 857 819
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Jarislowsky Fraser, série 1	38 236	1 012 293	875 857
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton, série 1	160 480	1 634 735	2 179 242
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Baillie Gifford, série 1	114 948	1 282 022	1 250 793
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Sélect Pyramis, série 1	87 663	952 367	831 979
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	67 469	912 944	868 950
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales MFS, série 1	82 366	879 171	857 142
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel actions EU, série O	92 486	986 644	1 062 983
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	132 065	948 752	868 488
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	84 233	991 604	838 965
TOTAL DES PLACEMENTS		18 065 913	17 117 738
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			13 700
ACTIF NET (100 %)			17 131 438

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur d'au moins 0,75 % à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents qui vise la croissance maximale du capital. Il investit exclusivement dans une vaste gamme de fonds communs d'actions canadiennes et étrangères.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	17 117 738	—	17 117 738
TOTAL	—	17 117 738	—	17 117 738

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	18 874 128	—	18 874 128
TOTAL	—	18 874 128	—	18 874 128

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 100 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
S&P/TSX (50 %)	+/- 3,00	+/- 268 407
MSCI Monde net (50 %)	+/- 3,00	+/- 268 407

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
S&P/TSX (50 %)	+/- 3,00	+/- 298 242
MSCI Mondial net (50 %)	+/- 3,00	+/- 298 242

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer				Somme à payer			
pour l'achat de titres	31 992	—	—	pour l'achat de titres	39 116	—	—
Charges à payer	3 500	—	—	Charges à payer	3 858	—	—
Autres éléments de passif	35 259	—	—	Autres éléments de passif	22 397	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	70 751	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	65 371	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® RETRAITE 1

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	2011 \$
ACTIF	
Encaisse	343
Placements à la juste valeur *	55 516
	<u>55 859</u>
PASSIF	
Charges à payer	30
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>55 829</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,35</u>
* Placements au coût	55 530

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	2011** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 881
Primes	
Série 1	54 135
Retraits	
Série 1	(187)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>55 829</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	2011** \$
REVENUS	
Intérêts	1 122
Dividendes	480
	<u>1 602</u>
CHARGES	
Frais de gestion	151
Frais d'exploitation	12
	<u>163</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 439</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	456
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(14)
	<u>442</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 881</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 881
- par part	<u>0,36</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel Lifepath® retraite 1	
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations Univers	45,3 %
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations rendement réel	14,7 %
Fonds indiciel iShares S&P 500	8,5 %
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes	8,4 %
Fonds indiciel iShares S&P GSCI Commodity	4,9 %
Fonds indiciel iShares MSCI EAEO	4,6 %
Fonds canadien BlackRock indiciel MSCI EAFE	3,9 %
Fonds indiciel iShares MSCI Marchés Émergents	3,0 %
Fonds indiciel iShares S&P/TSX Capped REIT	2,3 %
Fonds indiciel iShares Dow Jones US Real Estate	2,3 %

** Début des opérations en avril 2011.

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



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® RETRAITE 1 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,4 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel LifePath retraite 1	4 768	55 530	55 516
TOTAL DES PLACEMENTS		55 530	55 516
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,6 %)			313
ACTIF NET (100 %)			55 829

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds investit dans une vaste gamme de fonds indiciels afin de maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement. Il cherche à répliquer le profil de rendement et de risque d'un indice de référence combiné.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds vise à offrir un mélange approprié de revenu et de protection contre l'inflation en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe. Le Fonds s'adresse aux investisseurs cherchant actuellement à retirer des sommes de leur épargne à titre de revenu de retraite. Il possède une répartition d'actif prudente composée de plus de 60 % en titres à revenu fixe.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	55 516	—	55 516
TOTAL	—	55 516	—	55 516

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® RETRAITE 1 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (45,4 %)	+/- 1,00	+/- 254
Obligataire à rendement réel DEX (14,6 %)	+/- 1,00	+/- 81
S&P/TSX plafonné (8,3 %)	+/- 3,00	+/- 139
S&P 500 (8,7 %)	+/- 3,00	+/- 147
Russell 2000 (0,8 %)	+/- 3,00	+/- 14
MSCI EAO net (8,5 %)	+/- 3,00	+/- 142
MSCI marchés émergents net (3,0 %)	+/- 3,00	+/- 50
S&P/TSX fiducies de placement immobilier plafonné (2,3 %)	+/- 3,00	+/- 39
Dow Jones immobilier américain (2,3 %)	+/- 3,00	+/- 39
S&P infrastructure mondiale (1,1 %)	+/- 3,00	+/- 18
S&P GSCI marchandises (5,0 %)	+/- 3,00	+/- 83

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	30	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	30	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2015

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2011</u>
	<u>\$</u>
ACTIF	
Placements à la juste valeur*	<u>50 691</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>28</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>50 663</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,13</u>
* Placements au coût	<u>51 671</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>612</u>
Primes	
Série 1	<u>50 051</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>50 663</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
REVENUS	
Intérêts	<u>848</u>
Dividendes	<u>590</u>
	<u>1 438</u>
CHARGES	
Frais de gestion	<u>147</u>
Frais d'exploitation	<u>11</u>
	<u>158</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 280</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	<u>312</u>
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>(980)</u>
	<u>(668)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>612</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>612</u>
- par part	<u>0,12</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel Lifepath® 2015	
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations Univers	36,3 %
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations rendement réel	13,3 %
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes	12,9 %
Fonds indiciel iShares S&P 500	8,6 %
Fonds canadien BlackRock indiciel MSCI EAFE	5,1 %
Fonds indiciel iShares MSCI EAEO	5,1 %
Fonds indiciel iShares S&P GSCI Commodity	4,6 %
Fonds indiciel iShares MSCI Marchés Émergents	3,6 %
Fonds indiciel iShares S&P/TSX Capped REIT	2,8 %
Fonds indiciel iShares Dow Jones US Real Estate	2,8 %

** Début des opérations en avril 2011.

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



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2015 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel LifePath 2015	4 593	51 671	50 691
TOTAL DES PLACEMENTS		51 671	50 691
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(28)
ACTIF NET (100 %)			50 663

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds investit dans une vaste gamme de fonds indiciels afin de maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement. Il cherche à répliquer le profil de rendement et de risque d'un indice de référence combiné.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe. Le Fonds s'adresse aux investisseurs prévoyant commencer à tirer un revenu de leur épargne entre 2013 et 2017. À mesure que la date de retraite cible approche, le portefeuille est rééquilibré pour tenir compte d'une moins grande tolérance en matière de volatilité.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	50 691	—	50 691
TOTAL	—	50 691	—	50 691

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2015 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (36,0 %)	+/- 1,00	+/- 183
Obligataire à rendement réel DEX (13,1 %)	+/- 1,00	+/- 66
S&P/TSX plafonné (13,1 %)	+/- 3,00	+/- 199
S&P 500 (10,6 %)	+/- 3,00	+/- 161
Russell 2000 (1,0 %)	+/- 3,00	+/- 15
MSCI EAO net (10,2 %)	+/- 3,00	+/- 156
MSCI marchés émergents net (3,6 %)	+/- 3,00	+/- 55
S&P/TSX fiducies de placement immobilier plafonné (2,8 %)	+/- 3,00	+/- 43
Dow Jones immobilier américain (2,8 %)	+/- 3,00	+/- 43
S&P infrastructure mondiale (2,1 %)	+/- 3,00	+/- 32
S&P GSCI marchandises (4,7 %)	+/- 3,00	+/- 71

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	28	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	28	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2020

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2011</u>
	<u>\$</u>
ACTIF	
Encaisse	269
Placements à la juste valeur *	<u>53 183</u>
	<u>53 452</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>28</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>53 424</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,12</u>
* Placements au coût	<u>53 786</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>647</u>
Primes	
Série 1	<u>52 777</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>53 424</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
REVENUS	
Intérêts	718
Dividendes	<u>690</u>
	<u>1 408</u>
CHARGES	
Frais de gestion	147
Frais d'exploitation	<u>11</u>
	<u>158</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 250</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>(603)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>647</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>647</u>
- par part	<u>0,13</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel Lifepath® 2020	
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations long terme	20,1 %
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes	17,9 %
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations rendement réel	11,4 %
Fonds indiciel iShares S&P 500	8,1 %
Fonds canadien BlackRock indiciel MSCI EAFE	7,6 %
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations Univers	6,2 %
Fonds indiciel iShares MSCI EAO	5,0 %
Fonds indiciel iShares S&P GSCI Commodity	4,5 %
Fonds canadien BlackRock indiciel actions US.	4,5 %
Fonds indiciel iShares MSCI Marchés Émergents	4,3 %

** Début des opérations en avril 2011.

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



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2020 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,5 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel LifePath 2020	5 052	53 786	53 183
TOTAL DES PLACEMENTS		53 786	53 183
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,5 %)			241
ACTIF NET (100 %)			53 424

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds investit dans une vaste gamme de fonds indiciels afin de maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement. Il cherche à répliquer le profil de rendement et de risque d'un indice de référence combiné.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe. Le Fonds s'adresse aux investisseurs prévoyant commencer à tirer un revenu de leur épargne entre 2018 et 2022. À mesure que la date de retraite cible approche, le portefeuille est rééquilibré pour tenir compte d'une moins grande tolérance en matière de volatilité.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	53 183	—	53 183
TOTAL	—	53 183	—	53 183

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2020 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (6,4 %)	+/- 1,00	+/- 34
Obligataire long terme DEX (19,8 %)	+/- 1,00	+/- 106
Obligataire à rendement réel DEX (11,3 %)	+/- 1,00	+/- 60
S&P/TSX plafonné (17,8 %)	+/- 3,00	+/- 285
S&P 500 (12,7 %)	+/- 3,00	+/- 203
Russell 2000 (1,2 %)	+/- 3,00	+/- 19
MSCI EAO net (12,3 %)	+/- 3,00	+/- 196
MSCI marchés émergents net (4,3 %)	+/- 3,00	+/- 69
S&P/TSX fiducies de placement immobilier plafonné (3,3 %)	+/- 3,00	+/- 53
Dow Jones immobilier américain (3,3 %)	+/- 3,00	+/- 53
S&P infrastructure mondiale (3,0 %)	+/- 3,00	+/- 49
S&P GSCI marchandises (4,6 %)	+/- 3,00	+/- 74

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	28	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	28	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2025

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2011</u> \$
ACTIF	
Encaisse	34
Placements à la juste valeur *	<u>70 691</u>
	<u>70 725</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>37</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>70 688</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>9,98</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>72 315</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u> \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>200</u>
Primes	
Série 1	<u>71 497</u>
Retraits	
Série 1	<u>(1 009)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>70 688</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u> \$
REVENUS	
Intérêts	709
Dividendes	<u>900</u>
	<u>1 609</u>
CHARGES	
Frais de gestion	167
Frais d'exploitation	<u>15</u>
	<u>182</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 427</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	397
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>(1 624)</u>
	<u>(1 227)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>200</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>200</u>
- par part	<u>0,03</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel Lifepath® 2025	
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations long terme	24,6 %
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes	20,7 %
Fonds canadien BlackRock indiciel MSCI EAFE	9,4 %
Fonds indiciel iShares S&P 500	7,3 %
Fonds canadien BlackRock indiciel actions US.	7,0 %
Fonds indiciel iShares S&P GSCI Commodity	4,9 %
Fonds indiciel iShares MSCI Marchés Émergents	4,9 %
Fonds indiciel iShares MSCI EAEO	4,6 %
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations rendement réel	4,4 %
Fonds indiciel iShares S&P/TSX Capped REIT	3,7 %

** Début des opérations en avril 2011.

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



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2025 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel LifePath 2025	6 863	72 315	70 691
TOTAL DES PLACEMENTS		72 315	70 691
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(3)
ACTIF NET (100 %)			70 688

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds investit dans une vaste gamme de fonds indiciels afin de maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement. Il cherche à répliquer le profil de rendement et de risque d'un indice de référence combiné.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe. Le Fonds s'adresse aux investisseurs prévoyant commencer à tirer un revenu de leur épargne entre 2023 et 2027. À mesure que la date de retraite cible approche, le portefeuille est rééquilibré pour tenir compte d'une moins grande tolérance en matière de volatilité.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	70 691	—	70 691
TOTAL	—	70 691	—	70 691

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2025 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Obligataire long terme DEX (24,5 %)	+/- 1,00	+/- 173
Obligataire à rendement réel DEX (4,4 %)	+/- 1,00	+/- 31
S&P/TSX plafonné (20,6 %)	+/- 3,00	+/- 437
S&P 500 (14,4 %)	+/- 3,00	+/- 306
Russell 2000 (1,4 %)	+/- 3,00	+/- 29
MSCI EAO net (14,0 %)	+/- 3,00	+/- 296
MSCI marchés émergents net (4,9 %)	+/- 3,00	+/- 104
S&P/TSX fiducies de placement immobilier plafonné (3,7 %)	+/- 3,00	+/- 79
Dow Jones immobilier américain (3,7 %)	+/- 3,00	+/- 79
S&P infrastructure mondiale (3,4 %)	+/- 3,00	+/- 72
S&P GSCI marchandises (5,0 %)	+/- 3,00	+/- 107

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	37	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	37	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2030

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	2011 \$
ACTIF	
Encaisse	431
Placements à la juste valeur *	62 002
	<u>62 433</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>34</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>62 399</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>9,74</u>
* <i>Placements au coût</i>	64 436

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	2011** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(1 224)</u>
Primes	
Série 1	<u>64 426</u>
Retraits	
Série 1	<u>(803)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>62 399</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	2011** \$
REVENUS	
Intérêts	514
Dividendes	914
	<u>1 428</u>
CHARGES	
Frais de gestion	155
Frais d'exploitation	13
	<u>168</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 260</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(50)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(2 434)
	<u>(2 484)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>(1 224)</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(1 224)</u>
- par part	<u>(0,22)</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel Lifepath® 2030	
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes	26,2 %
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations long terme	19,7 %
Fonds canadien BlackRock indiciel MSCI EAFE	11,4 %
Fonds canadien BlackRock indiciel actions US.	9,9 %
Fonds indiciel iShares S&P 500	6,1 %
Fonds indiciel iShares MSCI Marchés Émergents	5,4 %
Fonds indiciel iShares S&P GSCI Commodity	4,2 %
Fonds indiciel iShares MSCI EAO	4,0 %
Fonds indiciel iShares Dow Jones US Real Estate	4,0 %
Fonds indiciel iShares S&P/TSX Capped REIT	4,0 %

** Début des opérations en avril 2011.

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



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2030 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,4 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel LifePath 2030	6 367	64 436	62 002
TOTAL DES PLACEMENTS		64 436	62 002
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,6 %)			397
ACTIF NET (100 %)			62 399

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds investit dans une vaste gamme de fonds indiciels afin de maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement. Il cherche à répliquer le profil de rendement et de risque d'un indice de référence combiné.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe. Le Fonds s'adresse aux investisseurs prévoyant commencer à tirer un revenu de leur épargne entre 2028 et 2032. À mesure que la date de retraite cible approche, le portefeuille est rééquilibré pour tenir compte d'une moins grande tolérance en matière de volatilité.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	62 002	—	62 002
TOTAL	—	62 002	—	62 002

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2030 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Obligataire long terme DEX (19,3 %)	+/- 1,00	+/- 120
S&P/TSX plafonné (26,1 %)	+/- 3,00	+/- 489
S&P 500 (15,9 %)	+/- 3,00	+/- 297
Russell 2000 (1,5 %)	+/- 3,00	+/- 28
MSCI EAO net (15,3 %)	+/- 3,00	+/- 287
MSCI marchés émergents net (5,4 %)	+/- 3,00	+/- 101
S&P/TSX fiducies de placement immobilier plafonné (3,9 %)	+/- 3,00	+/- 74
Dow Jones immobilier américain (3,9 %)	+/- 3,00	+/- 74
S&P infrastructure mondiale (4,3 %)	+/- 3,00	+/- 80
S&P GSCI marchandises (4,4 %)	+/- 3,00	+/- 82

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	34	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	34	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2035

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2011</u>
	<u>\$</u>
ACTIF	
Encaisse	145
Placements à la juste valeur *	<u>59 440</u>
	<u>59 585</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>32</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>59 553</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>9,53</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>62 977</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(2 190)</u>
Primes	
Série 1	<u>61 743</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>59 553</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
REVENUS	
Intérêts	364
Dividendes	<u>937</u>
	<u>1 301</u>
CHARGES	
Frais de gestion	147
Frais d'exploitation	<u>12</u>
	<u>159</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 142</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	205
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>(3 537)</u>
	<u>(3 332)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>(2 190)</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(2 190)</u>
- par part	<u>(0,41)</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel Lifepath® 2035	
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes	30,8 %
Fonds canadien BlackRock indiciel MSCI EAFE	13,1 %
Fonds canadien BlackRock indiciel actions US.	12,6 %
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations long terme	12,0 %
Fonds indiciel iShares MSCI Marchés Émergents	5,8 %
Fonds indiciel iShares S&P 500	4,6 %
Fonds indiciel iShares S&P Global Infrastructure	4,1 %
Fonds indiciel iShares S&P/TSX Capped REIT	4,0 %
Fonds indiciel iShares Dow Jones US Real Estate	4,0 %
Fonds indiciel iShares S&P GSCI Commodity	3,4 %

** Début des opérations en avril 2011.

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



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2035 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel LifePath 2035	6 305	62 977	59 440
TOTAL DES PLACEMENTS		62 977	59 440
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			113
ACTIF NET (100 %)			59 553

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds investit dans une vaste gamme de fonds indiciels afin de maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement. Il cherche à répliquer le profil de rendement et de risque d'un indice de référence combiné.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe. Le Fonds s'adresse aux investisseurs prévoyant commencer à tirer un revenu de leur épargne entre 2033 et 2037. À mesure que la date de retraite cible approche, le portefeuille est rééquilibré pour tenir compte d'une moins grande tolérance en matière de volatilité.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	59 440	—	59 440
TOTAL	—	59 440	—	59 440

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2035 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Obligataire long terme DEX (11,5 %)	+/- 1,00	+/- 69
S&P/TSX plafonné (31,0 %)	+/- 3,00	+/- 554
S&P 500 (17,0 %)	+/- 3,00	+/- 304
Russell 2000 (1,6 %)	+/- 3,00	+/- 29
MSCI EAO net (16,5 %)	+/- 3,00	+/- 294
MSCI marchés émergents net (5,8 %)	+/- 3,00	+/- 103
S&P/TSX fiducies de placement immobilier plafonné (4,1 %)	+/- 3,00	+/- 72
Dow Jones immobilier américain (4,1 %)	+/- 3,00	+/- 72
S&P infrastructure mondiale (5,0 %)	+/- 3,00	+/- 89
S&P GSCI marchandises (3,4 %)	+/- 3,00	+/- 62

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	32	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	32	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2040

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2011</u>
	<u>\$</u>
ACTIF	
Encaisse	35
Placements à la juste valeur *	<u>62 109</u>
	<u>62 144</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>35</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>62 109</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>9,37</u>
* <i>Placements au coût</i>	66 502

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(3 178)</u>
Primes	
Série 1	<u>65 296</u>
Retraits	
Série 1	<u>(9)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>62 109</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	<u>2011**</u>
	<u>\$</u>
REVENUS	
Intérêts	293
Dividendes	<u>1 040</u>
	<u>1 333</u>
CHARGES	
Frais de gestion	156
Frais d'exploitation	<u>13</u>
	<u>169</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 164</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	51
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>(4 393)</u>
	<u>(4 342)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>(3 178)</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(3 178)</u>
- par part	<u>(0,56)</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel Lifepath® 2040	
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes	35,6 %
Fonds canadien BlackRock indiciel actions US.	15,1 %
Fonds canadien BlackRock indiciel MSCI EAFE	14,9 %
Fonds indiciel iShares MSCI Marchés Émergents	5,7 %
Fonds canadien BlackRock indiciel obligations long terme	5,6 %
Fonds indiciel iShares S&P Global Infrastructure	4,8 %
Fonds indiciel iShares Dow Jones US Real Estate	4,3 %
Fonds indiciel iShares S&P/TSX Capped REIT	4,1 %
Fonds indiciel iShares S&P 500	3,3 %
Fonds indiciel iShares S&P GSCI Commodity	2,3 %

** Début des opérations en avril 2011.

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



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2040 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel LifePath 2040	6 774	66 502	62 109
TOTAL DES PLACEMENTS		66 502	62 109
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			—
ACTIF NET (100 %)			62 109

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds investit dans une vaste gamme de fonds indiciels afin de maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement. Il cherche à répliquer le profil de rendement et de risque d'un indice de référence combiné.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe. Le Fonds s'adresse aux investisseurs prévoyant commencer à tirer un revenu de leur épargne entre 2038 et 2042. À mesure que la date de retraite cible approche, le portefeuille est rééquilibré pour tenir compte d'une moins grande tolérance en matière de volatilité.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	62 109	—	62 109
TOTAL	—	62 109	—	62 109

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2040 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Obligataire long terme DEX (5,0 %)	+/- 1,00	+/- 31
S&P/TSX plafonné (35,5 %)	+/- 3,00	+/- 662
S&P 500 (18,0 %)	+/- 3,00	+/- 336
Russell 2000 (1,7 %)	+/- 3,00	+/- 32
MSCI EAO net (17,5 %)	+/- 3,00	+/- 325
MSCI marchés émergents net (6,1 %)	+/- 3,00	+/- 114
S&P/TSX fiducies de placement immobilier plafonné (4,1 %)	+/- 3,00	+/- 76
Dow Jones immobilier américain (4,1 %)	+/- 3,00	+/- 76
S&P infrastructure mondiale (5,6 %)	+/- 3,00	+/- 105
S&P GSCI marchandises (2,4 %)	+/- 3,00	+/- 45

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	35	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	35	—	—



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2045

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	2011
	\$
ACTIF	
Encaisse	151
Placements à la juste valeur *	104 482
	104 633
PASSIF	
Charges à payer	53
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	104 580
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	9,24
* <i>Placements au coût</i>	111 259

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période close le 31 décembre

	2011**
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(4 945)
Primes	
Série 1	111 509
Retraits	
Série 1	(1 984)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	104 580

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période close le 31 décembre

	2011**
	\$
REVENUS	
Intérêts	318
Dividendes	1 664
	1 982
CHARGES	
Frais de gestion	216
Frais d'exploitation	21
	237
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 745
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	87
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(6 777)
	(6 690)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(4 945)
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(4 945)
- par part	(0,61)

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds DSF BlackRock® indiciel Lifepath® 2045	
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes	39,4 %
Fonds canadien BlackRock indiciel actions US.	17,5 %
Fonds canadien BlackRock indiciel MSCI EAFE	16,6 %
Fonds indiciel iShares MSCI Marchés Émergents	6,5 %
Fonds indiciel iShares S&P Global Infrastructure	5,8 %
Fonds indiciel iShares S&P/TSX Capped REIT	4,0 %
Fonds indiciel iShares Dow Jones US Real Estate	3,8 %
Fonds indiciel iShares S&P 500	2,1 %
Fonds indiciel iShares Russell 2000	1,9 %
Fonds indiciel iShares MSCI EAEO	1,5 %

** Début des opérations en avril 2011.

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



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2045 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel LifePath 2045	11 072	111 259	104 482
TOTAL DES PLACEMENTS		111 259	104 482
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			98
ACTIF NET (100 %)			104 580

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds investit dans une vaste gamme de fonds indiciels afin de maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement. Il cherche à répliquer le profil de rendement et de risque d'un indice de référence combiné.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds vise à maximiser le rendement tout en respectant le niveau de risque associé à son horizon d'investissement en investissant dans des actions et des catégories d'actifs qui s'apparentent aux actions ainsi que dans des instruments à revenu fixe. Le Fonds s'adresse aux investisseurs prévoyant commencer à tirer un revenu de leur épargne entre 2043 et 2047. À mesure que la date de retraite cible approche, le portefeuille est rééquilibré pour tenir compte d'une moins grande tolérance en matière de volatilité.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification 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 les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	104 482	—	104 482
TOTAL	—	104 482	—	104 482

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période close le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du 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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).



DSF BLACKROCK® INDICIEL LIFEPAATH® 2045 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Au 31 décembre 2011, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
S&P/TSX plafonné (40,5 %)	+/- 3,00	+/- 1 270
S&P 500 (18,9 %)	+/- 3,00	+/- 592
Russell 2000 (1,8 %)	+/- 3,00	+/- 56
MSCI EAO net (18,2 %)	+/- 3,00	+/- 573
MSCI marchés émergents net (6,4 %)	+/- 3,00	+/- 201
S&P/TSX fiducies de placement immobilier plafonné (3,8 %)	+/- 3,00	+/- 119
Dow Jones immobilier américain (3,8 %)	+/- 3,00	+/- 119
S&P infrastructure mondiale (5,9 %)	+/- 3,00	+/- 185
S&P GSCI marchandises (0,7 %)	+/- 3,00	+/- 23

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 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	53	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	53	—	—



Fonds FÉRIQUE



FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	672 259	578 028
PASSIF		
Découvert bancaire	283	208
Charges à payer	139	168
	422	376
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	671 837	577 652
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	12,35	12,50
* <i>Placements au coût</i>	685 318	545 880

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	577 652	428 241
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(7 509)	41 620
Primes		
Série 1	154 062	123 169
Retraits		
Série 1	(52 368)	(15 378)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	671 837	577 652

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	8 233	4 765
Dividendes	6 435	5 174
	14 668	9 939
CHARGES		
Frais d'exploitation	138	87
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	14 530	9 852
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	23 168	2 506
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(45 207)	29 262
	(22 039)	31 768
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(7 509)	41 620
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(7 509)	41 620
- par part	(0,15)	1,01

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds FÉRIQUE Équilibré	
Fonds FÉRIQUE Obligations	37,7 %
Fonds FÉRIQUE Actions	15,3 %
Fonds FÉRIQUE Dividendes	15,3 %
Fonds FÉRIQUE Américain	15,0 %
Fonds FÉRIQUE Europe	10,2 %
Fonds FÉRIQUE Asie	4,8 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds FÉRIQUE Équilibré	15 098	685 318	672 259
TOTAL DES PLACEMENTS		685 318	672 259
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(422)
ACTIF NET (100 %)			671 837



FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et de titres de participation canadiens et mondiaux. Le Fonds est géré à l'aide d'une approche multigestion qui répartit le capital parmi différents conseillers en valeurs ayant chacun un mandat et une approche d'investissement spécifiques.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	672 259	—	672 259
TOTAL	—	672 259	—	672 259

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	578 028	—	578 028
TOTAL	—	578 028	—	578 028

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (2 %)	+/- 0,25	+/- 35
Univers obligataire DEX (38 %)	+/- 1,00	+/- 2 645
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 6 265
S&P 500 (15 %)	+/- 3,00	+/- 3 132
MSCI Europe net (10 %)	+/- 3,00	+/- 2 088
MSCI Asie-Pacifique tous pays net (5 %)	+/- 3,00	+/- 1 044

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (3 %)	+/- 0,25	+/- 44
Univers obligataire DEX (37 %)	+/- 1,00	+/- 2 158
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 5 249
MSCI Mondial net (30 %)	+/- 3,00	+/- 5 249

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	283	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	208	—	—
Charges à payer	139	—	—	Charges à payer	168	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	422	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	376	—	—



FÉRIQUE ACTIONS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	875 145	946 734
PASSIF		
Découvert bancaire	432	313
Charges à payer	177	310
	609	623
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	874 536	946 111
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	14,52	16,33
* Placements au coût	902 848	798 318

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	946 111	782 385
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(105 489)	142 686
Primes		
Série 1	233 201	173 473
Retraits		
Série 1	(199 287)	(152 433)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	874 536	946 111

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Dividendes	11 292	9 991
CHARGES		
Frais d'exploitation	177	157
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	11 115	9 834
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	59 515	23 825
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(176 119)	109 027
	(116 604)	132 852
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(105 489)	142 686
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(105 489)	142 686
- par part	(1,77)	2,56

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds FÉRIQUE Actions	
Banque Toronto-Dominion	6,0 %
Banque Royale du Canada	4,4 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,4 %
Banque Scotia	3,4 %
Suncor Énergie Inc.	3,2 %
Telus Corporation	2,9 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	2,7 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7 %
Home Capital Group Inc.	2,3 %
Société d'énergie Talisman Inc.	2,1 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds FÉRIQUE Actions	14 702	902 848	875 145
TOTAL DES PLACEMENTS		902 848	875 145
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(609)
ACTIF NET (100 %)			874 536



FÉRIQUE ACTIONS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille composé d'actions ordinaires de sociétés canadiennes. Le Fonds est géré à l'aide d'une approche multigestion qui répartit le capital parmi différents conseillers en valeurs ayant chacun un mandat et une approche d'investissement spécifiques.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	875 145	—	875 145
TOTAL	—	875 145	—	875 145

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	946 734	—	946 734
TOTAL	—	946 734	—	946 734

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fond sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 25 906

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 26 587

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	432	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	313	—	—
Charges à payer	177	—	—	Charges à payer	310	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	609	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	623	—	—



FÉRIQUE MONDIAL

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	166 498	165 898
PASSIF		
Découvert bancaire	92	58
Charges à payer	34	52
	126	110
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	166 372	165 788
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	9,21	9,84
* Placements au coût	183 384	171 934

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	165 788	134 636
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(10 189)	3 462
Primes		
Série 1	37 650	36 515
Retraits		
Série 1	(26 877)	(8 825)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	166 372	165 788

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Dividendes	1 753	1 419
CHARGES		
Frais d'exploitation	34	28
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 719	1 391
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 058)	(665)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(10 850)	2 736
	(11 908)	2 071
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(10 189)	3 462
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(10 189)	3 462
- par part	(0,59)	0,23

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 – NON AUDITÉS

Fonds FÉRIQUE Mondial	
BG Group plc	2,4 %
Merck & Company Inc.	2,3 %
Exxon Mobil Corporation	2,1 %
Novartis AG	1,9 %
Rio Tinto plc	1,9 %
Apple Inc.	1,8 %
ACE Limited	1,8 %
Hewlett-Packard Company	1,8 %
Pfizer Inc.	1,8 %
PepsiCo	1,7 %

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds FÉRIQUE Mondial	33 268	183 384	166 498
TOTAL DES PLACEMENTS		183 384	166 498
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(126)
ACTIF NET (100 %)			166 372



FÉRIQUE MONDIAL (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

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

Stratégie du Fonds

Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille composé d'actions ordinaires de sociétés étrangères. Le conseiller en valeurs du Fonds a recours à un processus d'analyse fondamentale ascendant dans le but d'identifier des titres de compagnies de grande capitalisation qui présentent des évaluations relatives intéressantes et des caractéristiques attrayantes par rapport au marché mondial.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	166 498	—	166 498
TOTAL	—	166 498	—	166 498

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	165 898	—	165 898
TOTAL	—	165 898	—	165 898

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fond sous-jacent

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

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

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

Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Monde excluant le Canada net	+/- 3,00	+/- 4 830

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial net	+/- 3,00	+/- 4 634

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds 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 (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	92	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	58	—	—
Charges à payer	34	—	—	Charges à payer	52	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	126	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	110	—	—



Portefeuilles Point de mire^{MC}



POINT DE MIRE^{MC} 30/70

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	9 024	4 847
Placements à la juste valeur *	4 147 977	1 952 386
Primes à recevoir	16 430	2 310
Somme à recevoir pour la vente de titres	151 115	—
	4 324 546	1 959 543
PASSIF		
Charges à payer	1 427	351
Retraits à payer	162 280	—
Somme à payer pour l'achat de titres	9 100	5 903
	172 807	6 254
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	4 151 739	1 953 289
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,69	11,20
* <i>Placements au coût</i>	4 124 123	1 926 042

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1 953 289	172 278
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	147 177	64 809
Primes		
Série 1	2 698 772	1 753 671
Retraits		
Série 1	(647 499)	(37 469)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	4 151 739	1 953 289

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	76 351	16 384
Dividendes	24 740	8 419
	101 091	24 803
CHARGES		
Frais de gestion	5 635	1 591
Frais d'exploitation	940	36
	6 575	1 627
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	94 516	23 176
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	55 151	14 513
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(2 490)	27 120
	52 661	41 633
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	147 177	64 809
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	147 177	64 809
- par part	0,54	0,85

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	33 929	438 196	411 639
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	22 466	298 746	289 351
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Éthique, série 1	22 969	297 636	280 447
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	124 208	1 424 681	1 461 618
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Titres à revenu fixe McLean Budden, série 1	57 096	1 430 752	1 456 671
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	12 008	234 112	248 251
TOTAL DES PLACEMENTS		4 124 123	4 147 977
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			3 762
ACTIF NET (100 %)			4 151 739



POINT DE MIRE^{MC} 30/70 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise la préservation du capital et l'obtention de rendements stables. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et d'un faible pourcentage d'actions canadiennes et étrangères.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	4 147 977	—	4 147 977
TOTAL	—	4 147 977	—	4 147 977

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	1 952 386	—	1 952 386
TOTAL	—	1 952 386	—	1 952 386

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (70 %)	+/- 1,00	+/- 27 894
S&P/TSX (10 %)	+/- 3,00	+/- 11 955
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 11 955
MSCI EAO net (10 %)	+/- 3,00	+/- 11 955

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (70 %)	+/- 1,00	+/- 13 673
S&P/TSX (10 %)	+/- 3,00	+/- 5 860
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 5 860
MSCI EAO net (10 %)	+/- 3,00	+/- 5 860

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	9 100	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	5 903	—	—
Charges à payer	1 427	—	—	Charges à payer	351	—	—
Autres éléments de passif	162 280	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	172 807	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	6 254	—	—



POINT DE MIRE^{MC} 40/60

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	6 789	1 383
Placements à la juste valeur *	3 587 642	1 714 565
Primes à recevoir	19 638	3 586
	3 614 069	1 719 534
PASSIF		
Charges à payer	1 036	331
Somme à payer pour l'achat de titres	21 149	3 081
	22 185	3 412
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	3 591 884	1 716 122
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,68	11,30

* Placements au coût

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1 716 122	316 905
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	96 659	77 942
Primes		
Série 1	2 233 806	1 390 858
Retraits		
Série 1	(454 703)	(69 583)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	3 591 884	1 716 122

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	52 964	14 421
Dividendes	25 031	10 957
	77 995	25 378
CHARGES		
Frais de gestion	3 512	1 422
Frais d'exploitation	772	65
	4 284	1 487
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	73 711	23 891
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	48 045	15 471
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(25 097)	38 580
	22 948	54 051
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	96 659	77 942
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	96 659	77 942
- par part	0,45	0,93

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	38 254	490 177	464 112
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	25 025	331 871	322 306
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Éthique, série 1	25 635	327 123	312 997
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	92 164	1 060 189	1 084 539
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Titres à revenu fixe McLean Budden, série 1	42 374	1 062 505	1 081 077
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	15 605	302 608	322 611
TOTAL DES PLACEMENTS		3 574 473	3 587 642
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			4 242
ACTIF NET (100 %)			3 591 884



POINT DE MIRE^{MC} 40/60 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise la préservation du capital, mais cherche aussi une amélioration du rendement au moyen d'une composante relativement petite de titres de croissance. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement du revenu et, dans une moindre mesure, de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et d'un certain pourcentage d'actions canadiennes et étrangères.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	3 587 642	—	3 587 642
TOTAL	—	3 587 642	—	3 587 642

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	1 714 565	—	1 714 565
TOTAL	—	1 714 565	—	1 714 565

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (60 %)	+/- 1,00	+/- 20 004
S&P/TSX (15 %)	+/- 3,00	+/- 15 003
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 10 002
MSCI EAO net (15 %)	+/- 3,00	+/- 15 003

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (60 %)	+/- 1,00	+/- 10 297
S&P/TSX (15 %)	+/- 3,00	+/- 7 723
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 5 148
MSCI EAO net (15 %)	+/- 3,00	+/- 7 723

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	21 149	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	3 081	—	—
Charges à payer	1 036	—	—	Charges à payer	331	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	22 185	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	3 412	—	—



POINT DE MIRE^{MC} 50/50

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	19 358	3 319
Placements à la juste valeur *	16 715 670	12 730 970
Primes à recevoir	69 800	10 311
	16 804 828	12 744 600
PASSIF		
Charges à payer	5 142	1 549
Retraits à payer	2 064	—
Somme à payer pour l'achat de titres	74 659	8 201
	81 865	9 750
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	16 722 963	12 734 850
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,49	11,40
* <i>Placements au coût</i>	16 869 532	12 225 406

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	12 734 850	665 287
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	106 550	751 558
Primes		
Série 1	6 774 349	12 784 251
Retraits		
Série 1	(2 892 786)	(1 466 246)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	16 722 963	12 734 850

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	262 773	74 337
Dividendes	188 571	82 503
	451 344	156 840
CHARGES		
Frais de gestion	19 266	7 705
Frais d'exploitation	3 445	127
	22 711	7 832
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	428 633	149 008
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	337 343	103 379
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(659 426)	499 171
	(322 083)	602 550
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	106 550	751 558
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	106 550	751 558
- par part	0,08	1,35

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	171 869	2 274 976	2 085 182
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Greystone, série 1	210 296	2 320 845	2 022 141
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	117 156	1 542 926	1 508 892
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Éthique, série 1	106 530	1 292 074	1 300 711
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	359 965	4 116 365	4 235 887
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Titres à revenu fixe McLean Budden, série 1	165 480	4 139 881	4 221 831
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	64 865	1 182 465	1 341 026
TOTAL DES PLACEMENTS		16 869 532	16 715 670
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			7 293
ACTIF NET (100 %)			16 722 963



POINT DE MIRE^{MC} 50/50 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise à la fois la préservation et la croissance à long terme du capital. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé de titres à revenu fixe et d'actions canadiennes et étrangères.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	16 715 670	—	16 715 670
TOTAL	—	16 715 670	—	16 715 670

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	12 730 970	—	12 730 970
TOTAL	—	12 730 970	—	12 730 970

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (50 %)	+/- 1,00	+/- 77 277
S&P/TSX (25 %)	+/- 3,00	+/- 115 915
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 46 366
MSCI EAO net (15 %)	+/- 3,00	+/- 69 549

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (50 %)	+/- 1,00	+/- 63 674
S&P/TSX (25 %)	+/- 3,00	+/- 95 511
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 38 205
MSCI EAO net (15 %)	+/- 3,00	+/- 57 307

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	74 659	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	8 201	—	—
Charges à payer	5 142	—	—	Charges à payer	1 549	—	—
Autres éléments de passif	2 064	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	81 865	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	9 750	—	—



POINT DE MIRE^{MC} 60/40

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	20 788	19 464
Placements à la juste valeur *	12 322 227	5 099 770
Primes à recevoir	43 035	39 497
	12 386 050	5 158 731
PASSIF		
Charges à payer	3 329	868
Retraits à payer	1 936	—
Somme à payer pour l'achat de titres	43 918	54 494
	49 183	55 362
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	12 336 867	5 103 369
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,53	11,57
* <i>Placements au coût</i>	12 501 743	4 923 461

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	5 103 369	1 355 841
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(28 919)	293 896
Primes		
Série 1	8 901 391	3 620 147
Retraits		
Série 1	(1 638 974)	(166 515)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	12 336 867	5 103 369

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	114 702	33 062
Dividendes	120 400	62 202
	235 102	95 264
CHARGES		
Frais de gestion	6 822	2 431
Frais d'exploitation	2 669	278
	9 491	2 709
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	225 611	92 555
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	101 295	40 926
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(355 825)	160 415
	(254 530)	201 341
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(28 919)	293 896
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(28 919)	293 896
- par part	(0,04)	1,03

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	137 369	1 731 901	1 666 617
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Greystone, série 1	167 567	1 805 269	1 611 269
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	105 735	1 402 669	1 361 786
Fonds commun Desjardins Sécurité financière d'actions mondiales Éthique, série 1	108 341	1 376 532	1 322 821
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	212 569	2 451 004	2 501 403
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Titres à revenu fixe McLean Budden, série 1	97 726	2 454 619	2 493 253
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	66 028	1 279 749	1 365 078
TOTAL DES PLACEMENTS		12 501 743	12 322 227
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			14 640
ACTIF NET (100 %)			12 336 867



POINT DE MIRE^{MC} 60/40 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise la croissance à long terme du capital tout en maintenant un certain degré de stabilité. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital et, dans une moindre mesure, du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères et d'un certain pourcentage de titres à revenu fixe.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	12 322 227	—	12 322 227
TOTAL	—	12 322 227	—	12 322 227

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	5 099 770	—	5 099 770
TOTAL	—	5 099 770	—	5 099 770

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 46 145
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 103 826
S&P 500 (15 %)	+/- 3,00	+/- 51 913
MSCI EAO net (15 %)	+/- 3,00	+/- 51 913

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 20 413
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 45 930
S&P 500 (15 %)	+/- 3,00	+/- 22 965
MSCI EAO net (15 %)	+/- 3,00	+/- 22 965

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	43 918	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	54 494	—	—
Charges à payer	3 329	—	—	Charges à payer	868	—	—
Autres éléments de passif	1 936	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	49 183	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	55 362	—	—



POINT DE MIRE^{MC} 75/25

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	15 846	2 449
Placements à la juste valeur *	6 438 743	3 088 019
Primes à recevoir	26 827	3 926
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	2 737
	6 481 416	3 097 131
PASSIF		
Charges à payer	1 870	448
Retraits à payer	1 621	3 460
Somme à payer pour l'achat de titres	30 746	4 417
	34 237	8 325
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	6 447 179	3 088 806
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,52	11,73
* <i>Placements au coût</i>	6 549 932	2 957 624

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	3 088 806	969 852
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(84 295)	200 283
Primes		
Série 1	4 237 607	2 113 476
Retraits		
Série 1	(794 939)	(194 805)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	6 447 179	3 088 806

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	43 179	15 115
Dividendes	81 031	42 195
	124 210	57 310
CHARGES		
Frais de gestion	3 227	485
Frais d'exploitation	1 390	194
	4 617	679
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	119 593	56 631
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	37 696	28 761
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(241 584)	114 891
	(203 888)	143 652
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(84 295)	200 283
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(84 295)	200 283
- par part	(0,22)	1,10

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	71 953	899 320	872 959
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Greystone, série 1	87 883	950 641	845 057
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série O	105 685	1 066 512	1 038 752
Fonds commun Desjardins Sécurité financière d'actions mondiales Éthique, série 1	82 491	1 056 154	1 007 193
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	139 046	1 602 578	1 636 227
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	50 235	974 727	1 038 555
TOTAL DES PLACEMENTS		6 549 932	6 438 743
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			8 436
ACTIF NET (100 %)			6 447 179



POINT DE MIRE^{MC} 75/25 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise la forte croissance à long terme du capital. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères et d'un faible pourcentage de titres à revenu fixe.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	6 438 743	—	6 438 743
TOTAL	—	6 438 743	—	6 438 743

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	3 088 019	—	3 088 019
TOTAL	—	3 088 019	—	3 088 019

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (25 %)	+/- 1,00	+/- 15 090
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 54 323
S&P 500 (20 %)	+/- 3,00	+/- 36 215
MSCI EAO net (25 %)	+/- 3,00	+/- 45 269

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (25 %)	+/- 1,00	+/- 7 722
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 27 799
S&P 500 (20 %)	+/- 3,00	+/- 18 533
MSCI EAO net (25 %)	+/- 3,00	+/- 23 166

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	30 746	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	4 417	—	—
Charges à payer	1 870	—	—	Charges à payer	448	—	—
Autres éléments de passif	1 621	—	—	Autres éléments de passif	3 460	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	34 237	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	8 325	—	—



POINT DE MIRE^{MC} 85/15

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF		
Encaisse	6 277	494
Placements à la juste valeur *	2 861 407	1 658 711
Primes à recevoir	12 423	2 480
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	12	—
	2 880 119	1 661 685
PASSIF		
Charges à payer	868	225
Somme à payer pour l'achat de titres	15 278	2 173
	16 146	2 398
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	2 863 973	1 659 287
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,48	11,83
* <i>Placements au coût</i>	2 919 684	1 573 098

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1 659 287	551 902
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(67 351)	119 231
Primes		
Série 1	1 793 907	1 106 769
Retraits		
Série 1	(521 870)	(118 615)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	2 863 973	1 659 287

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011 \$	2010 \$
REVENUS		
Intérêts	13 095	5 102
Dividendes	44 823	27 887
	57 918	32 989
CHARGES		
Frais de gestion	1 155	—
Frais d'exploitation	614	112
	1 769	112
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	56 149	32 877
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	20 390	15 125
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(143 890)	71 229
	(123 500)	86 354
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(67 351)	119 231
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(67 351)	119 231
- par part	(0,35)	1,12

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	35 570	443 707	431 548
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Greystone, série 1	43 501	474 488	418 295
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série O	55 908	565 330	549 507
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Éthique, série 1	41 322	526 144	504 532
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	37 179	428 822	437 503
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	25 153	481 193	520 022
TOTAL DES PLACEMENTS		2 919 684	2 861 407
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			2 566
ACTIF NET (100 %)			2 863 973



POINT DE MIRE^{MC} 85/15 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Ce Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence ci-après, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Ce Fonds est composé d'un portefeuille de fonds sous-jacents gérés activement qui vise la forte croissance à long terme du capital. Il cherche à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères et d'un très faible pourcentage de titres à revenu fixe.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans les sections « Évaluation des placements » et « Évaluation des titres non cotés et autres placements » de la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	2 861 407	—	2 861 407
TOTAL	—	2 861 407	—	2 861 407

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	1 658 711	—	1 658 711
TOTAL	—	1 658 711	—	1 658 711

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2011

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2011	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (15 %)	+/- 1,00	+/- 4 031
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 24 185
S&P 500 (25 %)	+/- 3,00	+/- 20 154
MSCI EAO net (30 %)	+/- 3,00	+/- 24 185

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (15 %)	+/- 1,00	+/- 2 489
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 14 934
S&P 500 (25 %)	+/- 3,00	+/- 12 445
MSCI EAO net (30 %)	+/- 3,00	+/- 14 934

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. 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.

Au 31 décembre 2011	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	15 278	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	2 173	—	—
Charges à payer	868	—	—	Charges à payer	225	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	16 146	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	2 398	—	—



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

1. ÉTABLISSEMENT DES FONDS

Les Fonds communs de Desjardins Sécurité financière (les « Fonds ») sont des Fonds d'accroissement à capital variable offerts par Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie (« Desjardins Sécurité financière » ou la « Compagnie »). L'actif de chacun de ces Fonds est séparé des autres éléments d'actif de Desjardins Sécurité financière et il appartient à cette dernière. Ces Fonds ne sont pas des entités juridiques distinctes.

Ces Fonds ont été établis aux dates suivantes :

		Date d'établissement
FONDS COMMUNS DESJARDINS SÉCURITÉ FINANCIÈRE		
Titres à revenu fixe		
Marché monétaire Fiera Sceptre (auparavant Marché monétaire)	Série 1	1 ^{er} novembre 1981
	Série O	22 février 2010
Desjardins revenu court terme		14 juin 2010
Hypothèques		1 ^{er} janvier 1968
DSF BlackRock® indiciel obligations univers	Série 1	31 janvier 2003
	Série O	22 février 2010
Revenu Éthique		27 mars 2009
Revenu Beutel Goodman		26 juin 2009
Obligations Fiera Sceptre (auparavant Obligations)		1 ^{er} janvier 1961
Desjardins obligations canadiennes		14 juin 2010
Titres à revenu fixe McLean Budden		18 avril 1997
Desjardins obligations opportunités		14 juin 2010
Obligations canadiennes Addenda		29 octobre 2004
Revenu fixe tactique Fiera Sceptre		30 juin 2011
DSF BlackRock® indiciel obligations long terme	Série 1	21 novembre 2008
	Série O	22 février 2010
Obligations à long terme Fiera Sceptre (auparavant Obligations à long terme)		31 janvier 2003
Fonds équilibrés		
Équilibré Beutel Goodman		26 mars 2010
Fidelity équilibre Canada		31 janvier 2003
Croissance du revenu Trimark		1 ^{er} février 1997
Équilibré Jarislowsky Fraser	Série 1	1 ^{er} février 2002
	Série O	30 juin 2011
Équilibré diversifié Fiera Sceptre (auparavant Diversifié conservateur)		1 ^{er} janvier 1973
Équilibré Greystone		25 août 2010
Équilibré de croissance McLean Budden	Série 1	1 ^{er} mai 1994
	Série O	22 février 2010
Actions canadiennes		
Actions canadiennes valeur Fiera Sceptre (auparavant Actions canadiennes dividendes)		29 octobre 2004
Actions canadiennes Beutel Goodman		26 juin 2009
Desjardins actions canadiennes valeur		14 juin 2010
Fidelity Frontière Nord ^{MD}		28 février 1997
Actions canadiennes Jarislowsky Fraser	Série 1	31 janvier 2003
	Série O	30 juin 2011
Actions canadiennes Éthique		27 mars 2009
DSF BlackRock® indiciel actions canadiennes	Série 1	31 janvier 2003
	Série O	22 février 2010
Actions canadiennes McLean Budden	Série 1	1 ^{er} septembre 2002
	Série O	30 juin 2011
DSF BlackRock® actif actions canadiennes		31 janvier 2003
Actions canadiennes core Fiera Sceptre		30 juin 2011
Actions canadiennes GE		1 ^{er} mai 1999
Actions canadiennes croissance Fiera Sceptre (auparavant Actions canadiennes CAPR)		1 ^{er} janvier 1961
Desjardins actions canadiennes croissance		14 juin 2010
Actions canadiennes Greystone		26 mars 2010

Actions canadiennes de croissance McLean Budden		1 ^{er} avril 1997
Sociétés à petite capitalisation Bissett		1 ^{er} mai 1999
Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton		2 septembre 2008
Actions canadiennes petite capitalisation Fiera Sceptre		30 juin 2011
Actions étrangères		
Américain indicel couvert Fiera Sceptre (auparavant Américain indice plus)		1 ^{er} mars 1997
DSF BlackRock® indicel actions ÉU	Série 1	21 novembre 2008
	Série O	22 février 2010
Desjardins actions américaines valeur		14 juin 2010
Actions américaines diversifié GE		28 août 2009
Actions américaines UBS (auparavant Actions américaines de grande capitalisation UBS)		29 octobre 2004
Actions américaines McLean Budden	Série 1	1 ^{er} septembre 2002
	Série O	22 février 2010
Desjardins actions américaines croissance		14 juin 2010
Fonds Trimark		1 ^{er} mars 1997
Actions mondiales Hexavest	Série 1	27 mars 2009
	Série O	30 juin 2011
Actions mondiales Sprucegrove		26 mars 2010
Actions mondiales valeur Bernstein		28 mai 2007
Actions mondiales Fiera Sceptre		30 juin 2011
Actions mondiales MFS	Série 1	26 mars 2010
	Série O	24 mai 2011
Actions mondiales Éthique		27 mars 2009
Actions mondiales McLean Budden	Série 1	27 avril 1997
	Série O	22 février 2010
DSF BlackRock® indicel MSCI monde tous pays	Série 1	24 mai 2011
	Série O	24 mai 2011
Actions internationales Sprucegrove		26 mars 2010
Desjardins actions outre-mer valeur		14 juin 2010
Actions internationales Sélect Pyramis		26 mars 2010
International d'actions Templeton		1 ^{er} septembre 2002
DSF BlackRock® indicel actions MSCI EAEO	Série 1	29 octobre 2004
	Série O	22 février 2010
Actions internationales GE	Série 1	29 octobre 2004
	Série O	22 février 2010
Actions internationales Baillie Gifford	Série 1	29 octobre 2004
	Série O	10 août 2011
Desjardins actions outre-mer croissance		14 juin 2010
Desjardins actions mondiales petite capitalisation		14 juin 2010
Fonds spécialisés		
Immobilier mondial		28 mai 2007
Marchés émergents DGIA		28 mai 2007
Stratégies alternatives DGIA		28 mai 2007
Desjardins placements complémentaires		14 juin 2010
Portefeuilles de répartition de l'actif		
Multigestion 20/80		1 ^{er} septembre 2002
Multigestion 35/65		1 ^{er} septembre 2002
Multigestion 50/50		1 ^{er} septembre 2002
Multigestion 65/35		1 ^{er} septembre 2002
Multigestion 80/20		1 ^{er} septembre 2002
Multigestion 100		1 ^{er} septembre 2002
DSF BlackRock® indicel LifePath® retraite 1		13 avril 2011
DSF BlackRock® indicel LifePath® 2015		13 avril 2011
DSF BlackRock® indicel LifePath® 2020		13 avril 2011
DSF BlackRock® indicel LifePath® 2025		13 avril 2011
DSF BlackRock® indicel LifePath® 2030		13 avril 2011
DSF BlackRock® indicel LifePath® 2035		13 avril 2011
DSF BlackRock® indicel LifePath® 2040		13 avril 2011
DSF BlackRock® indicel LifePath® 2045		13 avril 2011



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Fonds FÉRIQUE*

FÉRIQUE Équilibré	27 mai 2005
FÉRIQUE Actions	27 mai 2005
FÉRIQUE Mondial	27 mai 2005

Portefeuilles Point de mire^{MC}

Point de mire 30/70	27 juin 2009
Point de mire 40/60	27 juin 2009
Point de mire 50/50	27 juin 2009
Point de mire 60/40	27 juin 2009
Point de mire 75/25	27 juin 2009
Point de mire 85/15	27 juin 2009

* Les Fonds FÉRIQUE sont offerts exclusivement dans le cadre du Régime de retraite simplifié de Desjardins Sécurité financière pour Cima+Senc.

Le 28 janvier 2011, les noms Marché monétaire, Obligations, Obligations à long terme, Diversifié conservateur, Actions canadiennes dividendes, Actions canadiennes CAPR, Petites entreprises nord-américaines, Américain indice plus et Actions américaines de grande capitalisation UBS ont été modifiés et sont maintenant présentés sous les noms respectifs de Marché monétaire Fiera Sceptre, Obligations Fiera Sceptre, Obligations à long terme Fiera Sceptre, Équilibré diversifié Fiera Sceptre, Actions canadiennes valeur Fiera Sceptre, Actions canadiennes croissance Fiera Sceptre, Petites entreprises nord-américaines Fiera Sceptre, Américain indicel couvert Fiera Sceptre et Actions américaines UBS.

Le 15 septembre 2011, quatre Fonds communs Desjardins Sécurité financière (Fonds cédants) ont fusionné avec quatre autres Fonds communs Desjardins Sécurité financière (Fonds recevants) tel que présenté ci-dessous :

FONDS CÉDANTS

Actions canadiennes valeur Bernstein
Petites entreprises nord-américaines Fiera Sceptre
Actions américaines valeur Bernstein
Actions internationales valeur Bernstein

FONDS RECEVANTS

Actions canadiennes Beutel Goodman
Actions canadiennes petite capitalisation Fiera Sceptre
Actions américaines diversifié GE
Actions internationales Sprucegrove

Les titulaires de contrat ont reçu des parts de série 1 des Fonds recevants.

Le total de l'actif net acquis et le nombre de parts émises par le Fonds recevant étaient de :

FONDS RECEVANTS	Actif net acquis par le Fonds recevant (\$)	Nombre de parts émises
Actions canadiennes Beutel Goodman	5 928 631	490 639
Actions canadiennes petite capitalisation Fiera Sceptre	5 542 764	570 231
Actions américaines diversifié GE	2 152 425	208 377
Actions internationales Sprucegrove	24 039 168	2 481 360

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR ») et sont exprimés en dollars canadiens. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-après.

Modifications comptables futures

Normes internationales d'information financière

En février 2008, l'ICCA a annoncé que les PCGR canadiens, pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront remplacés par les normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et s'appliqueront aux états financiers annuels pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

En décembre 2011, l'ICCA a modifié la date d'application des IFRS pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS devront être adoptées pour les états financiers annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

La Compagnie suit l'évolution du programme d'adoption des normes IFRS et, notamment, les éléments-clés suivants :

- les changements de conventions comptables ;
- les incidences sur la technologie de l'information et les systèmes de données ;
- les incidences sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière ;
- les incidences sur le contrôle et les procédures de communication d'information ;
- les incidences sur l'expertise en matière d'information financière.

À ce jour, la Compagnie a terminé la phase Identification ainsi que l'analyse des incidences de la conversion aux normes IFRS. La phase Faisabilité est terminée et l'implantation des solutions est majoritairement complétée. D'ici la transition, la Compagnie surveillera l'évolution des normes IFRS et ajustera, au besoin, son plan de transition.

La Compagnie a déterminé que la conversion aux normes IFRS actuelles modifiera principalement les conventions comptables suivantes :

- Consolidation :

Selon les conventions comptables actuelles (*note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18)*), la consolidation n'est pas requise pour les fonds détenus par d'autres fonds de placement rencontrant les critères de contrôle.

Selon les dispositions de la norme IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, un fonds détenu et dont les critères de contrôle sont rencontrés devra être consolidé dans les états financiers du fonds de placement détenant.

- Classification des parts :

Selon les conventions comptables actuelles (CPN-149, *Comptabilisation des actions rachetables au gré du détenteur ou obligatoirement rachetables par l'émetteur*), les parts sont présentées à l'avoir des porteurs de parts.

Selon les dispositions de la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*, et IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts seront classées au passif ou à l'avoir des porteurs de parts en fonction des caractéristiques des parts.

- Impôts sur le résultat :

Selon les conventions comptables actuelles (CPN-107, *Application du chapitre 3465 aux fiducies de fonds commun de placement, aux fiducies de placement immobilier, aux fiducies de redevances et aux fiducies de revenu*), les fonds de placement ne présentent aucun montant à titre d'impôts futurs.

Selon les dispositions de la norme IAS 12, *Impôts sur le résultat*, aucune exception similaire au CPN-107 n'est permise. Par conséquent, les fonds de placement devront constater un actif ou passif d'impôts futurs lorsqu'applicable.

- État des flux de trésorerie :

Selon les conventions comptables actuelles (chapitre 1540, *États des flux de trésorerie*), la présentation de l'état des flux de trésorerie n'est pas requise lorsque les informations relatives aux flux de trésorerie sont évidentes à la lecture des autres états financiers ou est divulguée par voie de note.

Selon les dispositions de la norme IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, la présentation de l'état des flux de trésorerie sera requise pour toutes les entités.

Une équipe a été nommée afin de coordonner le projet de conversion aux normes IFRS. Dès 2013, l'équipe commencera à recueillir les données comparatives en date du 31 décembre 2013 en vue de préparer les états financiers annuels pour la période qui se terminera le 31 décembre 2014 selon les PCGR canadiens et en conformité avec les normes IFRS. D'ici le basculement aux normes IFRS en 2014, le gestionnaire continuera de suivre de près l'évolution des IFRS.

Compte tenu de l'évolution des normes, la Compagnie a déterminé que le passage aux normes IFRS n'aura aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds. Une communication de l'incidence quantitative sera présentée dans les états financiers annuels au 31 décembre 2013.

Utilisation d'estimations

Les présents états financiers comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction, qui influent sur les montants des actifs et des passifs présentés, ainsi que sur les montants des revenus et des dépenses constatés au cours des périodes visées par les états financiers. Ces estimations sont faites en fonction de l'information disponible à la date de publication des états financiers. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Évaluation des placements

Les PCGR du Canada exigent que la juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs soit calculée selon le cours acheteur/vendeur du placement compte tenu de la position du placement (acheteur/vendeur).

En ce qui concerne les opérations effectuées par les titulaires de contrat, la valeur liquidative est calculée selon le prix de clôture des placements (désigné sous le nom « valeur liquidative »), alors que pour les états financiers, l'actif net est calculé selon les cours acheteur/vendeur des placements (désignés sous le nom « actif net »).

Conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, une comparaison entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part est présentée dans la note Rapprochement de l'actif net par part aux états financiers avec la valeur liquidative par part utilisée à des fins autres que les états financiers (voir note 3).

Les placements et les instruments financiers dérivés sont réputés être classés dans les instruments détenus à des fins de transaction et, à ce titre, doivent être enregistrés à la juste valeur, laquelle est établie comme suit :

Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire sont inscrits au cours acheteur.

Titres de participation

Les titres de participation sont inscrits au cours acheteur de la Bourse accréditée où le titre correspondant est principalement négocié.

Bons de souscription

Les bons de souscription non cotés sont évalués à l'aide du modèle Black & Scholes.

Obligations, titres hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

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



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Fonds de placement et société en commandite

Les parts des fonds sous-jacents sont inscrites à la valeur liquidative par part, fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent ou des sociétés en commandite, 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 de ces instruments correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait leur liquidation à la date d'évaluation; cette valeur est comptabilisée dans la « Plus-value (moins-value) non réalisée sur dérivés » à l'état de l'actif net. Au 31 décembre 2011, les contreparties aux contrats de change et aux contrats à terme ont une cote de crédit d'au moins « A-2 » de l'agence *Standard & Poor's* (« A-1 » au 31 décembre 2010).

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. Ces procédures couvrent entre autres les titres en arrêt de transaction, les titres de sociétés privées ainsi que les titres non-liquides. La juste valeur des titres établie aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des Fonds peut différer du cours acheteur ou vendeur le plus récent des titres.

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. 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 des résultats. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé au poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » à l'état des résultats. Lors de la disposition d'un placement, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats.

Prêts de titres

Le revenu réalisé sur le prêt de titres est inscrit à titre de « Revenu provenant de prêts de titres » à l'état des résultats, selon la comptabilité de caisse. Les titres prêtés sont présentés dans le portefeuille de placements. Les espèces données en garantie aux fonds d'investissement et l'obligation de rembourser ces espèces sont présentées à l'état de l'actif net. La valeur totale des titres prêtés et de la garantie connexe détenue en fiducie est présentée à la Note 9.

Trésorerie

L'encaisse et le découvert bancaire sont réputés être détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à la juste valeur.

Autres éléments d'actif et de passif

En vertu du chapitre 3855, la couverture déposée 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 contrats à terme standardisés, les charges à payer, les retraits à payer et la somme à payer pour l'achat de titres sont classés dans les passifs financiers et sont constatés au coût. Étant donné leur nature à court terme, leur valeur au coût se rapproche de leur juste valeur.

Revenus

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêts est comptabilisé au fur et à mesure qu'il est gagné et le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Le poste Intérêts peut inclure des revenus provenant d'autres sources. Les distributions en intérêts et en dividendes reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution. Les distributions reçues des placements dans des fiducies de revenu et de redevances sont classées dans les revenus, les gains en capital ou les remboursements de capital en fonction des montants présentés par les gestionnaires de ces fiducies. En l'absence d'informations détaillées, le gestionnaire ventilerait les sommes à sa discrétion.

À la liquidation des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte des instruments détenus à des fins de couverture est inclus au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats. Le gain ou la perte des instruments 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 étrangères

La juste valeur des instruments financiers libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens au cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les dépenses, exprimés en monnaie étrangère, sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur aux dates des opérations.

Les gains et les pertes de change matérialisés sont inclus dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats. L'écart entre les gains et les pertes de change non matérialisés au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé dans le poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » de ce même état.

Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation par part présentée à l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation par série, divisée par le nombre moyen de parts en circulation par série au cours de cet exercice.

3. RAPPROCHEMENT DE L'ACTIF NET PAR PART AUX ÉTATS FINANCIERS AVEC LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART UTILISÉE À DES FINS AUTRES QUE LES ÉTATS FINANCIERS

Le rapprochement est présenté ci-dessous :

			Actif net par part présenté aux états financiers \$	Valeur liquidative par part utilisée à des fins autres que les états financiers \$
FONDS COMMUNS DESJARDINS SÉCURITÉ FINANCIÈRE				
Titres à revenu fixe				
Marché monétaire Fiera Sceptre	Série 1	2011	61,56	61,56
		2010	60,87	60,87
	Série O	2011	10,20	10,20
		2010	10,07	10,07
Desjardins revenu court terme		2011	10,59	10,59
		2010	10,18	10,18
Hypothèques		2011	357,80	358,11
		2010	335,51	335,78
DSF BlackRock® indiciel obligations univers	Série 1	2011	16,82	16,82
		2010	15,36	15,36
	Série O	2011	11,56	11,56
		2010	10,53	10,53
Revenu Éthique		2011	12,27	12,27
		2010	11,26	11,26
Revenu Beutel Goodman		2011	11,77	11,77
		2010	10,94	10,94
Obligations Fiera Sceptre		2011	577,54	577,54
		2010	522,71	522,71
Desjardins obligations canadiennes		2011	11,50	11,50
		2010	10,46	10,46
Titres à revenu fixe McLean Budden		2011	25,51	25,51
		2010	23,51	23,51
Desjardins obligations opportunités		2011	11,58	11,58
		2010	10,63	10,63
Obligations canadiennes Addenda		2011	14,43	14,43
		2010	13,52	13,52
Revenu fixe tactique Fiera Sceptre		2011	10,71	10,71
		2010	—	—
DSF BlackRock® indiciel obligations long terme	Série 1	2011	14,82	14,82
		2010	12,56	12,56
	Série O	2011	13,09	13,09
		2010	11,07	11,07
Obligations à long terme Fiera Sceptre		2011	20,82	20,82
		2010	17,63	17,63
Fonds équilibrés				
Équilibré Beutel Goodman		2011	10,74	10,74
		2010	10,76	10,76
Fidelity équilibre Canada		2011	20,70	20,70
		2010	20,69	20,69
Croissance du revenu Trimark		2011	23,28	23,28
		2010	23,78	23,78
Équilibré Jarislowsky Fraser	Série 1	2011	15,76	15,76
		2010	15,52	15,52
	Série O	2011	9,89	9,89
		2010	—	—
Équilibré diversifié Fiera Sceptre		2011	275,53	275,53
		2010	278,86	278,86



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

			Actif net par part présenté aux états financiers	Valeur liquidative par part utilisée à des fins autres que les états financiers
			\$	\$
Équilibré Greystone		2011	10,54	10,54
		2010	11,05	11,05
Équilibré de croissance McLean Budden	Série 1	2011	38,74	38,74
		2010	42,04	42,04
	Série O	2011	10,11	10,11
		2010	10,93	10,93
Actions canadiennes				
Actions canadiennes valeur Fiera Sceptre		2011	15,79	15,79
		2010	17,13	17,13
Actions canadiennes Beutel Goodman		2011	12,13	12,13
		2010	12,94	12,94
Desjardins actions canadiennes valeur		2011	10,51	10,51
		2010	12,03	12,03
Fidelity Frontière Nord ^{MD}		2011	18,20	18,20
		2010	19,55	19,55
Actions canadiennes Jarislowsky Fraser	Série 1	2011	22,91	22,91
		2010	24,43	24,43
	Série O	2011	9,21	9,21
		2010	—	—
Actions canadiennes Éthique		2011	14,41	14,41
		2010	15,06	15,06
DSF BlackRock® indiciel actions canadiennes	Série 1	2011	22,27	22,27
		2010	24,46	24,46
	Série O	2011	10,79	10,79
		2010	11,82	11,82
Actions canadiennes McLean Budden	Série 1	2011	19,82	19,82
		2010	23,24	23,24
	Série O	2011	8,51	8,51
		2010	—	—
DSF BlackRock® actif actions canadiennes		2011	24,67	24,67
		2010	26,71	26,71
Actions canadiennes core Fiera Sceptre		2011	8,96	8,96
		2010	—	—
Actions canadiennes GE		2011	23,28	23,31
		2010	26,93	26,98
Actions canadiennes croissance Fiera Sceptre		2011	633,72	634,83
		2010	747,75	748,80
Desjardins actions canadiennes croissance		2011	10,49	10,49
		2010	11,71	11,71
Actions canadiennes Greystone		2011	9,62	9,62
		2010	11,32	11,32
Actions canadiennes de croissance McLean Budden		2011	26,55	26,55
		2010	34,00	34,00
Sociétés à petite capitalisation Bissett		2011	33,50	33,50
		2010	37,58	37,58
Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton		2011	13,58	13,58
		2010	15,38	15,38
Actions canadiennes petite capitalisation Fiera Sceptre		2011	9,42	9,42
		2010	—	—

			Actif net par part présenté aux états financiers	Valeur liquidative par part utilisée à des fins autres que les états financiers
			\$	\$
Actions étrangères				
Américain indicel couvert Fiera Sceptre		2011	18,80	18,80
		2010	18,65	18,65
DSF BlackRock® indicel actions ÉU	Série 1	2011	13,22	13,22
		2010	12,70	12,70
	Série O	2011	11,49	11,49
		2010	11,02	11,02
Desjardins actions américaines valeur		2011	11,07	11,07
		2010	10,87	10,87
Actions américaines diversifié GE		2011	11,19	11,19
		2010	11,06	11,06
Actions américaines UBS		2011	9,71	9,71
		2010	9,77	9,77
Actions américaines McLean Budden	Série 1	2011	11,46	11,46
		2010	11,68	11,68
	Série O	2011	10,44	10,44
		2010	10,61	10,61
Desjardins actions américaines croissance		2011	10,82	10,82
		2010	11,63	11,63
Fonds Trimark		2011	20,67	20,67
		2010	19,88	19,88
Actions mondiales Hexavest	Série 1	2011	12,88	12,88
		2010	12,97	12,97
	Série O	2011	9,83	9,83
		2010	—	—
Actions mondiales Sprucegrove		2011	10,13	10,13
		2010	10,61	10,61
Actions mondiales valeur Bernstein		2011	5,28	5,28
		2010	6,05	6,05
Actions mondiales Fiera Sceptre		2011	9,82	9,82
		2010	—	—
Actions mondiales MFS	Série 1	2011	10,41	10,41
		2010	10,63	10,63
	Série O	2011	9,42	9,42
		2010	—	—
Actions mondiales Éthique		2011	12,21	12,21
		2010	13,29	13,29
Actions mondiales McLean Budden	Série 1	2011	15,14	15,14
		2010	16,16	16,16
	Série O	2011	9,92	9,92
		2010	10,54	10,54
DSF BlackRock® indicel MSCI monde tous pays	Série 1	2011	9,36	9,36
		2010	—	—
	Série O	2011	9,37	9,37
		2010	—	—
Actions internationales Sprucegrove		2011	9,99	9,99
		2010	10,98	10,98
Desjardins actions outre-mer valeur		2011	11,22	11,22
		2010	11,47	11,47
Actions internationales Sélect Pyramis		2011	9,49	9,49
		2010	10,61	10,61
International d'actions Templeton		2011	13,23	13,23
		2010	14,73	14,73



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

			Actif net par part présenté aux états financiers	Valeur liquidative par part utilisée à des fins autres que les états financiers
			\$	\$
DSF BlackRock® indiciel actions MSCI EAEO	Série 1	2011	10,19	10,19
		2010	11,32	11,32
	Série O	2011	9,71	9,71
Actions internationales GE	Série 1	2010	10,76	10,76
		2011	10,25	10,25
	Série O	2010	11,96	11,96
Actions internationales Baillie Gifford	Série 1	2011	9,07	9,07
		2010	10,56	10,56
	Série O	2011	10,87	10,88
Desjardins actions outre-mer croissance	Série 1	2010	11,88	11,89
		2011	10,26	10,27
	Série O	2010	—	—
Desjardins actions mondiales petite capitalisation	Série 1	2011	10,81	10,81
		2010	11,85	11,85
	Série O	2011	11,07	11,07
Fonds spécialisés	Série 1	2010	12,00	12,00
		2011	10,81	10,81
	Série O	2010	11,85	11,85
Immobilier mondial	Série 1	2011	11,07	11,07
		2010	12,00	12,00
	Série O	2011	10,81	10,81
Marchés émergents DGIA	Série 1	2010	11,85	11,85
		2011	11,07	11,07
	Série O	2010	12,00	12,00
Stratégies alternatives DGIA	Série 1	2011	6,58	6,58
		2010	6,90	6,90
	Série O	2011	9,96	9,96
Desjardins placements complémentaires	Série 1	2010	11,70	11,70
		2011	9,79	9,80
	Série O	2010	10,53	10,54
Portefeuilles de répartition de l'actif	Série 1	2011	11,39	11,39
		2010	10,87	10,87
	Série O	2010	10,87	10,87
Multigestion 20/80	Série 1	2011	16,18	16,18
		2010	15,50	15,50
	Série O	2011	16,57	16,57
Multigestion 35/65	Série 1	2010	16,15	16,15
		2011	16,41	16,41
	Série O	2010	16,41	16,41
Multigestion 50/50	Série 1	2011	16,89	16,89
		2010	17,58	17,58
	Série O	2011	17,13	17,13
Multigestion 65/35	Série 1	2010	18,22	18,22
		2011	17,22	17,22
	Série O	2010	19,10	19,10
Multigestion 80/20	Série 1	2011	10,35	10,35
		2010	—	—
	Série O	2011	10,13	10,13
Multigestion 100	Série 1	2010	—	—
		2011	10,12	10,12
	Série O	2010	—	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® retraite 1	Série 1	2011	9,98	9,98
		2010	—	—
	Série O	2011	9,74	9,74
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2015	Série 1	2010	—	—
		2011	9,53	9,53
	Série O	2010	—	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2020	Série 1	2011	9,37	9,37
		2010	—	—
	Série O	2011	9,24	9,24
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2025	Série 1	2010	—	—
		2011	9,24	9,24
	Série O	2010	—	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2030	Série 1	2011	9,24	9,24
		2010	—	—
	Série O	2011	9,24	9,24
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2035	Série 1	2010	—	—
		2011	9,24	9,24
	Série O	2010	—	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2040	Série 1	2011	9,24	9,24
		2010	—	—
	Série O	2011	9,24	9,24
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2045	Série 1	2010	—	—
		2011	9,24	9,24
	Série O	2010	—	—

		Actif net par part présenté aux états financiers \$	Valeur liquidative par part utilisée à des fins autres que les états financiers \$
Fonds FÉRIQUE			
FÉRIQUE Équilibré	2011	12,35	12,35
	2010	12,50	12,50
FÉRIQUE Actions	2011	14,52	14,52
	2010	16,33	16,33
FÉRIQUE Mondial	2011	9,21	9,21
	2010	9,84	9,84
Portefeuilles Point de mire^{MC}			
Point de mire 30/70	2011	11,69	11,69
	2010	11,20	11,20
Point de mire 40/60	2011	11,68	11,68
	2010	11,30	11,30
Point de mire 50/50	2011	11,49	11,49
	2010	11,40	11,40
Point de mire 60/40	2011	11,53	11,53
	2010	11,57	11,57
Point de mire 75/25	2011	11,52	11,52
	2010	11,73	11,73
Point de mire 85/15	2011	11,48	11,48
	2010	11,83	11,83

4. PARTS D'UN FONDS ET VALEUR DES PARTS

Structure des Fonds et des parts

Les Fonds sont des actifs en propriété exclusive de Desjardins Sécurité financière et ils sont distincts des autres actifs de la Compagnie. À l'exception des cas où la Compagnie a acquis un intérêt dans un Fonds, les actifs des Fonds ne peuvent être utilisés qu'aux fins du paiement de prestations en vertu des contrats.

Chaque Fonds comporte des séries de parts, lesquelles sont attribuées à chaque contrat 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 vertu de ce contrat.

Les parts de la même série d'un Fonds ont la même valeur liquidative par part. 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 rachats et des transferts entre les Fonds. À la suite de ces transactions, des parts sont attribuées à leur contrat ou retirées 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.

Les frais de rachat et de gestion varient selon les séries (voir la Note 5). La valeur liquidative par part est déterminée séparément pour les parts de chaque série de chaque Fonds, chaque jour de Bourse au moyen de la division de l'actif net du Fonds par le nombre de ses parts en circulation.



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Nombre de parts

Le nombre de parts en circulation de chaque Fonds aux 31 décembre 2011 et 2010 et le nombre de parts attribuées ou rachetées des contrats au cours de chaque exercice sont les suivants :

	Parts en circulation		Parts attribuées		Parts rachetées	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
FONDS COMMUNS DSF						
Titres à revenu fixe						
Marché monétaire Fiera Sceptre						
Série 1	1 069 753	1 085 485	568 107	873 399	583 839	809 572
Série O	1 169 113	299 804	1 016 880	321 972	147 571	22 168
Desjardins revenu court terme	323 082	5 000	325 999	5 000	7 917	—
Hypothèques	82 946	87 838	12 421	26 606	17 313	64 175
DSF BlackRock® indiciel obligations univers						
Série 1	9 556 050	10 527 417	4 404 519	4 382 706	5 375 886	2 266 291
Série O	1 793 442	1 379 892	647 735	1 504 692	234 185	124 800
Revenu Éthique	144 377	155 834	9 324	161 723	20 781	20 917
Revenu Beutel Goodman	11 290 673	7 332 867	7 105 022	7 557 319	3 147 216	383 458
Obligations Fiera Sceptre	335 990	325 855	106 691	110 612	96 556	68 948
Desjardins obligations canadiennes	392 639	5 000	409 105	5 000	21 466	—
Titres à revenu fixe McLean Budden	1 684 393	1 579 919	460 383	419 948	355 909	214 099
Desjardins obligations opportunités	303 555	5 000	320 362	5 000	21 807	—
Obligations canadiennes Addenda	5 591 910	6 180 921	1 574 663	2 813 030	2 163 674	7 035 455
Revenu fixe tactique Fiera Sceptre	41 435	—	41 560	—	125	—
DSF BlackRock® indiciel obligations long terme						
Série 1	1 747 675	1 360 135	847 858	424 133	460 318	663 520
Série O	1 571 408	22 967	1 707 234	22 968	158 793	1
Obligations à long terme Fiera Sceptre	3 013 158	3 526 894	1 080 086	1 291 908	1 593 822	529 902
Fonds équilibrés						
Équilibré Beutel Goodman	1 731 841	1 508 376	325 839	1 517 592	102 374	9 216
Fidelity équilibre Canada	1 044 806	842 699	572 154	408 291	370 047	184 457
Croissance du revenu Trimark	1 763 867	1 753 371	174 755	195 718	164 259	307 789
Équilibré Jarislowsky Fraser						
Série 1	3 432 193	3 848 837	458 209	607 527	874 853	353 038
Série O	16 961	—	17 316	—	355	—
Équilibré diversifié Fiera Sceptre	284 637	305 039	47 353	25 771	67 755	35 531
Équilibré Greystone	1 503 738	1 459 537	146 064	1 468 614	101 863	9 077
Équilibré de croissance McLean Budden						
Série 1	3 616 033	3 540 514	459 543	318 515	384 024	274 655
Série O	6 397	2 084	4 455	3 766	142	1 682
Actions canadiennes						
Actions canadiennes valeur Fiera Sceptre	459 619	449 353	179 193	224 989	168 927	166 070
Actions canadiennes Beutel Goodman	3 287 542	1 749 137	2 178 879	1 737 283	640 474	67 712
Desjardins actions canadiennes valeur	120 668	15 000	107 789	15 000	2 121	—
Fidelity Frontière Nord ^{MD}	788 004	800 028	140 826	149 942	152 850	179 515
Actions canadiennes Jarislowsky Fraser						
Série 1	3 408 789	3 110 822	1 341 423	1 192 453	1 043 456	1 179 027
Série O	157 964	—	159 702	—	1 738	—
Actions canadiennes Éthique	68 036	55 582	15 257	30 274	2 803	1 436
DSF BlackRock® indiciel actions canadiennes						
Série 1	1 023 045	853 855	403 410	369 051	234 220	106 941
Série O	1 128 039	59 604	1 124 244	59 846	55 809	242
Actions canadiennes McLean Budden						
Série 1	203 686	197 076	63 351	73 082	56 741	48 758
Série O	1 577	—	1 803	—	226	—

	Parts en circulation		Parts attribuées		Parts rachetées	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
DSF BlackRock® actif actions canadiennes	2 393 825	2 102 684	1 139 320	638 019	848 179	546 648
Actions canadiennes core Fiera Sceptre	20 531	—	20 540	—	9	—
Actions canadiennes GE	2 442 954	1 983 396	1 134 561	945 188	675 003	445 117
Actions canadiennes croissance Fiera Sceptre	82 186	93 682	14 441	7 822	25 937	11 782
Desjardins actions canadiennes croissance	242 198	15 000	239 766	15 000	12 568	—
Actions canadiennes Greystone	755 247	15 000	888 550	15 000	148 303	—
Actions canadiennes de croissance McLean Budden	3 511 202	3 299 986	1 038 771	1 014 967	827 555	1 316 689
Société à petite capitalisation Bissett	511 277	562 635	235 756	135 849	287 114	329 077
Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton	2 854 351	2 491 140	1 571 712	1 208 544	1 208 501	1 234 418
Actions canadiennes petite capitalisation Fiera Sceptre	668 320	—	704 536	—	36 216	—
Actions étrangères						
Américain indicel couvert Fiera Sceptre	1 205 239	1 324 806	408 689	218 169	528 256	180 569
DSF BlackRock® indicel actions EU						
Série 1	1 498 209	1 267 809	684 873	1 136 920	454 473	69 206
Série O	1 036 090	805 693	351 117	842 677	120 720	36 984
Desjardins actions américaines valeur	62 681	15 000	51 408	15 000	3 727	—
Actions américaines diversifié GE	2 391 152	2 203 702	946 127	2 213 750	758 677	99 863
Actions américaines UBS	918 067	957 324	102 800	397 663	142 057	1 227 669
Actions américaines McLean Budden						
Série 1	4 051 979	3 835 259	1 788 716	1 252 327	1 571 996	1 309 524
Série O	512 066	511 715	185 321	533 879	184 970	22 164
Desjardins actions américaines croissance	167 529	15 000	160 572	15 000	8 043	—
Fonds Trimark	927 464	863 124	256 966	275 839	192 626	203 451
Actions mondiales Hexavest						
Série 1	3 067 919	1 953 211	1 861 641	1 637 089	746 933	146 927
Série O	435 393	—	448 006	—	12 613	—
Actions mondiales Sprucegrove	22 312	15 029	7 549	15 029	266	—
Actions mondiales valeur Bernstein	3 621 882	4 810 711	878 998	333 546	2 067 827	371 469
Actions mondiales Fiera Sceptre	158 521	—	167 000	—	8 479	—
Actions mondiales MFS						
Série 1	982 006	430 170	644 918	464 867	93 082	34 697
Série O	816 653	—	891 612	—	74 959	—
Actions mondiales Éthique	418 063	256 305	267 339	225 190	105 581	28 087
Actions mondiales McLean Budden						
Série 1	1 351 459	1 374 599	198 276	211 961	221 416	155 012
Série O	4 843	2 765	2 194	2 774	116	9
DSF BlackRock® indicel MSCI monde tous pays						
Série 1	15 000	—	15 000	—	—	—
Série O	809 334	—	883 350	—	74 016	—
Actions internationales Sprucegrove	4 318 198	316 565	4 255 484	338 157	253 851	21 592
Desjardins actions outre-mer valeur	154 484	15 000	146 251	15 000	6 767	—
Actions internationales Sélect Pyramis	967 030	15 000	1 039 829	15 000	87 799	—
International d'actions Templeton	193 700	183 031	64 987	66 431	54 318	33 308
DSF BlackRock® indicel actions MSCI EAEO						
Série 1	985 473	802 268	317 692	369 830	134 487	96 970
Série O	229 380	35 921	205 176	35 991	11 717	70
Actions internationales GE						
Série 1	2 447 305	2 320 033	900 815	1 292 260	773 543	2 243 920
Série O	100	100	—	100	—	—
Actions internationales Baillie Gifford						
Série 1	3 093 274	2 467 996	1 562 598	938 504	937 320	517 738
Série O	13 927 703	—	13 927 703	—	—	—
Desjardins actions outre-mer croissance	60 968	15 000	49 579	15 000	3 611	—
Desjardins actions mondiales petite capitalisation	41 506	15 000	27 440	15 000	934	—



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

	Parts en circulation		Parts attribuées		Parts rachetées	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Fonds spécialisés						
Immobilier mondial	3 774 070	3 201 052	1 939 036	1 432 227	1 366 018	3 113 318
Marché émergents DGIA	2 995 789	2 159 349	1 649 596	1 618 436	813 156	202 591
Stratégies alternatives DGIA	696 240	813 759	212 344	66 876	329 863	38 265
Desjardins placements complémentaires	148 877	15 000	141 543	15 000	7 666	—
Portefeuilles de répartition de l'actif						
Multigestion 20/80	2 260 822	2 227 572	958 490	909 054	925 240	507 593
Multigestion 35/65	3 786 607	3 664 386	1 566 688	1 213 135	1 444 467	703 606
Multigestion 50/50	9 367 978	9 470 355	2 821 391	2 627 485	2 923 768	1 700 551
Multigestion 65/35	7 686 077	7 753 016	2 294 020	2 182 620	2 360 959	1 403 616
Multigestion 80/20	3 480 464	3 417 385	1 206 871	1 017 814	1 143 792	638 060
Multigestion 100	994 604	989 171	268 713	298 144	263 280	216 375
DSF BlackRock® indiciel LifePath® retraite 1	5 393	—	5 412	—	19	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2015	5 000	—	5 000	—	—	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2020	5 280	—	5 280	—	—	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2025	7 085	—	7 189	—	104	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2030	6 406	—	6 491	—	85	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2035	6 247	—	6 248	—	1	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2040	6 632	—	6 633	—	1	—
DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2045	11 315	—	11 535	—	220	—
Fonds FÉRIQUE						
FÉRIQUE Équilibré	54 390	46 221	12 351	10 438	4 182	1 306
FÉRIQUE Actions	60 241	57 924	14 701	12 096	12 384	11 051
FÉRIQUE Mondial	18 055	16 851	3 948	3 909	2 744	957
Portefeuilles Point de mire^{MC}						
Point de mire 30/70	355 087	174 400	237 210	161 453	56 523	3 420
Point de mire 40/60	307 479	151 901	195 303	128 446	39 725	6 405
Point de mire 50/50	1 455 580	1 116 882	592 465	1 186 705	253 767	131 991
Point de mire 60/40	1 070 305	441 173	772 151	330 513	143 019	15 047
Point de mire 75/25	559 809	263 310	364 449	192 349	67 950	17 891
Point de mire 85/15	249 453	140 231	153 876	100 589	44 654	10 508

5. CHARGES

Les frais de gestion des Fonds sont calculés en fonction de leur valeur au marché totale, lors de chaque date d'évaluation, et selon des taux qui varient pour chacun d'entre eux. Les frais d'exploitation représentent les honoraires d'audit.

Les Fonds DSF peuvent détenir un ou plusieurs Fonds de Fiera Sceptre. Lorsque les frais de gestion sont inclus dans le calcul de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, Fiera Sceptre rembourse les Fonds d'une partie de ces frais.

Taxe de vente harmonisée

Les provinces de l'Ontario et de la Colombie-Britannique ont pris des mesures pour mettre en œuvre la taxe de vente harmonisée, qui remplace la taxe de vente provinciale et la taxe fédérale sur les produits et services dans ces provinces. La TVH est entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2010 et est administrée par l'Agence du revenu du Canada. Cette nouvelle taxe n'a pas eu d'incidence significative sur les montants de taxe chargés aux Fonds.

6. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les Fonds versent des frais de gestion, tel que présentés à l'état des résultats, à la Compagnie, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés mensuellement. Ces opérations 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.

7. INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Informations préliminaires DSF

L'actif des Fonds communs de DSF est détenu par la Compagnie au nom 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.

Pour les fonds de fonds, des détails concernant les principaux titres du portefeuille de(s) fonds sous-jacent(s) sont présentés en annexe de l'état des résultats.

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les instruments financiers sont classés à leur juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux qui reflète l'importance des données utilisées dans l'établissement de la juste valeur des instruments :

- Niveau 1 : les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- Niveau 2 : les données autres que les prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) ;
- Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut résulter en un transfert entre niveaux.

Gestion des risques financiers

Les activités des Fonds exposent ces derniers à divers risques financiers, dont le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), 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 en atténuer l'incidence négative éventuelle sur le rendement des Fonds.

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

Risque de change

Le risque de change s'entend du 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.

Les Fonds sont exposés 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.

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, le cas échéant). Pour le montant nominal des contrats de change à terme, une position acheteur est présentée sous « Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction », et une position vendeur sous « Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction ».

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 s'entend du 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. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, lesquels sont investis dans des titres à taux d'intérêt du marché à court terme.



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Risque de prix

Le risque de prix s'entend du 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.

Tous les placements de titres comportent des risques de pertes en capital. Le conseiller en valeurs compte 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 des instruments financiers. Toutes les positions des Fonds sont surveillées mensuellement par le conseiller en valeurs et révisées trimestriellement par le 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 est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille. Le rendement des placements détenus par les Fonds est surveillé mensuellement par la Compagnie et révisé trimestriellement par le comité de placement.

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 payer le montant total à l'échéance.

Les Fonds sont exposés au risque de crédit et des provisions pour défaillance sont comptabilisées pour les pertes subies avant la date de l'état de l'actif net, le cas échéant.

Toutes 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 risque de crédit propre à l'entité 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.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de faire face à ses engagements en temps opportun ou à un prix raisonnable.

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). Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, au moins 90 % des actifs des Fonds doivent être composés de placements liquides.

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 l'annexe du portefeuille de placements de 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 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 à l'adresse suivante :

200, rue des Commandeurs
Lévis, Québec
G6V 6R2

8. IMPÔTS SUR LE REVENU ET SUR LES GAINS EN CAPITAL

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 compte. Dans le cas de l'intérêt qui s'accumule dans un compte enregistré, les titulaires ne reçoivent pas de feuillet d'impôt annuel. Toutefois, tout montant versé aux titulaires ou anciens titulaires peut être imposable entre leurs mains. Dans le cas de l'intérêt qui s'accumule dans un compte non enregistré, les titulaires reçoivent un feuillet fiscal annuel relatif aux revenus, gains ou pertes attribués. En vertu des lois fiscales actuelles, les Fonds n'ont pas à payer d'impôt sur le revenu, à l'exception des retenues d'impôt étranger qui pourraient s'appliquer.

9. PRÊT DE TITRES

Les Fonds prêtent des titres qu'ils détiennent à des tiers et reçoivent en garantie des titres ou des contreparties en espèces. La juste valeur des titres appartenant aux Fonds qui ont été prêtés et la valeur des sûretés reçues au 31 décembre 2011 sont les suivantes :

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
	\$	\$
Marché monétaire Fiera Sceptre	1 937 458	1 976 212
Hypothèques	4 959 360	5 058 558
Actions canadiennes GE	14 652 036	14 945 077
Actions canadiennes croissance Fiera Sceptre	17 588 030	17 939 791
Américain indicel couvert Fiera Sceptre	49 993	50 993
Stratégies alternatives DGIA	578 068	589 629

Les Fonds exigent des garanties sous forme d'encaisse ou d'autres titres semblables, qui sont acceptables par Desjardins Sécurité financière, et dont la valeur globale ne peut être inférieure à 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

10. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE L'ÉTAT DE L'ACTIF NET

Le 23 janvier 2012, le Fonds commun Desjardins Sécurité Financière Actions canadiennes GE lancera une nouvelle série O.

Le 15 février 2012, un nouveau Fonds sera créé et portera le nom Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Anti-Benchmark TOBAM, série 1. De plus, quatre nouvelles séries seront lancées. Les Fonds qui offriront ces nouvelles séries sont les suivants :

Revenu Beutel Goodman, série O

Actions canadiennes Beutel Goodman, série O

DSF BlackRock® actif actions canadiennes, série O

Obligations à long terme Fiera Sceptre, série O

Toutes les valeurs liquidatives initiales seront à 10,00 \$.

11. DONNÉES COMPARATIVES

Certaines données comparatives des exercices précédents ont été redressées afin de se conformer à la présentation comptable adoptée pour l'exercice courant.



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

Direction

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

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

Auditeur externe

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

David Charbonneau

Premier vice-président, Épargne-retraite collective

Montréal (Québec)
Le 13 avril 2012



RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux titulaires de contrats et au gestionnaire des fonds communs suivants de
Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie :

Fonds Marché monétaire Fiera Sceptre
(auparavant Fonds Marché monétaire)
Fonds Desjardins revenu court terme
Fonds Hypothèques
Fonds DSF BlackRock® indiciel obligations univers
Fonds Revenu Éthique
Fonds Revenu Beutel Goodman
Fonds Obligations Fiera Sceptre (auparavant Fonds Obligations)
Fonds Desjardins obligations canadiennes
Fonds Titres à revenu fixe McLean Budden
Fonds Desjardins obligations opportunités
Fonds Obligations canadiennes Addenda
Fonds Revenu fixe tactique Fiera Sceptre***
Fonds DSF BlackRock® indiciel obligations long terme
Fonds Obligations à long terme Fiera Sceptre
(auparavant Fonds Obligations à long terme)
Fonds Équilibré Beutel Goodman
Fonds Fidelity équilibre Canada
Fonds Croissance du revenu Trimark
Fonds Équilibré Jarislowsky Fraser
Fonds Équilibré diversifié Fiera Sceptre
(auparavant Fonds Diversifié conservateur)
Fonds Équilibré Greystone
Fonds Équilibré de croissance McLean Budden
Fonds Actions canadiennes valeur Fiera Sceptre
(auparavant Fonds Actions canadiennes dividendes)
Fonds Actions canadiennes Beutel Goodman
Fonds Desjardins actions canadiennes valeur
Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD}
Fonds Actions canadiennes Jarislowsky Fraser
Fonds Actions canadiennes Éthique
Fonds DSF BlackRock® indiciel actions canadiennes
Fonds Actions canadiennes McLean Budden
Fonds DSF BlackRock® actif actions canadiennes
Fonds Actions canadiennes core Fiera Sceptre***
Fonds Actions canadiennes GE
Fonds Actions canadiennes croissance Fiera Sceptre
(auparavant Fonds Actions canadiennes CAPR)
Fonds Desjardins actions canadiennes croissance
Fonds Actions canadiennes Greystone
Fonds Actions canadiennes de croissance McLean Budden
Fonds Sociétés à petite capitalisation Bissett
Fonds Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton
Fonds Actions canadiennes petite capitalisation Fiera Sceptre***
Fonds Américain indiciel couvert Fiera Sceptre
(auparavant Fonds américain indice plus)
Fonds DSF BlackRock® indiciel actions ÉU
Fonds Desjardins actions américaines valeur
Fonds Actions américaines diversifié GE

Fonds Actions américaines UBS
(auparavant Fonds Actions américaines de grande capitalisation UBS)
Fonds Actions américaines McLean Budden
Fonds Desjardins actions américaines croissance
Fonds Trimark
Fonds Actions mondiales Hexavest
Fonds Actions mondiales Sprucegrove
Fonds Actions mondiales valeur Bernstein
Fonds Actions mondiales Fiera Sceptre***
Fonds Actions mondiales MFS
Fonds Actions mondiales Éthique
Fonds Actions mondiales McLean Budden
Fonds DSF BlackRock® indiciel MSCI monde tous pays**
Fonds Actions internationales Sprucegrove
Fonds Desjardins actions outre-mer valeur
Fonds Actions internationales Sélect Pyramis
Fonds International d'actions Templeton
Fonds DSF BlackRock® indiciel actions MSCI EAEO
Fonds Actions internationales GE
Fonds Actions internationales Baillie Gifford
Fonds Desjardins actions outre-mer croissance
Fonds Desjardins actions mondiales petite capitalisation
Fonds Immobilier mondial
Fonds Marchés émergents DGIA
Fonds Stratégies alternatives DGIA
Fonds Desjardins placements complémentaires
Fonds Multigestion 20/80
Fonds Multigestion 35/65
Fonds Multigestion 50/50
Fonds Multigestion 65/35
Fonds Multigestion 80/20
Fonds Multigestion 100
Fonds DSF BlackRock® indiciel LifePath® retraite 1*
Fonds DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2015*
Fonds DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2020*
Fonds DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2025*
Fonds DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2030*
Fonds DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2035*
Fonds DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2040*
Fonds DSF BlackRock® indiciel LifePath® 2045*
Fonds FÉRIQUE Équilibré
Fonds FÉRIQUE Actions
Fonds FÉRIQUE Mondial
Portefeuille Point de mire^{MC} 30/70
Portefeuille Point de mire^{MC} 40/60
Portefeuille Point de mire^{MC} 50/50
Portefeuille Point de mire^{MC} 60/40
Portefeuille Point de mire^{MC} 75/25
Portefeuille Point de mire^{MC} 85/15

* Début des opérations en avril 2011

** Début des opérations en mai 2011

*** Début des opérations en juin 2011

(Collectivement appelés les « Fonds »)



RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (suite)

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds qui comprennent les portefeuilles de placements au 31 décembre 2011, les états de l'actif net aux 31 décembre 2011 et 2010, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net des exercices clos à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité du gestionnaire pour les états financiers

Le gestionnaire des Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

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

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

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du portefeuille de placements de chacun des Fonds au 31 décembre 2011, de leur situation financière aux 31 décembre 2011 et 2010, ainsi que des résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur actif net pour l'exercice clos à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Montréal, Québec
Le 13 avril 2012

*Samson Bilan / Deloitte & Touche s.e.m.c.l.*¹

¹ Comptable agréé auditeur permis n° 8845



NOTES



NOTES



Desjardins
Sécurité financière^{MD}

Coopérer pour créer l'avenir

Le rapport annuel 2011 est également disponible sur le site Internet

www.desjardinssecuritefinanciere.com

^{MD} Marque de commerce propriété de Desjardins Sécurité financière

Ce document est imprimé sur du papier Cascades Rolland Enviro100.

