

# ÉTATS FINANCIERS

---

Au 30 novembre 2011



# RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

---

À l'intention des actionnaires du Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) qui comprennent les bilans au 30 novembre 2011 et au 31 mai 2011 et les états des résultats, des évolutions de l'actif net et des flux de trésorerie pour les périodes de six mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010 ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

## *Responsabilité de la direction pour les états financiers*

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

## *Responsabilité des auditeurs*

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 des auditeurs, 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, les auditeurs prennent en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

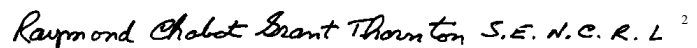
Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## *Opinion*

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) au 30 novembre 2011 et au 31 mai 2011, ainsi que de ses résultats d'exploitation et de ses flux de trésorerie pour les périodes de six mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.



-----  
<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 10881



-----  
<sup>2</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 22092

Montréal, le 22 décembre 2011

# BILANS

---

(en milliers \$, sauf l'actif net par action)

30 novembre 2011

31 mai 2011

## Actif

Investissements en capital de développement (note 4)	4 469 597	4 269 537
Autres investissements (note 5)	3 999 970	4 190 196
Débiteurs et autres actifs (note 8)	670 483	264 248
Encaisse	7 430	6 372
Immobilisations (note 9)	62 713	62 323
Impôts sur les bénéfices	5 252	-
	<u>9 215 445</u>	<u>8 792 676</u>

## Passif

Billets (note 10)	401 698	349 503
Créditeurs et autres passifs (note 12)	638 424	260 894
Impôts sur les bénéfices	-	1 170
Impôts futurs (note 17)	5 287	3 298
	<u>1 045 409</u>	<u>614 865</u>

## Actif net (note 13)

Nombre d'actions de catégorie A en circulation (note 13)	<u>314 486</u>	<u>315 504</u>
--	----------------	----------------

## Actif net par action de catégorie A

	<u>25,98</u>	<u>25,92</u>
--	--------------	--------------

Éventualités (note 14)

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Au nom du conseil d'administration,



Yvon Bolduc, administrateur



Michel Arsenault, administrateur

# RÉSULTATS

PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 NOVEMBRE

(en milliers \$, sauf le bénéfice par action)	2011	2010
<b>Produits</b>		
Intérêts (note 15)	87 573	93 094
Dividendes	33 255	28 355
	<u>120 828</u>	<u>121 449</u>
<b>Charges (note 16)</b>		
Frais corporatifs	18 030	17 882
Frais d'investissements en capital de développement et autres investissements	16 927	15 329
Frais de développement et d'administration de l'Actionnariat et de la Formation économique	17 323	16 046
Taxe sur le capital	-	873
Amortissement des immobilisations corporelles et du développement informatique	2 323	2 118
	<u>54 603</u>	<u>52 248</u>
<b>Revenu net de placement avant impôts</b>	<b>66 225</b>	<b>69 201</b>
Impôts (note 17)	12 960	13 830
<b>Revenu net de placement</b>	<b>53 265</b>	<b>55 371</b>
<b>Gains (pertes) sur investissements en capital de développement et autres investissements</b>		
Réalisés	(25 806)	(18 491)
Variation de la plus-value ou moins-value non réalisée	(7 286)	330 007
Frais de transaction	(1 121)	(702)
	<u>(34 213)</u>	<u>310 814</u>
<b>Bénéfice net</b>	<b>19 052</b>	<b>366 185</b>
Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A	315 552	307 200
<b>Bénéfice par action de catégorie A</b>	<b>0,06</b>	<b>1,19</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

# ÉVOLUTIONS DE L'ACTIF NET

PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 NOVEMBRE

(en milliers \$)	Capital-actions (note 13)			Surplus d'apport (note 13)	Bénéfices non répartis (déficit)		Actif net
	Catégorie A		Souscrit		Réalisés	Non réalisés	
	Série 1	Série 2					
<b>2011</b>							
Solde au début	6 676 628	78 428	727	1 052 330	250 751	118 947	8 177 811
Bénéfice net					26 338	(7 286)	19 052
Émissions d'actions	232 023	3 464					235 487
Variation nette des souscriptions d'actions			23				23
Rachats d'actions	(213 642)	(4 580)		(32 760)	(11 355)		(262 337)
Virement (note 13)	95 000				(95 000)		-
<b>Solde à la fin</b>	<b>6 790 009</b>	<b>77 312</b>	<b>750</b>	<b>1 019 570</b>	<b>170 734</b>	<b>111 661</b>	<b>8 170 036</b>
<b>2010</b>							
Solde au début	6 276 688	76 876	442	1 114 405	167 228	(341 287)	7 294 352
Bénéfice net					36 178	330 007	366 185
Émissions d'actions	233 063	3 996					237 059
Variation nette des souscriptions d'actions			24				24
Rachats d'actions (note 21)	(157 338)	(3 382)		(22 730)	(639)		(184 089)
Virement (note 13)	36 000				(36 000)		-
<b>Solde à la fin</b>	<b>6 388 413</b>	<b>77 490</b>	<b>466</b>	<b>1 091 675</b>	<b>166 767</b>	<b>(11 280)</b>	<b>7 713 531</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

# FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 NOVEMBRE

(en milliers \$)	2011	2010
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	53 265	55 371
Éléments sans effet sur la trésorerie et variation des éléments hors-caisse		
Intérêts capitalisés sur investissements en capital de développement	(1 062)	(5 113)
Intérêts capitalisés sur billets	8 205	7 542
Amortissement des immobilisations corporelles et du développement informatique	2 323	2 118
Impôts futurs	1 989	1 033
Débiteurs et autres actifs	(340 784)	(698 031)
Créditeurs et autres passifs	394 420	687 915
Impôts sur les bénéfiques	(6 422)	7 710
Autres	(926)	1 172
Frais de transactions	(1 101)	(690)
	<b>109 907</b>	<b>59 027</b>
<b>Activités de financement</b>		
Émissions de billets	109 686	60 222
Remboursements de billets	(65 696)	(55 922)
Émissions et souscriptions d'actions	235 510	237 083
Actions rachetées	(255 933)	(186 531)
	<b>23 567</b>	<b>54 852</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'investissements en capital de développement	(372 641)	(263 266)
Produits de cessions d'investissements en capital de développement	204 933	181 066
Acquisitions d'autres investissements	(3 602 449)	(6 346 246)
Produits de cessions d'autres investissements	3 640 298	6 316 550
Immobilisations corporelles	(1 695)	(1 499)
Développement informatique	(862)	(699)
	<b>(132 416)</b>	<b>(114 094)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'encaisse</b>	<b>1 058</b>	<b>(215)</b>
<b>Encaisse au début</b>	<b>6 372</b>	<b>8 536</b>
<b>Encaisse à la fin</b>	<b>7 430</b>	<b>8 321</b>

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation incluent des impôts versés de 18,6 M\$ (30 novembre 2010 : 10,9 M\$).

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

---

## 1. LOI CONSTITUTIVE

### STATUTS ET OBJECTIFS DU FONDS

Le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) (le Fonds), constitué par une loi de l'Assemblée nationale du Québec, est une compagnie à fonds social ayant pour objectifs :

- a) de faire des investissements dans des entreprises québécoises et de leur fournir des services dans le but de créer, maintenir ou sauvegarder des emplois;
- b) de favoriser la formation des travailleurs et travailleuses dans le domaine de l'économie et de leur permettre d'accroître leur influence sur le développement économique du Québec;
- c) de stimuler l'économie québécoise par des investissements stratégiques qui profiteront aux travailleurs et travailleuses ainsi qu'aux entreprises québécoises;
- d) de favoriser le développement des entreprises admissibles en invitant les travailleurs et travailleuses à participer à ce développement par la souscription aux actions du Fonds.

Pour ce faire, le Fonds vise à concentrer la majeure partie de ses investissements en capital de développement dans des placements non garantis, principalement dans de petites et moyennes entreprises (PME) situées au Québec. En règle générale, la participation du Fonds dans des projets vise à demeurer minoritaire.

### NORME DE 60 %

Le Fonds peut faire des investissements en capital de développement dans toute entreprise, avec ou sans garantie. Toutefois, au cours de chaque exercice financier, la part des investissements en capital de développement du Fonds dans des entreprises admissibles qui ne comporte aucune garantie doit représenter, en moyenne, au moins 60 % de l'actif net moyen du Fonds de l'exercice précédent.

Si le Fonds fait défaut dans l'atteinte de ce pourcentage, les émissions d'actions donnant droit aux crédits d'impôt pour l'exercice financier suivant sont limitées à un pourcentage prescrit de la valeur totale des actions émises de l'exercice précédent, à l'exception des actions acquises par retenue sur le salaire et par les contributions de l'employeur prévues aux ententes conclues jusqu'à la fin de l'exercice précédent.

Le pourcentage des investissements en capital de développement moyens admissibles au regard de l'actif net moyen de l'exercice précédent se situe à 71,0 % au 31 mai 2011 (31 mai 2010 : 66,2 %).

Puisque le pourcentage minimal de la norme est atteint au 31 mai 2011, les règles régissant la norme de 60 % ne limitent pas le montant des émissions d'actions pour l'exercice 2011-2012.

## 2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Le Fonds est une société de placement en vertu de la note d'orientation en comptabilité sur les Sociétés de placement du Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) et applique, à cet égard, les principes comptables y afférents.

L'état du résultat étendu n'est pas présenté, car il n'y a aucun élément à y inclure.

### UTILISATION D'ESTIMATIONS

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), la direction doit établir des estimations et poser des hypothèses, notamment dans l'établissement de provisions et l'évaluation à la juste valeur des investissements en capital de développement et autres investissements, qui influent sur les montants figurant dans les états financiers. Les résultats réels pourraient différer des estimations.

### COMPTABILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers sont comptabilisés à la juste valeur à la date de transaction.

Les Débiteurs et autres actifs sont classés comme prêts et créances; les Billets et les Créditeurs et autres passifs, excluant les instruments financiers dérivés, sont classés comme autres passifs. Ces instruments sont comptabilisés au coût amorti qui se rapproche de leur juste valeur.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)

### ÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Tous les investissements en capital de développement et autres investissements sont évalués à la juste valeur établie de la façon suivante :

#### a) Instruments financiers non cotés

Les instruments financiers non cotés sont constitués d'actions, de parts de sociétés, de prêts et avances et de garanties et cautionnements.

Ces instruments sont évalués à la juste valeur en fonction de techniques et de modèles d'évaluation appropriés qui peuvent ne pas être principalement basés sur des informations de marché observables. Les informations de marché observables sont appliquées aux modèles d'évaluation si elles sont disponibles.

La juste valeur déterminée s'appuie sur des hypothèses raisonnables dont tiendraient compte des parties dans le cadre d'une transaction sans lien de dépendance. Certaines hypothèses peuvent avoir un impact significatif sur la juste valeur dont celles retenues pour déterminer les flux monétaires caractéristiques, le niveau de risque et le taux de croissance futur associés à ces flux en tenant compte des conditions économiques, des perspectives d'avenir du secteur d'activité concerné et des conditions propres à l'entreprise.

Les parts de fonds de couverture sont évaluées à la valeur établie par leur administrateur respectif à la date la plus rapprochée de celle du bilan du Fonds.

#### b) Instruments financiers cotés

Les instruments financiers cotés sont constitués d'actions, d'obligations et d'instruments du marché monétaire. Ces instruments sont évalués au cours acheteur à la clôture des marchés à la date du bilan. Lorsque exceptionnellement le marché d'un instrument financier n'est pas actif, celui-ci est alors évalué selon des techniques d'évaluation appropriées dont, entre autres, les méthodes établies pour les instruments financiers non cotés.

#### c) Instruments financiers dérivés

Ces instruments sont évalués selon des techniques d'évaluation appropriées comprenant, entre autres, des modèles d'évaluation d'options utilisant notamment le cours acheteur pour les actifs et le cours vendeur pour les passifs à la clôture des marchés à la date du bilan.

### PRÊTS DE TITRES, TITRES ACHETÉS EN VERTU DE CONVENTIONS DE REVENTE ET TITRES VENDUS EN VERTU DE CONVENTIONS DE RACHAT

Afin de dégager des produits supplémentaires, le Fonds participe au programme de prêts de titres mis en place par son fiduciaire sur les titres dont il a la garde. Ce programme permet de conclure des opérations de prêts de titres, des opérations d'achats de valeurs mobilières et, simultanément, des engagements à les revendre à court terme, à un prix et à une date prédéterminés. Le programme permet également de conclure des opérations de ventes de valeurs mobilières et, simultanément, des engagements à les racheter à court terme, à un prix et à une date prédéterminés. Les produits découlant de la participation du Fonds à ce programme sont présentés sous Intérêts à l'état des résultats.

### IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et amorties en fonction de leur durée probable de vie utile selon les méthodes et les taux annuels suivants :

	Méthodes	Taux
Corporelles		
Bâtisses	linéaire	2,5 %
Mobilier et équipement de bureau	solde décroissant	20,0 %
Équipement informatique	linéaire	25,0 %
Développement informatique	linéaire	33,3 %

Les immobilisations sont soumises à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède les flux de trésorerie non actualisés découlant de leur utilisation et de leur sortie éventuelle. La perte de valeur constatée est mesurée comme l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

---

## 2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)

### CONSTATATION DES PRODUITS

#### a) Intérêts

Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

#### b) Dividendes

Les dividendes non cumulatifs sont comptabilisés à la date de leur déclaration, et les dividendes cumulatifs sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

#### c) Gains et pertes sur investissements en capital de développement et autres investissements

Les gains et les pertes réalisés résultant de cessions d'investissements en capital de développement et autres investissements, incluant les instruments financiers dérivés, sont comptabilisés au moment de la vente et présentés sous Gains (pertes) sur investissements en capital de développement et autres investissements à l'état des résultats et correspondent à l'écart entre le produit de cession et le coût moyen.

### IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le Fonds utilise la méthode de l'actif et du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. En vertu de cette méthode, des impôts futurs sont constatés en fonction des conséquences fiscales prévues des écarts entre la valeur comptable des éléments du bilan et leur valeur fiscale, multipliés par les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels il est prévu que les écarts se résorberont. Les actifs d'impôts futurs sont comptabilisés dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils seront réalisés.

### CONVERSION DE DEVICES

Les éléments d'actif et de passif monétaires et ceux comptabilisés à la juste valeur sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et les charges en devises sont convertis au taux de change à la date de transaction. Les gains et les pertes de change sont constatés à l'état des résultats.

### AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Le coût des prestations de retraite gagnées et des avantages complémentaires de retraite des gestionnaires et des employés est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service, à partir des hypothèses les plus probables de la direction concernant le rendement prévu des actifs des régimes, la progression des salaires et l'âge de départ à la retraite des employés.

Pour les besoins du calcul du taux de rendement prévu des actifs des régimes, ces actifs sont évalués à leur juste valeur.

L'excédent du gain actuariel net ou de la perte actuarielle nette sur 10 % de l'obligation au titre des prestations constituées ou sur 10 % de la juste valeur des actifs du régime, si ce dernier montant est plus élevé, est amorti sur la durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs. La durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs couverts par les régimes se situe entre 8,5 et 12,2 années (31 mai 2011 : entre 8,8 et 12,2 années).

## 3. MODIFICATIONS FUTURES DE CONVENTIONS COMPTABLES

### NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE (IFRS)

Le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé en 2008 que les PCGR du Canada seront remplacés par les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, pour les entités ayant une obligation d'information du public. Le CNC a ensuite confirmé en décembre 2011 que les sociétés de placement, au sens de la note d'orientation en comptabilité sur les Sociétés de placement du Manuel de l'ICCA, devront appliquer les IFRS pour la première fois aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Ainsi, le Fonds a reporté sa date de première application et présentera ses premiers états financiers intermédiaires préparés selon les IFRS le 30 novembre 2014.

Le Fonds respecte son plan de conversion aux IFRS. Des informations supplémentaires sont présentées dans la section « Événements récents » du *Rapport de gestion intermédiaire pour le semestre terminé le 30 novembre 2011*, disponible au siège social du Fonds, sur son site internet au [www.fondsftq.com](http://www.fondsftq.com) ou au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 4. INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

Le *Relevé des investissements en capital de développement, au coût*, audité, est disponible au siège social du Fonds, sur son site internet au [www.fondsftq.com](http://www.fondsftq.com) ou au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

(en milliers \$)	30 novembre 2011			31 mai 2011		
	Coût	Plus-value (moins-value) non réalisée	Juste valeur	Coût	Plus-value (moins-value) non réalisée	Juste valeur
<b>Non garantis</b>						
Actions cotées	621 606	32 467	654 073	564 727	134 799	699 526
Actions et parts non cotées <sup>1</sup>	2 108 040	211 761	2 319 801	2 051 802	46 032	2 097 834
Prêts, obligations et avances	1 523 844	(57 831)	1 466 013	1 488 162	(47 146)	1 441 016
<b>Garantis</b>						
Prêts et avances	34 397	(4 687)	29 710	65 534	(34 373)	31 161
	<b>4 287 887</b>	<b>181 710</b>	<b>4 469 597</b>	<b>4 170 225</b>	<b>99 312</b>	<b>4 269 537</b>

1. Les actions et parts non cotées incluent des parts de fonds de couverture d'une juste valeur de 112,6 M\$ (31 mai 2011 : 119,3 M\$).

La rubrique Investissements en capital de développement inclut des titres en devises, libellés principalement en dollars américains, d'une juste valeur de 325,3 M\$ (31 mai 2011 : 258,6 M\$).

Les ententes d'investissements peuvent comporter des clauses prévoyant des options de conversion et de rachat.

### RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE DES PRÊTS, OBLIGATIONS ET AVANCES À LA JUSTE VALEUR

(en milliers \$)	Taux variables	Taux fixes			Total
		Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	5 ans et plus	
<b>30 novembre 2011</b>					
Non garantis	43 165	355 338	338 625	728 885	1 466 013
Taux moyen effectif (en %)	11,6	2,8 <sup>1</sup>	9,1	7,2	
Garantis	550	26 358	150	2 652	29 710
Taux moyen effectif (en %)	6,5	12,1	8,3	10,1	
<b>31 mai 2011</b>					
Non garantis	51 303	259 882	393 688	736 143	1 441 016
Taux moyen effectif (en %)	11,8	1,1 <sup>1</sup>	9,7	7,7	
Garantis	19 188	4 816	4 477	2 680	31 161
Taux moyen effectif (en %)	6,9	12,4	11,8	9,3	

1. Ce taux moyen inclut des avances remboursables à demande ne portant pas intérêt faites à une société en propriété exclusive au montant de 285,3 M\$ (31 mai 2011 : 235,1 M\$). En excluant ces avances, le taux moyen effectif serait de 11,6% (31 mai 2011 : 10,0%).

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 4. INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT (SUITE)

### RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

(en milliers \$)	Investissements technologiques	Manufacturier et primaire	Services et tourisme	Fonds régional ou local et immobilier	Total
<b>30 novembre 2011</b>					
Coût	908 981	1 045 064	1 508 677	825 165	4 287 887
Plus-value (moins-value) non réalisée	(184 233)	(23 879)	212 361	177 461	181 710
Juste valeur	724 748	1 021 185	1 721 038	1 002 626	4 469 597
Répartition des investissements effectués par les fonds régionaux ou locaux	21 180	79 777	73 850	(174 807)	-
Fonds engagés mais non déboursés <sup>1</sup>	425 905	76 342	554 396	77 893	1 134 536
Garanties et cautionnements <sup>2</sup>		8 940	7 687		16 627
<b>Risque maximal</b>	<b>1 171 833</b>	<b>1 186 244</b>	<b>2 356 971</b>	<b>905 712</b>	<b>5 620 760</b>
<b>31 mai 2011</b>					
Coût	864 934	1 069 118	1 456 434	779 739	4 170 225
Plus-value (moins-value) non réalisée	(212 465)	(82 573)	244 297	150 053	99 312
Juste valeur	652 469	986 545	1 700 731	929 792	4 269 537
Répartition des investissements effectués par les fonds régionaux ou locaux	23 153	76 346	71 973	(171 472)	-
Fonds engagés mais non déboursés <sup>1</sup>	445 769	101 283	290 703	81 023	918 778
Garanties et cautionnements <sup>2</sup>		11 190	7 324		18 514
<b>Risque maximal</b>	<b>1 121 391</b>	<b>1 175 364</b>	<b>2 070 731</b>	<b>839 343</b>	<b>5 206 829</b>

1. Les fonds engagés mais non déboursés représentent les investissements en capital de développement qui ont déjà été convenus et pour lesquels des sommes ont été engagées, mais non encore déboursées à la date du bilan. Les déboursements sont assujettis au respect des modalités prévues aux conventions. Des fonds engagés mais non déboursés, un montant de 502,4 M\$ (31 mai 2011 : 251 M\$) représente des facilités de crédit et des financements de projets de sociétés en exploitation, dont l'échéance moyenne pondérée est de 7 mois (31 mai 2011 : 6 mois); et un montant de 632,1 M\$ (31 mai 2011 : 667,8 M\$) représente des engagements, qui seront déboursés par tranches, auprès de fonds spécialisés, dont l'échéance moyenne pondérée est de 8,8 ans (31 mai 2011 : 8,5 ans). Des engagements d'un montant de 123,7 M\$ (31 mai 2011 : 153,8 M\$) sont en devises, libellés principalement en dollars américains.
2. En vertu de l'article 17 de sa loi constitutive, lorsque le Fonds fait un investissement en capital de développement sous la forme d'une garantie ou d'un cautionnement, il doit établir et maintenir pour la durée d'un tel investissement une réserve équivalente à au moins 50 % de sa valeur. Cette réserve est constituée à même Autres investissements.

### GARANTIES ET CAUTIONNEMENTS

Le Fonds a octroyé des garanties et cautionnements qui ne comportent généralement pas d'échéances spécifiques et qui sont des engagements irrévocables du Fonds à effectuer les paiements d'entreprises partenaires qui ne pourraient pas respecter leurs obligations envers des tiers, pour un montant maximal total non actualisé et aux fins suivantes :

(en milliers \$)	30 novembre 2011	31 mai 2011
Pour l'exploitation et des marges de crédit d'exploitation – sans recours	7 687	8 574
Pour l'exploitation et des marges de crédit d'exploitation – avec recours	8 940	9 940
	<b>16 627</b>	<b>18 514</b>

Au 30 novembre 2011, la moins-value non réalisée relativement aux garanties et cautionnements est de 4,6 M\$ (31 mai 2011 : 3,7 M\$) et est présentée sous Crédeurs et autres passifs.

De plus, dans le cours normal de ses activités, le Fonds conclut diverses conventions prévoyant des indemnités. Ces indemnités concernent habituellement les cessions d'investissements en capital de développement pour les représentations et garanties données et la responsabilité des administrateurs ou dirigeants du Fonds ou ses représentants auprès d'entreprises partenaires. Cette dernière responsabilité est couverte, à certaines conditions, par une assurance responsabilité. La nature de ces conventions ne permet pas de faire une estimation raisonnable du montant maximal que le Fonds pourrait devoir payer aux contreparties. La direction du Fonds estime qu'il y a très peu de risques que ces obligations, en tenant compte des provisions constituées, occasionnent des charges importantes additionnelles.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 5. AUTRES INVESTISSEMENTS

Le *Relevé des autres investissements*, non audité, est disponible au siège social du Fonds, sur son site internet au [www.fondsftq.com](http://www.fondsftq.com) ou au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

(en milliers \$)	30 novembre 2011			31 mai 2011		
	Coût	Plus-value (moins-value) non réalisée	Juste valeur	Coût	Plus-value (moins-value) non réalisée	Juste valeur
Actions et parts	1 447 063	7 220	1 454 283	1 390 782	118 857	1 509 639
Parts de fonds de couverture	237 193	(3 689)	233 504	230 053	(13 614)	216 439
Obligations	1 919 612	91 266	2 010 878	2 246 336	56 749	2 303 085
Instruments du marché monétaire	285 861	368	286 229	153 622	218	153 840
	<b>3 889 729</b>	<b>95 165</b>	<b>3 984 894</b>	<b>4 020 793</b>	<b>162 210</b>	<b>4 183 003</b>
Instruments financiers dérivés	-	15 076	15 076	-	7 193	7 193
	<b>3 889 729</b>	<b>110 241</b>	<b>3 999 970</b>	<b>4 020 793</b>	<b>169 403</b>	<b>4 190 196</b>

La rubrique Autres investissements inclut des titres en devises d'une juste valeur de 1 275,3 M\$ (31 mai 2011 : 1 267,7 M\$), dont principalement 760,2 M\$ (31 mai 2011 : 710 M\$) en dollars américains, 170,7 M\$ (31 mai 2011 : 201,1 M\$) en euros et 162,1 M\$ (31 mai 2011 : 165,6 M\$) en livres sterling.

### RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE

#### OBLIGATIONS

(en milliers \$)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	De 5 à 10 ans	De 10 à 20 ans	De 20 à 30 ans	30 ans et plus	Total
<b>30 novembre 2011</b>							
Juste valeur	242 074	619 384	564 028	187 024	353 788	44 580	2 010 878
Coût	246 604	613 933	529 927	168 194	314 760	46 194	1 919 612
Valeur nominale	239 452	599 030	510 130	144 608	290 795	44 731	1 828 746
Taux moyen effectif (en %)	1,8	3,0	4,1	5,0	4,7	3,0	3,6
Taux moyen nominal (en %)	4,1	3,9	4,6	6,4	5,3	3,2	4,5
<b>31 mai 2011</b>							
Juste valeur	145 987	811 191	629 487	232 977	330 815	152 628	2 303 085
Coût	148 286	807 981	607 105	222 395	309 499	151 070	2 246 336
Valeur nominale	144 576	784 732	593 012	192 101	288 934	146 062	2 149 417
Taux moyen effectif (en %)	2,2	2,9	4,3	4,9	5,0	3,7	3,8
Taux moyen nominal (en %)	3,9	4,0	4,6	6,2	5,5	3,9	4,6

#### INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE

(en milliers \$)	Moins de 1 mois	De 1 à 6 mois	6 mois et plus	Total
<b>30 novembre 2011</b>				
Juste valeur	75 134	211 095		286 229
Taux moyen effectif (en %)	1,1	1,2		1,2
<b>31 mai 2011</b>				
Juste valeur	400	141 548	11 892	153 840
Taux moyen effectif (en %)	1,0	1,2	1,5	1,2

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 5. AUTRES INVESTISSEMENTS (SUITE)

### RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE (SUITE)

#### INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS<sup>1</sup>

(en milliers \$)	Moins de 1 mois	De 1 à 6 mois	6 mois et plus	Total
<b>30 novembre 2011</b>				
Juste valeur				
Contrats à terme sur devises				
Achats	(4 672)	-		(4 672)
Ventes	(2 687)	4 691		2 004
Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	-	-	-	-
Contrats à terme de gré à gré sur taux d'intérêt	(3 914)	1 591		(2 323)
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers	-			-
Contrats de swap sur taux d'intérêt			(3 910)	(3 910)
	(11 273)	6 282	(3 910)	(8 901)
Valeur notionnelle				
Contrats à terme sur devises				
Achats	517 827	4 309		522 136
Ventes	836 642	507 544		1 344 186
Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	20 623	174 788	1 222 285	1 417 696
Contrats à terme de gré à gré sur taux d'intérêt	399 461	387 997		787 458
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers	38 006			38 006
Contrats de swap sur taux d'intérêt			75 000	75 000
<b>31 mai 2011</b>				
Juste valeur				
Contrats à terme sur devises				
Achats	(14)	(5)		(19)
Ventes	(7 846)	116		(7 730)
Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	-	-	-	-
Contrats à terme de gré à gré sur taux d'intérêt	(2 077)			(2 077)
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers	-			-
Contrats à terme normalisés sur produits de base		-		-
Contrats de swap sur taux d'intérêt			(2 475)	(2 475)
	(9 937)	111	(2 475)	(12 301)
Valeur notionnelle				
Contrats à terme sur devises				
Achats	570 838	16 280		587 118
Ventes	884 647	541 922		1 426 569
Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	26 918	100 057	883 231	1 010 206
Contrats à terme de gré à gré sur taux d'intérêt	615 689			615 689
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers	20 067			20 067
Contrats à terme normalisés sur produits de base		1 191		1 191
Contrats de swap sur taux d'intérêt			25 000	25 000

1. La juste valeur nette de ces instruments financiers dérivés est de -8,9 M\$ (31 mai 2011 : -12,3 M\$). La juste valeur de ces instruments dont la valeur est positive est de 15,1 M\$ (31 mai 2011 : 7,2 M\$) et est présentée sous Autres investissements. La juste valeur de ceux dont la valeur est négative est de 24 M\$ (31 mai 2011 : 19,5 M\$) et est présentée sous Créditeurs et autres passifs.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 5. AUTRES INVESTISSEMENTS (SUITE)

### RÉPARTITION DE LA JUSTE VALEUR PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ<sup>1</sup>

(en milliers \$)	Actions et parts	Obligations	Instruments du marché monétaire	Total
<b>30 novembre 2011</b>				
Gouvernements et organismes gouvernementaux		1 345 205	8 999	1 354 204
Institutions financières	80 261	355 559	197 373	633 193
Investissements technologiques	208 877	73 948	19 955	302 780
Manufacturier et primaire	881 927	111 297	59 902	1 053 126
Services et tourisme	516 722	124 869		641 591
Juste valeur	1 687 787	2 010 878	286 229	3 984 894
Fonds engagés mais non déboursés <sup>2</sup>	28 043			28 043
Risque maximal	1 715 830	2 010 878	286 229	4 012 937
<b>31 mai 2011</b>				
Gouvernements et organismes gouvernementaux		1 583 968	32 370	1 616 338
Institutions financières	86 676	420 593	74 662	581 931
Investissements technologiques	218 947	81 271	19 863	320 081
Manufacturier et primaire	897 869	116 151	26 945	1 040 965
Services et tourisme	522 586	101 102		623 688
Juste valeur	1 726 078	2 303 085	153 840	4 183 003
Fonds engagés mais non déboursés <sup>2</sup>	22 648			22 648
Risque maximal	1 748 726	2 303 085	153 840	4 205 651

1. Cette répartition ne tient pas compte de l'impact des changements de répartition d'actifs découlant des instruments financiers dérivés.
2. Les fonds engagés mais non déboursés auprès de fonds d'infrastructure à l'international représentent les autres investissements qui ont déjà été convenus et pour lesquels des sommes ont été engagées, mais non encore déboursées à la date du bilan. Les déboursements sont assujettis au respect des modalités prévues aux conventions. Ces engagements, dont l'échéance moyenne pondérée est de 1,6 an (31 mai 2011 : 2,2 ans), sont en dollars américains.

## 6. HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Les instruments financiers évalués à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées dans la détermination des justes valeurs. La hiérarchie se compose des niveaux suivants :

Niveau 1 : Juste valeur fondée sur les cours de marché (non rajustés) observés sur des marchés actifs pour des instruments financiers identiques.

Niveau 2 : Juste valeur fondée sur les prix cotés pour des instruments financiers semblables ou fondée sur des techniques d'évaluation dont toutes les données importantes sont basées sur des informations de marché observables.

Niveau 3 : Juste valeur fondée sur des techniques d'évaluation dont les données importantes ne sont pas basées sur des informations de marché observables.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 6. HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (SUITE)

(en milliers \$)	Niveau			Total
	1	2	3	
<b>30 novembre 2011</b>				
<b>Investissements en capital de développement</b>				
Non garantis				
Actions cotées	653 249	824		654 073
Actions et parts non cotées			2 319 801	2 319 801
Prêts, obligations et avances		443 187	1 022 826	1 466 013
Garantis				
Prêts et avances			29 710	29 710
	653 249	444 011	3 372 337	4 469 597
<b>Autres investissements</b>				
Actions et parts	1 380 296		73 987	1 454 283
Parts de fonds de couverture			233 504	233 504
Obligations		2 000 332	10 546	2 010 878
Instruments du marché monétaire		286 229		286 229
Instruments financiers dérivés	-	15 076		15 076
	1 380 296	2 301 637	318 037	3 999 970
	2 033 545	2 745 648	3 690 374	8 469 567
<b>Encaisse</b>	7 430			7 430
<b>Instruments financiers dérivés</b>		(23 977)		(23 977)
	2 040 975	2 721 671	3 690 374	8 453 020
<b>31 mai 2011</b>				
<b>Investissements en capital de développement</b>				
Non garantis				
Actions cotées	697 562	1 964		699 526
Actions et parts non cotées			2 097 834	2 097 834
Prêts, obligations et avances		443 257	997 759	1 441 016
Garantis				
Prêts et avances			31 161	31 161
	697 562	445 221	3 126 754	4 269 537
<b>Autres investissements</b>				
Actions et parts	1 432 897		76 742	1 509 639
Parts de fonds de couverture			216 439	216 439
Obligations		2 291 343	11 742	2 303 085
Instruments du marché monétaire		153 840		153 840
Instruments financiers dérivés	-	7 193		7 193
	1 432 897	2 452 376	304 923	4 190 196
	2 130 459	2 897 597	3 431 677	8 459 733
<b>Encaisse</b>	6 372			6 372
<b>Instruments financiers dérivés</b>		(19 494)		(19 494)
	2 136 831	2 878 103	3 431 677	8 446 611

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 6. HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (SUITE)

Les tableaux qui suivent présentent le rapprochement entre les soldes de début et de fin des justes valeurs de niveau 3.

### INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

(en milliers \$)	Actions cotées	Actions et parts non cotées	Prêts, obligations et avances		Total
			Non garantis	Garantis	
<b>30 novembre 2011</b>					
Juste valeur au 31 mai 2011	-	2 097 834	997 759	31 161	3 126 754
Gains (pertes) réalisés	(5 113)	18 631	(8 421)	(491)	4 606
Variation de la plus-value ou moins-value non réalisée	5 652	165 729	14 383	29 685	215 449
Achats	-	141 194	78 658	7 029	226 881
Ventes et règlements	(539)	(103 587)	(59 553)	(37 674)	(201 353)
<b>Juste valeur au 30 novembre 2011</b>	<b>-</b>	<b>2 319 801</b>	<b>1 022 826</b>	<b>29 710</b>	<b>3 372 337</b>
Variation de la plus-value ou moins-value non réalisée de Investissements en capital de développement détenus au 30 novembre 2011	-	144 573	(9 205)	(60)	135 308
<b>30 novembre 2010</b>					
Juste valeur au 31 mai 2010	2 850	1 872 239	1 157 432	30 331	3 062 852
Pertes réalisées	(15 715)	(450)	(11 457)	(1 182)	(28 804)
Variation de la plus-value ou moins-value non réalisée	13 208	51 955	20 543	(6 664)	79 042
Achats	1 000	95 481	253 246	23 172	372 899
Ventes et règlements	(7 625)	(38 833)	(143 223)	(13 659)	(203 340)
Transferts vers le (hors du) niveau 3	6 282		(202 509) <sup>1</sup>		(196 227)
<b>Juste valeur au 30 novembre 2010</b>	<b>-</b>	<b>1 980 392</b>	<b>1 074 032</b>	<b>31 998</b>	<b>3 086 422</b>
Variation de la plus-value ou moins-value non réalisée de Investissements en capital de développement détenus au 30 novembre 2010	8 553	33 038	356	(10 900)	31 047

1. Des débetures non garanties ont été transférées du niveau 3 au niveau 2 puisque leur méthode d'évaluation repose maintenant sur des informations de marché observables.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 6. HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (SUITE)

### AUTRES INVESTISSEMENTS

(en milliers \$)	Actions et parts	Parts de fonds de couverture	Obligations	Total
<b>30 novembre 2011</b>				
Juste valeur au 31 mai 2011	76 742	216 439	11 742	304 923
Pertes réalisées		(5 229)		(5 229)
Variation de la plus-value ou moins-value non réalisée	3 505	9 926	(1 193)	12 238
Achats	460	60 419		60 879
Ventes et règlements	(6 720)	(48 051)	(3)	(54 774)
<b>Juste valeur au 30 novembre 2011</b>	<b>73 987</b>	<b>233 504</b>	<b>10 546</b>	<b>318 037</b>
Variation de la plus-value ou moins-value non réalisée de				
Autres investissements détenus au 30 novembre 2011	3 505	4 809	(1 193)	7 121
<b>30 novembre 2010</b>				
Juste valeur au 31 mai 2010	63 563	220 494	8 281	292 338
Pertes réalisées		(180)		(180)
Variation de la plus-value ou moins-value non réalisée	598	(155)	720	1 163
Achats	4 571	1 069		5 640
Ventes et règlements	(1 675)	(842)	(264)	(2 781)
<b>Juste valeur au 30 novembre 2010</b>	<b>67 057</b>	<b>220 386</b>	<b>8 737</b>	<b>296 180</b>
Variation de la plus-value ou moins-value non réalisée de				
Autres investissements détenus au 30 novembre 2010	598	(155)	714	1 157

Tous les instruments financiers de niveau 3, à l'exception des parts, sont évalués à la juste valeur selon des techniques et modèles d'évaluation dont les résultats sont tributaires d'hypothèses importantes provenant de données non observables sur le marché. Bien que la direction juge que ses évaluations à la juste valeur sont appropriées, l'utilisation d'hypothèses alternatives raisonnablement possibles pourrait résulter en des justes valeurs différentes. Lorsque cela est possible, une analyse de sensibilité aux changements d'hypothèses importantes est réalisée. La direction a évalué la situation et établi que l'utilisation d'hypothèses alternatives raisonnablement possibles ne résulterait pas en des justes valeurs significativement différentes.

Quant à la juste valeur de toutes les parts de niveau 3, le Fonds n'a pas accès à l'information sur les placements sous-jacents, elle est alors basée sur la valeur fournie par le commandité ou l'administrateur externe. Ainsi, aucune autre hypothèse raisonnablement possible n'a pu être utilisée.

## 7. PRÊTS DE TITRES

Dans le cadre du programme de prêts de titres, le fiduciaire obtient, en échange des titres prêtés, des garanties ou des éléments d'actif représentant un montant minimal prescrit par toute loi applicable ou un pourcentage pouvant varier en fonction des meilleures pratiques. Selon les titres prêtés, ce pourcentage se situe entre 102 % et 109 % au 30 novembre 2011 (31 mai 2011 : entre 102 % et 104 %) et la juste valeur des titres prêtés s'établit à 134 M\$ (31 mai 2011 : 98 M\$).

## 8. DÉBITEURS ET AUTRES ACTIFS

(en milliers \$)	30 novembre 2011	31 mai 2011
Débiteurs sur cessions d'investissements en capital de développement et autres investissements	169 820	102 270
Dividendes et intérêts courus	65 409	81 072
Instruments financiers reliés aux titres vendus en vertu de convention de rachat	199 515	-
Titres achetés en vertu de conventions de revente	202 886	-
Autres	32 853	80 906
	<b>670 483</b>	<b>264 248</b>

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 9. IMMOBILISATIONS

(en milliers \$)	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
<b>30 novembre 2011</b>			
Bâtisses <sup>1</sup>	70 368	16 817	53 551
Mobilier et équipement de bureau	17 383	15 224	2 159
Équipement informatique	12 680	7 919	4 761
Développement informatique	16 284	14 042	2 242
	<b>116 715</b>	<b>54 002</b>	<b>62 713</b>
<b>31 mai 2011</b>			
Bâtisses <sup>1</sup>	70 368	15 858	54 510
Mobilier et équipement de bureau	17 169	15 324	1 845
Équipement informatique	11 688	7 413	4 275
Développement informatique	15 348	13 655	1 693
	<b>114 573</b>	<b>52 250</b>	<b>62 323</b>

1. Le coût non amorti de la partie de la bâtisse destinée à la location est de 24,1 M\$ (31 mai 2011 : 24,3 M\$).

## 10. BILLETS

Les billets sont remboursables sur demande et portent intérêt à un taux établi en fonction du taux de rendement de Autres investissements. Ainsi la juste valeur de ces billets provenant des excédents de liquidité des fonds régionaux et locaux et de certains fonds spécialisés, correspond à leur valeur comptable. Le taux d'intérêt au 30 novembre 2011 et au 31 mai 2011 est de 4,25 %.

## 11. MARGES DE CRÉDIT

Le Fonds dispose de marges de crédit au 30 novembre 2011 et au 31 mai 2011 d'un montant de 80 M\$. Ces marges de crédit portent intérêt au taux préférentiel et sont renouvelables annuellement. Au 30 novembre 2011 et au 31 mai 2011, ces marges ne sont pas utilisées.

## 12. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

(en milliers \$)	30 novembre 2011	31 mai 2011
Créditeurs sur acquisitions d'investissements en capital de développement et autres investissements	113 604	142 626
Instruments financiers dérivés	23 977	19 494
Rachats d'actions à payer	19 431	13 274
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	402 401	-
Charges à payer et autres	79 011	85 500
	<b>638 424</b>	<b>260 894</b>

## 13. ACTIF NET

### CAPITAL-ACTIONS

#### Autorisé

#### ACTIONS DE CATÉGORIE A

Nombre illimité d'actions de catégorie A à être émises en séries 1 et 2, sans valeur nominale, avec droit de vote, rachetables et non aliénables à moins d'une autorisation du conseil d'administration.

Les actions de catégorie A, séries 1 et 2, comportent le droit d'être échangées entre elles et prennent rang également entre elles. Cependant, les actions de catégorie A, série 1, ne peuvent être émises qu'à une personne physique qui demande leur transfert à un fiduciaire dans le cadre d'un régime enregistré d'épargne-retraite.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 13. ACTIF NET (SUITE)

### CAPITAL-ACTIONS (suite)

#### Autorisé (suite)

#### ACTIONS DE CATÉGORIE B

Nombre illimité d'actions de catégorie B, sans valeur nominale, sans droit de vote, donnant droit à un dividende préférentiel dont le taux est fixé par le conseil d'administration. En cas de liquidation, elles prennent rang avant les actions de catégorie A.

#### Souscrit

Le capital souscrit représente les sommes d'argent encaissées et pour lesquelles aucune action de catégorie A ne peut être émise en contrepartie en vertu de la politique d'achat de gré à gré. Ces sommes d'argent feront l'objet d'une émission d'actions de catégorie A au moment prévu dans cette politique, au prix de l'action en vigueur à cette date.

#### Modalités de rachat

Le Fonds est tenu de racheter les actions dans les circonstances prévues par sa loi constitutive ou les acheter de gré à gré lors de situations exceptionnelles, prévues dans une politique adoptée à cette fin par le conseil d'administration du Fonds et approuvée par le ministère des Finances du Québec. Le prix de rachat est fixé semestriellement sur la base de la valeur du Fonds.

#### Surplus d'apport

Le surplus d'apport provient de la réduction du capital émis et payé lors de virements et de l'excédent de la valeur moyenne du capital-actions émis sur le prix payé lors du rachat d'actions. Cet excédent est réduit lors de rachats d'actions à un prix supérieur à la valeur moyenne du capital-actions émis, en proportion des actions rachetées.

#### Virement

Au cours de la période, les administrateurs du Fonds ont approuvé l'augmentation du capital émis et payé des actions de catégorie A, série 1, d'un montant de 95 M\$ par virement des bénéfices non répartis (30 novembre 2010 : 36 M\$).

Au 30 novembre 2011, le Fonds a procédé à des virements des bénéfices non répartis au capital-actions pour un montant cumulatif de 1 715 M\$.

### ACTIF NET PAR CATÉGORIE ET SÉRIE D'ACTIONS

(en milliers)	Catégorie A				Souscrit	Total
	Série 1		Série 2			
	Nombre	\$	Nombre	\$		
<b>30 novembre 2011</b>						
<b>Actif net au début</b>	311 941	8 084 720	3 563	92 364	727	8 177 811
Émissions d'actions	9 010	232 023	135	3 464		235 487
Variation nette des souscriptions d'actions					23	23
Rachats d'actions	(9 956)	(256 971)	(207)	(5 366)		(262 337)
Bénéfice net		18 823		229		19 052
<b>Actif net à la fin</b>	<b>310 995</b>	<b>8 078 595</b>	<b>3 491</b>	<b>90 691</b>	<b>750</b>	<b>8 170 036</b>
<b>30 novembre 2010</b>						
Actif net au début	302 413	7 209 561	3 538	84 349	442	7 294 352
Émissions d'actions	9 800	233 063	168	3 996		237 059
Variation nette des souscriptions d'actions					24	24
Rachats d'actions	(7 565)	(180 389)	(155)	(3 700)		(184 089)
Bénéfice net		361 966		4 219		366 185
<b>Actif net à la fin</b>	<b>304 648</b>	<b>7 624 201</b>	<b>3 551</b>	<b>88 864</b>	<b>466</b>	<b>7 713 531</b>

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

---

## 14. ÉVENTUALITÉS

Dans le cours normal de ses activités, le Fonds est partie à des réclamations et litiges pouvant résulter en des pertes. Lorsqu'une perte éventuelle est probable et qu'elle peut faire l'objet d'une estimation, celle-ci est comptabilisée. De l'avis de la direction, le montant global des pertes éventuelles, net des pertes comptabilisées, n'aurait pas de répercussion défavorable significative sur la situation financière du Fonds.

## 15. PRODUITS

Des intérêts de 8,2 M\$ (30 novembre 2010 : 7,5 M\$) sur les billets sont présentés en diminution des Intérêts et sont capitalisés sous Billets.

## 16. CHARGES

(en milliers \$)	6 mois	
	30 novembre 2011	30 novembre 2010
Traitements et charges sociales	34 106	32 803
Honoraires professionnels	4 955	3 386
Frais de publicité et d'information	4 795	4 800
Frais d'occupation et loyers	4 458	4 400
Honoraires de gestion	3 379	3 454
Déplacements, voyages et représentation	1 730	1 434
Fournitures et matériel de bureau	1 491	1 485
Communication de l'information aux actionnaires	1 182	1 047
Frais de garde et de rémunération du fiduciaire	501	481
Taxe sur le capital	–	873
Produits d'honoraires et autres produits	(2 281)	(1 940)
Produits de location	(2 036)	(2 093)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 936	1 740
Amortissement du développement informatique	387	378
	<b>54 603</b>	<b>52 248</b>

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 17. IMPÔTS

Aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada, le Fonds est assujéti aux règles applicables aux sociétés de placement à capital variable. À ce titre, le Fonds peut obtenir le remboursement de ses impôts payés sur ses gains en capital en procédant au rachat de ses actions ou par l'augmentation du capital-actions émis et payé à la suite d'un virement des bénéfices non répartis. Puisque cet impôt est remboursable et que la direction du Fonds est d'avis qu'elle effectuera des augmentations suffisantes de son capital-actions émis et payé pour récupérer cet impôt, celui-ci n'est pas présenté à l'état des résultats mais est inclus sous Débiteurs et autres actifs. Le solde de cet impôt est de 10,3 M\$ (31 mai 2011 : 9,0 M\$).

Le Fonds, ayant le statut de société privée, peut se faire rembourser une partie des impôts payés sur ses revenus de placement en ayant accès à l'impôt en main remboursable au titre de dividende (IMRTD). L'IMRTD est recouvrable en procédant à l'augmentation du capital-actions émis et payé à la suite des virements des bénéfices non répartis. La totalité de cet impôt au montant de 16,4 M\$ (31 mai 2011 : 33,9 M\$) a été appliquée en réduction des impôts sur les bénéfices à payer à la suite d'un virement approuvé par les administrateurs au cours de la période.

En vertu de la *Loi sur les impôts* du Québec, le Fonds a le statut de société d'investissement à capital variable. À ce titre, le Fonds peut, aux fins du calcul de son impôt du Québec, déduire de son revenu imposable ses gains en capital imposables. En conséquence, les gains en capital réalisés par le Fonds ne sont sujets à aucun impôt du Québec.

Les impôts sur le revenu net de placement avant impôts se détaillent comme suit :

(en milliers \$)	6 mois	
	30 novembre 2011	30 novembre 2010
Exigibles	10 971	12 797
Futurs	1 989	1 033
	<b>12 960</b>	<b>13 830</b>

Ces impôts diffèrent du montant qui serait obtenu si l'on appliquait le taux d'imposition de base combiné (provincial et fédéral) au revenu net de placement avant impôts. Cet écart est expliqué de la façon suivante :

(en milliers \$)	6 mois	
	30 novembre 2011	30 novembre 2010
Impôts selon le taux d'imposition de base combiné 46,6 %	30 861	32 248
Dividendes non imposables	(6 336)	(5 085)
Impôt en main remboursable au titre de dividendes	(16 362)	(15 188)
Autres éléments	4 797	1 855
	<b>12 960</b>	<b>13 830</b>

Les éléments donnant lieu aux impôts futurs se détaillent comme suit :

(en milliers \$)	Investissements en capital		Total
	Immobilisations	de développement et autres	
<b>30 novembre 2011</b>			
Passifs d'impôts futurs	1 625	3 662	5 287
<b>31 mai 2011</b>			
Passifs d'impôts futurs	1 548	1 750	3 298

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 18. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Le 1<sup>er</sup> janvier 2001, le Fonds a mis en place des régimes de retraite à prestations déterminées capitalisés et non capitalisés qui garantissent à la plupart de ses employés le paiement de prestations de retraite. Les prestations déterminées de ces régimes de retraite sont fondées sur le nombre d'années de service et sur le salaire annuel moyen. Ce dernier correspond à la moyenne annualisée du salaire pendant les 36 mois consécutifs de service qui produit la moyenne la plus élevée.

De plus, depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2003, le Fonds maintient un régime facultatif d'assurance individuelle pour les employés retraités.

Les obligations au titre des prestations constituées de ces régimes, évaluées par des actuaires indépendants, et les actifs à la juste valeur sont déterminés en date du 30 septembre 2011. L'évaluation actuarielle la plus récente des régimes de retraite aux fins de capitalisation et de solvabilité a été effectuée en date du 31 décembre 2010 et la prochaine évaluation sera effectuée en date du 31 décembre 2011.

Les informations relatives aux régimes se présentent comme suit :

(en milliers \$)	6 mois			
	30 novembre 2011		30 novembre 2010	
	Régimes			
	de retraite	d'assurance	de retraite	d'assurance
<b>Obligations au titre des prestations constituées</b>				
Solde au début	120 826	1 833	102 189	1 679
Coût des services rendus	6 785	43	6 100	43
Intérêts débiteurs	3 330	49	2 825	45
Prestations versées	(625)	(12)	(590)	(7)
Perte actuarielle	5 586	69	9 841	136
Solde à la fin	135 902	1 982	120 365	1 896
<b>Actifs des régimes</b>				
Solde au début	93 246	-	74 118	-
Cotisations du Fonds	3 904	12	3 432	7
Cotisations des employés	2 643		2 408	
Prestations versées	(625)	(12)	(590)	(7)
Rendement réel des actifs des régimes	(4 010)		3 271	
Solde à la fin	95 158	-	82 639	-
<b>Rapprochement des obligations au titre des prestations constituées et des actifs des régimes</b>				
Situation de capitalisation – déficit	(40 744)	(1 982)	(37 726)	(1 896)
Perte actuarielle nette non amortie	26 256	509	25 314	602
Coût (gain) non amorti des services passés	448	(158)	621	(198)
<b>Passif au titre des prestations constituées</b>	<b>(14 040)</b>	<b>(1 631)</b>	<b>(11 791)</b>	<b>(1 492)</b>

Ce passif au titre des prestations constituées est présenté sous Crédeurs et autres passifs.

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES SUR LES ACTIFS DES RÉGIMES

Les actifs des régimes capitalisés sont détenus en fiducie et leur répartition est la suivante :

(en %)	30 novembre 2011	30 novembre 2010
Fonds commun d'actions	62,4	62,3
Fonds commun d'obligations	37,3	37,4
Encaisse et autres	0,3	0,3
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

## 18. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS (SUITE)

### INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES SUR LES ACTIFS DES RÉGIMES (suite)

Les coûts constatés au cours de la période se détaillent comme suit :

(en milliers \$)	6 mois			
	30 novembre 2011		30 novembre 2010	
	Régimes			
	de retraite	d'assurance	de retraite	d'assurance
Coût des services rendus au cours de la période déduction faite des cotisations des employés	4 142	43	3 692	43
Intérêts débiteurs	3 330	49	2 825	45
Rendement réel des actifs des régimes	4 010		(3 271)	
Perte actuarielle	5 586	69	9 841	136
Coût avant ajustements pour tenir compte de la nature à long terme des avantages sociaux futurs	17 068	161	13 087	224
Écart entre le rendement réel et le rendement prévu des actifs des régimes	(6 987)		874	
Écart entre le montant de la perte ou du gain actuariel constaté et le montant réel de la perte ou du gain actuariel sur l'obligation au titre des prestations constituées	(5 411)	(57)	(9 517)	(122)
Écart entre l'amortissement du coût ou du gain des services passés et les modifications effectives des régimes	87	(20)	87	(20)
<b>Coûts constatés de la période</b>	<b>4 757</b>	<b>84</b>	<b>4 531</b>	<b>82</b>

Le total des paiements en espèces au titre des avantages sociaux futurs, qui est constitué des cotisations du Fonds à ces régimes de retraite capitalisés et des sommes versées directement aux bénéficiaires au titre de ces régimes non capitalisés, se chiffre à 3,9 M\$ (30 novembre 2010 : 3,4 M\$).

### PRINCIPALES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES

Les principales hypothèses actuarielles ayant servi à déterminer les obligations du Fonds au titre des prestations constituées et les coûts constatés des régimes sont les suivantes :

(en %)	30 novembre 2011				30 novembre 2010			
	30 novembre 2011		30 novembre 2010		Régimes			
	de retraite	d'assurance	de retraite	d'assurance	de retraite	d'assurance	de retraite	d'assurance
<b>Obligations au titre des prestations constituées</b>								
<i>Taux à la fin de la période</i>								
Taux d'actualisation	5,00	5,00	4,75	4,75				
Taux de croissance des salaires	3,50		3,50					
<b>Coûts constatés au titre des prestations constituées</b>								
<i>Taux à la fin de la période précédente</i>								
Taux d'actualisation	5,25	5,25	5,25	5,25				
Taux de rendement prévu des actifs des régimes	6,25		6,25					
Taux de croissance des salaires	3,50		3,50					

Le Fonds a déterminé le montant maximal annuel qu'il allait assumer par personne retraitée en vertu du régime d'assurance. Le Fonds ne prévoit aucune augmentation dans le futur.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

---

## 19. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Dans le cours normal de ses activités, le Fonds conclut des opérations avec des sociétés apparentées, qui sont des entreprises qu'il contrôle ou sur lesquelles il a une influence notable. Plusieurs investissements en capital de développement sont considérés comme des sociétés apparentées compte tenu du niveau et de la nature de l'investissement. Les opérations consistent, essentiellement, en des produits d'intérêts et de dividendes sur les investissements et en certaines charges, notamment des primes payées en vertu de régimes d'assurance.

Le Fonds, dont la majorité des administrateurs sont nommés par la FTQ, a convenu de verser 0,9 M\$ à cette dernière pour la période de six mois terminée le 30 novembre 2011 (30 novembre 2010 : 0,8 M\$) en vertu d'un protocole et d'ententes pour rémunérer les services rendus principalement dans le cadre de formation économique, de bilans sociaux, de développement de l'actionnariat, de soutien et d'encadrement de certaines activités. Ces opérations sont mesurées à la valeur d'échange, qui correspond à la contrepartie établie et acceptée par les parties.

Le Fonds a constitué la Fondation de la formation économique du Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) sous l'autorité de la partie III de la *Loi sur les compagnies du Québec* et il en nomme les membres du conseil d'administration. Le Fonds lui a consenti un prêt de 5 M\$, à un taux d'intérêt variable et conditionnel, d'une juste valeur de 3,5 M\$ (31 mai 2011 : 3,3 M\$).

Le Fonds a consenti des prêts sans intérêts de 20 M\$ d'une juste valeur de 13,9 M\$ (31 mai 2011 : 13,1 M\$) aux Fonds étudiant solidarité travail du Québec (FESTQ), des entités apparentées au Fonds, car celui-ci nomme certains administrateurs conjointement avec le gouvernement du Québec.

Ces prêts sont présentés au bilan sous Débiteurs et autres actifs.

## 20. GESTION DES RISQUES

Les risques découlant des instruments financiers font partie intégrante des états financiers audités et sont traités dans la section « Gestion des risques » du *Rapport de gestion intermédiaire pour le semestre terminé le 30 novembre 2011*. Le *Rapport de gestion intermédiaire pour le semestre terminé le 30 novembre 2011* est disponible au siège social du Fonds, sur son site internet au [www.fondsftq.com](http://www.fondsftq.com) ou au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## 21. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de la période précédente ont été reclassés pour les rendre comparables à ceux de la période courante. De plus, à la suite d'un retraitement au 31 mai 2011, les montants de surplus d'apport et de bénéfices non répartis relatifs aux rachats d'actions de la période terminée le 30 novembre 2010, ont été modifiés afin de tenir compte de ce retraitement.

## 22. RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS

Le *Relevé des investissements en capital de développement, au coût*, audité, le *Relevé des autres investissements*, non audité, ainsi que le *Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements effectués par les fonds spécialisés, au coût*, non audité, sont disponibles au siège social du Fonds, sur son site internet au [www.fondsftq.com](http://www.fondsftq.com) ou au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

---

Pour le semestre terminé le 30 novembre 2011



# RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE 2011

Le présent rapport de gestion intermédiaire vise à permettre aux lecteurs d'évaluer, du point de vue de la direction, les résultats et la situation financière du Fonds de solidarité FTQ (le « Fonds ») ainsi que les changements significatifs survenus à l'égard de ceux-ci pour le semestre terminé le 30 novembre 2011. Le rapport de gestion intermédiaire complète les états financiers au 30 novembre 2011 et contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers du Fonds. Pour faciliter leur compréhension des événements et des incertitudes, les lecteurs doivent lire ce rapport de gestion intermédiaire en parallèle avec les états financiers et les notes complémentaires qui les accompagnent.

Le présent rapport contient certains énoncés prévisionnels sur les activités, les résultats et les stratégies du Fonds qui devraient être interprétés avec précaution. Du fait de leur nature, les énoncés prévisionnels comportent des hypothèses, des incertitudes et des risques ; il est donc possible, en raison de plusieurs facteurs, que ces prévisions ne se réalisent pas. Par exemple, des changements d'ordre législatif ou réglementaire, les conditions économiques et commerciales ainsi que le degré de concurrence constituent une liste non exhaustive des facteurs importants qui peuvent influencer, parfois de façon significative, sur la justesse des énoncés prévisionnels contenus dans ce rapport. Le rapport de gestion est daté du 22 décembre 2011.

Le Fonds est assujéti au *Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement* (le « Règlement ») et applique donc les exigences de ce Règlement, notamment dans ses états financiers et dans son rapport de gestion intermédiaire.

Vous pouvez obtenir les états financiers au 30 novembre 2011 gratuitement, sur demande, en composant le 514 383-3663 ou, sans frais, le 1 800 567-3663, en nous écrivant au 8717, rue Berri, Montréal (Québec) H2M 2T9, en consultant notre site Internet ([www.fondsftq.com](http://www.fondsftq.com)) ou le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). Vous pouvez également obtenir de la même façon l'information annuelle.

Veillez vous référer au glossaire du rapport annuel 2011 pour les définitions des termes utilisés dans le présent rapport.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices et du semestre terminé le 30 novembre 2011. Ces renseignements découlent des états financiers audités du Fonds. Les résultats du Fonds sont commentés sous la rubrique « Résultats d'exploitation », à la page 3.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Exercices ou semestre terminés les

	30 novembre 2011 (semestre)	31 mai 2011	31 mai 2010	31 mai 2009	31 mai 2008	31 mai 2007
(en millions de dollars, sauf si autrement spécifié)						
Produits	121	256	222	239	261	249
Bénéfice net (perte nette)	19	650	600	(919)	(89)	475
Actif net	8 170	8 178	7 294	6 375	7 285	7 239
Actions de catégorie A en circulation (nombre, en milliers)	314 486	315 504	305 951	291 733	290 050	284 628
Ratio des charges totales d'exploitation* (%)	0,67	1,47	1,54	1,70	1,36	1,34
Taux de rotation du portefeuille** :						
Investissements en capital de développement (%)	2,73	11,38	7,93	6,71	12,22	18,35
Autres investissements (%)	67,98	172,57	233,20	179,65	118,80	113,45
Ratio des frais d'opérations*** (%)	0,02	0,02	0,03	0,02	0,03	0,03
Nombre d'actionnaires (nombre)	**** 583 235	583 235	577 511	570 889	575 394	574 794
Émissions d'actions	235	698	660	655	611	571
Rachats d'actions	262	465	341	647	476	402
Juste valeur des investissements en capital de développement****	5 621	5 207	4 784	4 598	3 959	3 736

\* On obtient le ratio des charges totales d'exploitation de la façon suivante : pour un semestre, en divisant les charges inscrites à l'état des résultats du semestre par l'actif net à la fin de ce semestre ; pour un exercice, en divisant les charges (excluant la taxe sur le capital pour les années applicables, soit jusqu'au 31 mai 2011) de l'exercice par l'actif net moyen de cet exercice. Le ratio des charges totales d'exploitation pour le semestre terminé le 30 novembre 2011 est présenté sur une base non annualisée.

\*\* Le taux de rotation du portefeuille reflète le nombre de changements apportés à la composition d'un portefeuille. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un portefeuille. Le taux de rotation du portefeuille pour le semestre terminé le 30 novembre 2011 est présenté sur une base non annualisée.

\*\*\* Le ratio des frais d'opérations correspond aux frais de transaction, présentés en pourcentage annualisé de l'actif net, pour le semestre, et de l'actif net moyen, pour l'exercice.

\*\*\*\* Donnée au 31 mai 2011.

\*\*\*\*\* Ces investissements incluent les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements.

## VARIATION DE L'ACTIF NET PAR ACTION

Exercices ou semestre terminés les

(en dollars)	30 novembre 2011 (semestre)	31 mai 2011	31 mai 2010	31 mai 2009	31 mai 2008	31 mai 2007
<b>Actif net par action en début d'un exercice / du semestre*</b>	<b>25,92</b>	23,84	21,78	25,05	25,36	23,74
Modification de convention comptable	-	-	-	-	-	(0,04)
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation** :	<b>0,06</b>	2,10	2,01	(3,16)	(0,31)	1,68
Intérêts et dividendes	<b>0,38</b>	0,82	0,74	0,82	0,90	0,87
Charges totales d'exploitation	<b>(0,18)</b>	(0,38)	(0,37)	(0,37)	(0,34)	(0,33)
Impôts et taxe sur le capital	<b>(0,04)</b>	(0,08)	(0,09)	(0,05)	0,00	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	<b>(0,08)</b>	0,26	0,22	(1,31)	0,35	0,61
Gains (pertes) non réalisés	<b>(0,02)</b>	1,48	1,51	(2,25)	(1,22)	0,60
Écart attribuable aux émissions et aux rachats d'actions	<b>0,00</b>	(0,02)	(0,02)	(0,11)	0,00	(0,02)
Écart attribuable au virement des actions de catégorie G	-	-	0,07	-	-	-
<b>Actif net par action à la fin d'un exercice / du semestre*</b>	<b>25,98</b>	25,92	23,84	21,78	25,05	25,36

\* L'actif net par action est fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré.

\*\* L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice ou du semestre visé.

## CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

Le monde et les États-Unis

Au cours des six derniers mois, l'environnement économique et financier mondial a été très agité. La forte volatilité des marchés boursiers a même fait craindre l'apparition d'une nouvelle période de contraction économique – pour ne pas dire d'une récession – dans plusieurs pays industrialisés. Toute cette agitation a exercé de fortes pressions à la baisse sur les taux obligataires et a créé de la volatilité au niveau des prix des produits de base, notamment ceux du cuivre, de l'or et du pétrole. Dans la zone euro, la situation qui concerne la crise des dettes souveraines a été particulièrement préoccupante, au point où la stabilité du système bancaire européen tout entier était menacée. Afin de faire face à cette situation alarmante, à la fin du mois d'octobre, les dirigeants des pays membres de la zone euro se sont mis d'accord sur l'ensemble des dispositifs d'un plan de sauvetage pour sortir la Grèce de la crise et éviter la contagion à l'Italie ou aux autres pays de la zone euro les plus fragiles. Par ailleurs, afin de réduire les tensions sur les marchés financiers à l'échelle mondiale, les grandes banques centrales – dont la Banque centrale européenne et la Réserve fédérale américaine – ont annoncé des mesures coordonnées pour accroître leur capacité à fournir des liquidités aux banques, particulièrement européennes.

L'économie américaine, quant à elle, peine encore à se rétablir de la récession de 2008-2009. La reprise économique qui a suivi s'est vraisemblablement essoufflée à partir du début de 2011. La situation est à ce point inquiétante qu'au début du mois d'août 2011, malgré l'entente sur le relèvement du plafond de la dette américaine conclue pour éviter le défaut de paiement, l'agence de crédit Standard & Poor's a abaissé d'un cran son appréciation de la solvabilité de la dette américaine, qui, passant à AA+, a perdu sa cote AAA. Standard & Poor's a pris cette décision parce qu'elle jugeait que le relèvement du plafond de la dette américaine n'était pas un geste suffisant ; elle aurait souhaité que les États-Unis en fassent davantage pour réduire leur déficit, en procédant notamment à des changements de nature structurelle.

Malgré la situation économique difficile au cours des six derniers mois, la croissance économique, quoique faible, a été positive aux États-Unis. Après un ralentissement de la croissance du PIB au cours du premier trimestre de 2011, l'économie américaine, toujours fragile et en difficulté, a repris un peu de vigueur au cours des deux trimestres suivants. Le taux d'épargne est toujours élevé lorsqu'on le compare au niveau observé avant la crise financière de 2008-2009 ; il se situe à 4,0 % en moyenne depuis le mois de mai 2011. Malgré le fait que la création d'emploi soit demeurée positive à tous les mois depuis le début de 2011, le taux de chômage américain reste élevé (8,6 % en novembre 2011, comparativement à 9,1 % en mai 2011). En ce qui a trait à l'inflation, elle demeure élevée aux États-Unis comme dans plusieurs autres pays industrialisés ; la variation annuelle de l'IPC américain se situe en moyenne à 3,6 % depuis mai 2011. De son côté, le taux directeur est resté inchangé à 0,25 % depuis décembre 2008.

## Le Canada et le Québec

Il va sans dire que les difficultés de l'économie mondiale ont eu une incidence sur le Canada au cours des six derniers mois. Après un premier trimestre robuste, l'économie canadienne a connu une décroissance de son PIB au cours du deuxième trimestre de 2011, en bonne partie à cause de la dégradation importante de son secteur extérieur. Tout en demeurant vulnérable à la détérioration des perspectives économiques mondiales, étant donné que le pays est un important producteur de ressources naturelles, l'économie canadienne a repris de la vigueur au cours du troisième trimestre de 2011, notamment grâce à une demande intérieure relativement forte. Comme aux États-Unis, l'inflation demeure élevée au Canada ; la variation annuelle de l'IPC canadien s'établit à 3,0 % en moyenne depuis mai 2011. Le taux de chômage, quant à lui, se situait à 7,4 % en novembre 2011, soit au même niveau qu'en mai 2011. Après s'être apprécié pendant plusieurs mois, le dollar canadien a perdu du terrain à partir de juillet 2011 ; il se transigeait à 0,97 \$ US au 30 novembre 2011, comparativement à 1,02 \$ US au 31 mai 2011. Quant au taux directeur, celui-ci est demeuré inchangé à 1 % depuis septembre 2010.

Le Québec a également connu un taux de croissance annualisé négatif de son PIB au deuxième trimestre de 2011, après un premier trimestre assez robuste. Malgré le contexte économique difficile, l'économie québécoise a repris de la vigueur au cours du troisième trimestre de 2011, avec un taux de croissance positif de son PIB de 1,3 %. Quant au taux de chômage, il se situait à 8,0 % en novembre 2011, supérieur au taux de 7,3 % qui prévalait en mai 2011. Ce taux est également supérieur à celui du Canada (7,4 %) et à celui de l'Ontario (7,9 %).

Au 30 novembre 2011, les taux d'intérêt à court terme (2 ans) et à long terme (10 ans) sur les obligations gouvernementales canadiennes étaient en baisse comparativement aux taux en vigueur six mois auparavant. Quant aux écarts de crédit des provinces et des sociétés de haute qualité, ils se sont légèrement détériorés au cours du semestre.

L'incertitude économique grandissante des derniers mois et l'instabilité que cela a engendrée sur les marchés boursiers et financiers à travers le monde ont eu des répercussions sur la performance de plusieurs institutions financières, incluant le Fonds.

## ANALYSE DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

#### RÉSULTAT GLOBAL

Au cours du semestre terminé le 30 novembre 2011, le Fonds a réalisé un bénéfice net de 19 millions \$, comparativement à un bénéfice net de 366 millions \$ pour la même période l'an dernier. Le résultat du semestre a produit un rendement de 0,2 %, inférieur au rendement de 5,0 % réalisé au cours de la même période l'an dernier dans un contexte économique beaucoup plus favorable. La valeur de l'action du Fonds a ainsi augmenté de 0,06 \$ par rapport au prix publié en juillet 2011, pour se chiffrer à 25,98 \$. L'actif net du Fonds, quant à lui, se chiffrait à 8,2 milliards \$ au 30 novembre 2011, soit au même niveau qu'au 31 mai 2011. En ce qui concerne les 12 derniers mois (soit du 1<sup>er</sup> décembre 2010 au 30 novembre 2011), le Fonds a obtenu un rendement de 3,8 % comparativement au rendement de 6,3 % pour la même période en 2009-2010.

En raison de la mission du Fonds de solidarité FTQ, une partie importante de son portefeuille est constituée de titres privés et de fonds spécialisés, ce qui lui a évité de subir pleinement la baisse des marchés boursiers au cours des derniers mois. Par conséquent, la répartition des actifs du Fonds tend à limiter son potentiel de perte dans un cycle baissier des marchés boursiers comme celui que l'on vit présentement (alors que, dans un cycle haussier, c'est le phénomène inverse qui se produit). À ce titre, d'ailleurs, le Fonds a réussi à obtenir, pour le semestre terminé le 30 novembre 2011 ainsi que pour la période de 12 mois terminée le 30 novembre 2011, un rendement supérieur au rendement moyen des fonds équilibrés canadiens.

#### RENDEMENT DU FONDS

Semestres terminés les 30 novembre

	2011			2010		
	Actif sous gestion à la fin* (en millions de dollars)	Pondération %	Rendement %	Actif sous gestion à la fin* (en millions de dollars)	Pondération %	Rendement %
Investissements en capital de développement	4 075	49,8	2,6	3 785	48,8	4,9
Autres investissements**	4 105	50,2	(0,3)	3 967	51,2	6,9
	8 180	100,0	1,1	7 752	100,0	5,9
Charges totales d'exploitation			(0,7)			(0,7)
Impôts et taxe sur le capital			(0,2)			(0,2)
<b>Rendement du Fonds (semestre)</b>			<b>0,2</b>			<b>5,0</b>
<b>Rendement du Fonds (12 derniers mois)</b>			<b>3,8</b>			<b>6,3</b>

\* L'actif sous gestion à la fin correspond à la juste valeur, à la fin du semestre, de l'actif géré par les secteurs Investissements et Placements et qui a servi à générer les produits présentés aux résultats. Ce montant diffère de celui de l'actif présenté aux états financiers qui, contrairement à l'actif sous gestion, inclut entre autres les montants sous gestion provenant des excédents de liquidité des fonds régionaux et locaux ainsi que de certains fonds spécialisés.

\*\* Les autres investissements représentent le solde des actifs non investis dans les entreprises partenaires. Gérés par le secteur Placements, ils sont constitués des portefeuilles d'obligations, d'encaisse et de marché monétaire, d'actions sectorielles, de stratégies à rendement absolu, d'actions à dividendes élevés et de fonds d'infrastructure à l'international.

## RÉSULTATS PAR SECTEUR

### Le secteur Investissements

L'actif géré par le secteur Investissements se compose essentiellement des investissements en capital de développement faits par le Fonds, conformément à sa mission, en actions, en parts ou en prêts auprès de ses entreprises partenaires privées et publiques. Afin de stabiliser son rendement, le Fonds favorise un juste équilibre entre les investissements sous forme de prêts, généralement non garantis, qui procurent un rendement courant sous forme de paiements d'intérêts, les investissements en actions, au rendement potentiellement plus élevé, qui comportent toutefois un niveau de volatilité plus important, et les investissements dans des parts de fonds spécialisés, qui, en plus d'amener un afflux de capitaux privés et de capitaux étrangers au Québec, permettent au Fonds d'atteindre une meilleure diversification de son portefeuille. Les investissements en capital de développement sont régis par la *Politique d'investissement* du Fonds, une composante importante de sa *Politique de gestion intégrée des actifs financiers*.

Le secteur Investissements a obtenu un rendement brut de 2,6 % pour le semestre, inférieur au rendement brut de 4,9 % enregistré pour la même période en 2010. Étant donné ce rendement et le niveau des investissements liés à la mission du Fonds pendant le semestre, l'actif de ce secteur a atteint 4,1 milliards \$ et correspond à 50 % de l'actif sous gestion au 30 novembre 2011 (49 % au 30 novembre 2010).

La performance du secteur Investissements est influencée par différents facteurs, notamment le comportement des marchés financiers et les conditions économiques et commerciales dans lesquelles évoluent nos entreprises partenaires, ainsi que par la gestion dynamique de nos investissements. Le rendement brut de 2,6 % du secteur Investissements pour le semestre qui vient de se terminer s'explique principalement par :

- le rendement de 6,1 % généré par notre portefeuille de titres privés et fonds spécialisés au cours du semestre ; ce résultat fait suite à un rendement de 3,7 % enregistré pour la même période en 2010. Cette performance s'explique essentiellement par la solidité du portefeuille, malgré une conjoncture économique défavorable, et le faible coût du crédit ;
- la mauvaise performance des marchés boursiers au cours des six derniers mois, qui a considérablement influencé les résultats de notre portefeuille de titres cotés du secteur Investissements. Ce portefeuille a ainsi réalisé un rendement négatif de 13,3 % pour le semestre, comparativement au rendement positif de 9,6 % au cours de la même période l'an dernier dans un contexte beaucoup plus favorable des marchés boursiers.

### Le secteur Placements

Le secteur Placements gère les autres investissements, c'est-à-dire les actifs non investis dans les entreprises partenaires ; ces autres investissements sont constitués des portefeuilles d'obligations, d'encaisse et de marché monétaire, d'actions sectorielles, de stratégies à rendement absolu, d'actions à dividendes élevés et de fonds d'infrastructure à l'international. La gestion des autres investissements, comme celle des investissements en capital de développement, est régie par la *Politique de gestion intégrée des actifs financiers*, qui vise une saine diversification des actifs financiers du Fonds. Selon cette politique, une partie suffisante des actifs financiers doit être investie de façon à permettre au Fonds de répondre à ses besoins de liquidités, et à produire un revenu courant suffisant pour qu'il puisse assumer ses charges et contribuer à générer un rendement raisonnable pour ses actionnaires.

Pour le semestre, le secteur Placements a obtenu un rendement brut négatif de 0,3 %, inférieur au rendement brut positif de 6,9 % réalisé au cours de la même période en 2010. Quant à l'actif de ce secteur, il est de 4,1 milliards \$, soit 50 % de l'actif sous gestion du Fonds au 30 novembre 2011 (51 % au 30 novembre 2010).

L'évolution des taux d'intérêt et la performance des marchés boursiers sont les facteurs déterminants quand on analyse la performance du secteur Placements. Ainsi, les résultats obtenus par ce secteur sont influencés par le comportement des marchés financiers et par les conditions touchant l'environnement économique. Le rendement brut négatif de 0,3 % du secteur Placements pour le semestre s'explique principalement par :

- la baisse des marchés boursiers des derniers mois, qui a mené à un rendement négatif de 6,0 % pour les portefeuilles d'actions sectorielles<sup>1</sup> et autres titres<sup>2</sup>. Cette performance a fait suite à un rendement positif de 11,4 % au cours de la même période l'an dernier, dans un contexte économique beaucoup plus favorable tant au Canada qu'à l'international.
- un rendement de 3,8 % réalisé sur notre portefeuille de titres à revenu fixe au cours du semestre, comparativement à 3,7 % au cours de la même période l'an dernier. La hausse de la valeur des titres obligataires, attribuable principalement à la baisse des taux d'intérêt des titres émis par le gouvernement du Canada, combinée aux revenus d'intérêt générés par le portefeuille, a permis d'obtenir ce résultat.

---

<sup>1</sup> Ces secteurs sont ceux des matériaux, de l'énergie, de la consommation de base, des services publics et des télécommunications.

<sup>2</sup> Les autres titres sont constitués des portefeuilles de stratégies à rendement absolu, d'actions à dividendes élevés et de fonds d'infrastructure à l'international.

## RENDEMENT PAR CATÉGORIE D'ACTIFS

Semestres terminés les 30 novembre

	2011			2010		
	Actif sous gestion à la fin* (en millions de dollars)	Pondération %	Rendement %	Actif sous gestion à la fin* (en millions de dollars)	Pondération %	Rendement %
Investissements en capital de développement						
Titres privés et fonds spécialisés	3 422	41,8	6,1	3 050	39,3	3,7
Titres cotés	653	8,0	(13,3)	735	9,5	9,6
Autres investissements**						
Titres à revenu fixe	2 402	29,4	3,8	2 298	29,7	3,7
Actions sectorielles et autres titres	1 703	20,8	(6,0)	1 669	21,5	11,4
	<b>8 180</b>	<b>100,0</b>	<b>1,1</b>	<b>7 752</b>	<b>100,0</b>	<b>5,9</b>

\* L'actif sous gestion à la fin correspond à la juste valeur, à la fin du semestre, de l'actif géré par les secteurs Investissements et Placements et qui a servi à générer les produits présentés aux résultats. Ce montant diffère de celui de l'actif présenté aux états financiers qui, contrairement à l'actif sous gestion, inclut entre autres les montants sous gestion provenant des excédents de liquidité des fonds régionaux et locaux ainsi que de certains fonds spécialisés.

\*\* Les autres investissements représentent le solde des actifs non investis dans les entreprises partenaires. Gérés par le secteur Placements, ils sont constitués des portefeuilles d'obligations, d'encaisse et de marché monétaire, d'actions sectorielles, de stratégies à rendement absolu, d'actions à dividendes élevés et de fonds d'infrastructure à l'international.

## CHARGES TOTALES D'EXPLOITATION

Les charges totales d'exploitation sont constituées principalement des charges liées aux actifs sous gestion, aux services offerts aux actionnaires, aux activités de souscription, à l'amélioration continue des systèmes et contrôles, au démarchage ainsi qu'au suivi des entreprises partenaires, au personnel et à toutes les autres ressources nécessaires pour permettre au Fonds de solidarité FTQ de réaliser sa mission et d'atteindre ses objectifs. Bien qu'il soit essentiel pour le Fonds d'avoir à sa disposition les ressources nécessaires pour mener à bien sa mission, il est également primordial pour ce dernier d'exercer un contrôle sur ses charges. Bon an, mal an, le Fonds a été en mesure de conserver ses charges totales d'exploitation à un niveau qu'il considère faible.

Pour le semestre terminé le 30 novembre 2011, le ratio des charges totales d'exploitation sur l'actif net à la fin du semestre (sur une base non annualisée), calculé selon la méthode stipulée au Règlement, a été de 0,7 %, comme pour la même période l'an dernier. Lorsque l'on considère les charges totales d'exploitation en dollars, celles-ci s'élèvent à 54,6 millions \$ pour le semestre terminé le 30 novembre 2011, comparativement à 51,4 millions \$ pour la même période l'an dernier. Cette augmentation provient notamment de frais reliés à des dispositions d'investissement pendant le semestre ainsi que de la hausse normale des salaires.

## ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE, DU BILAN ET DES ÉLÉMENTS HORS BILAN

### Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation du Fonds ont totalisé 110 millions \$ pour le semestre, en hausse comparativement à 59 millions \$ pour la même période en 2010. La variation de ces flux de trésorerie résulte principalement de nos activités courantes.

Par ailleurs, les flux de trésorerie liés aux activités de financement du Fonds ont généré un montant total de 24 millions \$ pour le semestre, comparé à un montant total de 55 millions \$ pour la même période en 2010. Cette baisse provient principalement de la hausse du nombre d'actions rachetées, qui représente une valeur de 256 millions \$<sup>3</sup> pour le semestre sur une base de trésorerie, comparativement à 187 millions \$ pour la même période l'an dernier. De son côté, le montant des actions émises se chiffre à 235 millions \$ pour le semestre sur une base de trésorerie, comparativement à 237 millions \$ pour la période correspondante l'an dernier.

Quant aux flux de trésorerie liés aux activités d'investissement du Fonds, ceux-ci correspondent à une sortie nette de liquidités d'un montant de 132 millions \$ pour le semestre, comparativement à 114 millions \$ pour le semestre correspondant en 2010. Les liquidités nécessaires pour soutenir les investissements nets (acquisitions moins produits de cession) dans ses entreprises partenaires provenaient principalement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation du Fonds discutés précédemment.

Le Fonds dispose également de marges de crédit pour les besoins de son fonds de roulement. Au 30 novembre 2011, ces marges de crédit n'étaient pas utilisées.

<sup>3</sup> Ce montant est présenté sur une base de trésorerie et n'inclut donc pas la hausse des sommes à payer entre le 31 mai 2011 et le 30 novembre 2011.

## **Bilan et éléments hors bilan**

Le montant des investissements en capital de développement au bilan est passé de 4,3 milliards \$ au 31 mai 2011 à 4,5 milliards \$ au 30 novembre 2011. Cette augmentation de 200 millions \$ s'explique principalement par nos investissements nets déboursés de 141 millions \$ (des investissements déboursés de 269 millions \$ moins des désinvestissements de 128 millions \$).

Au cours du semestre, sur une base d'engagements, le Fonds a réalisé des investissements directs de 546 millions \$ dans ses entreprises partenaires, en hausse par rapport aux 201 millions \$ enregistrés au cours de la même période l'an dernier. Par ailleurs, les fonds engagés mais non déboursés sont passés de 919 millions \$ au 31 mai 2011 à 1,1 milliard \$ au 30 novembre 2011.

De plus, le montant des autres investissements au bilan a diminué de 190 millions \$ au cours du semestre, pour s'établir à 4,0 milliards \$ au 30 novembre 2011 (4,2 milliards \$ au 31 mai 2011). Cette diminution provient principalement des dispositions effectuées pour financer les investissements nets déboursés de 141 millions \$ mentionnés ci-dessus ainsi que des baisses de valeur des titres du portefeuille, qui résultent notamment de la dépréciation des marchés boursiers.

Le Fonds utilise des produits dérivés notamment pour préserver la valeur de ses actifs, faciliter la gestion de ses portefeuilles, modifier la répartition de ses actifs sans avoir à augmenter ou à réduire les sommes confiées aux spécialistes internes et externes et bonifier son rendement à l'intérieur des limites de risques allouées. (voir la section « Gestion des risques », à la page 13, pour plus de détails).

## **MISSION DU FONDS DE SOLIDARITÉ FTQ, OBJECTIFS ET STRATÉGIES**

La mission, les objectifs et les stratégies du Fonds n'ont connu aucun changement significatif depuis la publication du dernier rapport de gestion annuel.

### **NORME DE 60 %**

La norme de 60 % est prescrite par la loi constitutive du Fonds et stipule que les investissements moyens du Fonds dans des entreprises admissibles qui ne comportent aucune garantie doivent représenter au moins 60 % de son actif net moyen de l'exercice précédent. Le solde peut être placé dans d'autres véhicules financiers, dans le but de diversifier les actifs et d'assurer une saine gestion. La méthode de calcul de cette norme repose sur la valeur des actifs du Fonds, qui est tributaire, entre autres, de l'évolution des taux d'intérêt et de la performance des marchés boursiers ainsi que de celle de l'économie en général.

Au 31 mai 2011, la valeur des investissements moyens admissibles<sup>4</sup> s'élevait à 4,8 milliards \$, soit 71,0 % de l'actif net moyen de l'exercice précédent (comparativement à 66,2 % au 31 mai 2010). Puisque le pourcentage minimal de la norme était atteint au 31 mai 2011, les règles régissant la norme de 60 % ne limitent pas le montant des émissions d'actions pour l'exercice 2011-2012. Au 30 novembre 2011 et au 31 mai 2011, le Fonds respectait également l'ensemble des autres limites et règles énoncées dans sa loi constitutive.

Le Fonds prévoit respecter l'ensemble des limites et règles énoncées dans sa loi constitutive au cours des prochaines années.

## **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

### **CONVENTIONS COMPTABLES**

Le Fonds n'entrevoit pas l'adoption de nouvelles conventions comptables qui auraient des incidences notables sur le résultat net de son exercice financier ou de son actif net par action au 31 mai 2012.

### **NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE (IFRS)**

Le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé en 2008 que les PCGR du Canada seront remplacés par les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, pour les entités ayant une obligation d'information du public. Le CNC a ensuite confirmé en décembre 2011 que les sociétés de placement, au sens de la note d'orientation en comptabilité sur les Sociétés de placement du Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), devront appliquer les IFRS pour la première fois au plus tard aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Ainsi, le Fonds a reporté la date de cette première application, et préparera donc ses premiers états financiers intermédiaires selon les IFRS le 30 novembre 2014.

---

<sup>4</sup> Ces investissements incluent les fonds engagés mais non déboursés ainsi que les garanties et cautionnements.

### Plan de conversion aux IFRS

Le Fonds a adopté un plan de conversion aux IFRS en trois phases : une phase diagnostic ; une phase d'évaluation des normes, d'analyse détaillée, de résolution des problèmes, de préparation d'états financiers modèles ; et une phase d'intégration des changements.

La première phase a été réalisée avant la fin de l'exercice financier terminé le 31 mai 2009. Elle a permis de déterminer les normes IFRS ayant des impacts importants pour le Fonds, ainsi que les principaux enjeux et priorités à étudier dans le contexte du Fonds.

La partie de la deuxième phase touchant l'évaluation des normes, l'analyse détaillée et la résolution des problèmes, a été terminée en mai 2010. Elle a permis d'approfondir de façon plus détaillée les IFRS, leurs différences avec les normes canadiennes actuelles, ainsi que leurs interprétations, afin de nous permettre de déterminer les impacts de la conversion sur les processus, les systèmes et les états financiers. Au cours des prochains mois, le Fonds élaborera un projet d'états financiers en fonction des nouvelles normes.

Durant la phase d'intégration des changements, nous effectuerons le traitement comptable à la fois selon les PCGR canadiens et selon les IFRS, afin de pouvoir présenter des données comparatives lors de la transition. De plus, le Fonds a déployé ses plans de formation visant à mettre à niveau son personnel comptable et les autres intervenants qui, dans son organisation, sont touchés par la conversion aux IFRS.

Le Fonds effectue une vigie continue des normes IFRS afin d'en suivre l'évolution et d'en évaluer les impacts.

### Principales modifications prévues

Le tableau qui suit présente les seuls éléments importants de différences entre les PCGR canadiens appliqués actuellement par le Fonds et les IFRS. Ces différences sont dignes de mention mais n'ont pas nécessairement un impact important sur les états financiers du Fonds. Ce tableau a été préparé à partir des normes actuelles qui seraient en vigueur à la date de transition ; certaines normes pourraient toutefois être modifiées, et, au besoin, le Fonds pourrait réévaluer sa position. L'évaluation des impacts reflète les résultats de l'analyse en fonction de la situation actuelle.

Méthode comptable	Principales différences entre les PCGR et les IFRS	Incidence sur les états financiers
Consolidation	<p>En vertu des PCGR, les sociétés de placement qui satisfont à certains critères comptabilisent leurs placements à la juste valeur conformément à la Note d'orientation NOC-18, <i>Sociétés de placement</i>. Cette règle s'applique à tous les placements, même à ceux pour lesquels une société de placement détient plus de 50 % des actions donnant droit de vote ou le contrôle des participations.</p> <p>Les normes IFRS ne prévoient à l'heure actuelle aucune disposition équivalente à la NOC-18 et, par conséquent, les sociétés de placement qui détiennent le contrôle d'entreprises devront consolider de tels placements lors de l'adoption des IFRS.</p> <p>Le normalisateur international, l'International Accounting Standards Board (IASB), a publié, en août 2011, l'exposé-sondage <i>Entités d'investissement</i> qui propose les critères sur la base desquels une entité serait considérée comme une entité d'investissement ; de plus, selon les propositions, une entité d'investissement serait tenue d'évaluer ses placements dans des entités qu'elle contrôle à la juste valeur et d'inscrire les variations de juste valeur à l'état des résultats. L'exposé précise également certaines obligations de divulgation d'informations concernant ces placements dans des entités contrôlées.</p>	<p>À l'heure actuelle, le Fonds ne prépare pas d'états financiers consolidés, et comptabilise tous ses investissements en capital de développement et ses autres investissements à la juste valeur.</p> <p>La consolidation aurait un impact majeur sur les informations présentées aux états financiers du Fonds et ceux-ci ne seraient pas à la juste valeur pour les entités consolidées.</p> <p>Avec la publication de l'exposé-sondage <i>Entités d'investissement</i>, les normes IFRS évoluent dans le sens de l'exemption de consolidation pour les sociétés de placement ; par conséquent, il n'y aura pas d'impact sur les états financiers du Fonds si l'exposé-sondage est approuvé tel quel.</p> <p>Les normes concernant les informations à fournir par voie de notes concernant les entités contrôlées ont été précisées dans l'exposé-sondage. Le Fonds évaluera la situation en temps opportun.</p>

Méthode comptable	Principales différences entre les PCGR et les IFRS	Incidence sur les états financiers
Instruments financiers	<p>En vertu des PCGR, le Fonds comptabilise tous ses investissements en capital de développement et ses autres investissements à la juste valeur conformément aux principes comptables applicables aux sociétés de placement.</p> <p>Comme mentionné à la section consolidation, les normes IFRS actuelles ne prévoient pas de traitement comptable spécifique pour les sociétés de placement. En l'absence d'un tel traitement, le Fonds devrait comptabiliser ses instruments financiers selon les catégories prescrites par les normes IFRS, les évaluer selon les méthodes prévues pour chaque catégorie, et présenter dans ses états financiers les informations requises.</p> <p>L'IASB a publié, en août 2011, un exposé-sondage qui propose que les entités d'investissement évaluent obligatoirement tous leurs placements à la juste valeur.</p>	<p>La comptabilisation et l'évaluation des instruments financiers selon les normes IFRS actuelles pourraient avoir un impact sur la présentation de l'information financière.</p> <p>Avec la publication de l'exposé-sondage <i>Entités d'investissement</i>, les normes IFRS évoluent dans le sens de l'exemption de consolidation pour les sociétés de placement ; par conséquent, il n'y aura pas d'impact sur les états financiers du Fonds si l'exposé-sondage est approuvé tel quel.</p>
Immobilisations	<p>Les IFRS exigent que les composants d'une immobilisation soient amortis séparément lorsqu'une immobilisation est constituée de composants auxquels s'appliquent différents taux d'amortissement. Un impact de cette exigence est qu'un plus grand nombre de composants sont reconnus quand on applique les IFRS plutôt que les PCGR canadiens.</p> <p>Les IFRS permettent d'évaluer une immobilisation selon le modèle du coût ou selon le modèle de la juste valeur. Les PCGR canadiens ne permettent pas de réévaluer les immobilisations à la juste valeur.</p> <p>Lors de la transition aux IFRS, la norme IFRS 1, Première application des normes IFRS, permet d'utiliser la juste valeur d'une immobilisation comme coût présumé à la date de transition.</p>	<p>La liste des composants spécifiques aux bâtisses du Fonds est en cours d'élaboration. Ils seront divulgués par voie de notes aux états financiers.</p> <p>Le Fonds prévoit utiliser la juste valeur de ses bâtisses comme coût présumé à la date de transition.</p> <p>Après la transition, le Fonds prévoit continuer d'utiliser le modèle du coût pour évaluer ses immobilisations.</p> <p>Les montants en cause (juste valeur des bâtisses et calcul de l'amortissement par composant) sont en cours d'évaluation, mais ils ne devraient pas avoir d'impact significatif sur l'actif net, le bénéfice net et le bénéfice par action.</p>
Immeubles de placement	<p>Les normes IFRS définissent un immeuble de placement comme un bien immobilier détenu pour en retirer des loyers, valoriser le capital, ou les deux. Un immeuble de placement peut être évalué selon le modèle du coût ou selon le modèle de la juste valeur.</p> <p>L'exposé-sondage <i>Entités d'investissement</i> propose qu'une entité d'investissement qui détient des immeubles de placement soit tenue d'appliquer le modèle de la juste valeur à ses immeubles de placement, ce qui élimine le choix mentionné ci-dessus.</p> <p>Les PCGR canadiens ne contiennent pas une définition spécifique des immeubles de placement.</p>	<p>Le Fonds reclassera dans son bilan la portion des bâtisses qui est louée.</p> <p>Le Fonds prévoyait évaluer son immeuble de placement selon le modèle du coût, comme c'est le cas pour la portion en occupation propre de l'immeuble et pour ses autres immobilisations. Le Fonds devra réévaluer la situation lors de la publication de la norme IFRS définitive.</p> <p>Une éventuelle réévaluation de la portion des bâtisses qui est louée ne devrait pas avoir d'impact significatif sur l'actif net, le bénéfice net et le bénéfice par action.</p>

Méthode comptable	Principales différences entre les PCGR et les IFRS	Incidence sur les états financiers
Avantages du personnel	<p>Le coût des services passés des régimes de retraite à prestations déterminées, pour lesquels les droits aux prestations sont acquis, sont passés immédiatement en charges selon les IFRS. Selon les PCGR, ils sont généralement amortis sur la durée moyenne résiduelle d'activité des salariés actifs.</p> <p>Selon les PCGR, les gains ou les pertes actuariels des régimes de retraite à prestations déterminées qui dépassent la limite du « corridor » sont amortis sur la durée moyenne résiduelle d'activité des salariés actifs. Cette option de reporter la comptabilisation des gains et des pertes, auparavant permise selon les IFRS, a été éliminée à la suite de la publication de modification à la norme IAS 19 <i>Avantages du personnel</i>.</p> <p>Lors de la transition aux IFRS, la norme IFRS 1, Première application des normes IFRS, permet de comptabiliser, à la date de transition aux IFRS, tous les écarts actuariels cumulés directement dans les bénéfices non répartis.</p>	<p>La portion acquise des coûts des services passés devra être reconnue immédiatement à l'actif net. Cet ajustement a un impact peu important sur les états financiers du Fonds.</p> <p>Le Fonds évalue actuellement la possibilité d'inscrire tous les écarts à la transition dans les bénéfices non répartis.</p> <p>Les montants en cause sont en cours d'évaluation, mais ils ne devraient pas avoir d'impact significatif sur l'actif net, le bénéfice net et le bénéfice par action.</p>
Impôts sur le revenu	<p>Selon les PCGR, la partie des impôts payés qui sera remboursable dans le futur par le versement de dividende ou le virement des bénéfices non répartis au capital-actions doit être comptabilisée à l'actif. De plus, les taux d'impôts utilisés dans le calcul des impôts futurs incorporent déjà l'effet favorable des impôts remboursables.</p> <p>Selon les IFRS, les impôts remboursables ne sont comptabilisés à recevoir que lorsque les dividendes ou les virements des bénéfices non répartis réalisés au capital-actions, qui donnent droit au remboursement de ces impôts, sont réalisés et approuvés par le conseil d'administration. Ainsi, le calcul des impôts futurs ne peut tenir compte de l'effet favorable des impôts remboursables.</p>	<p>Ces différences ont pour effet que les soldes d'impôts remboursables à recevoir devront être radiés à la date de transition et que le montant des impôts futurs devra être ajusté. Aucun impôt remboursable ne pourra être comptabilisé pour des plus-values non réalisées.</p> <p>Les montants en cause sont en cours d'évaluation, mais ils ne devraient pas avoir d'impact significatif sur l'actif net, le bénéfice net et le bénéfice par action.</p>

Le Fonds considère que la conversion aux IFRS ne nécessitera pas de changement majeur à ses systèmes d'information, aux processus de traitement de ses données et à ses différentes activités. Le Fonds estime également que les contrôles internes actuels à l'égard de l'information financière et les contrôles et procédures de communication de l'information financière seront suffisants et adéquats pour adopter les nouvelles normes IFRS et leurs exigences de divulgation d'information.

### RÈGLEMENT 31-103

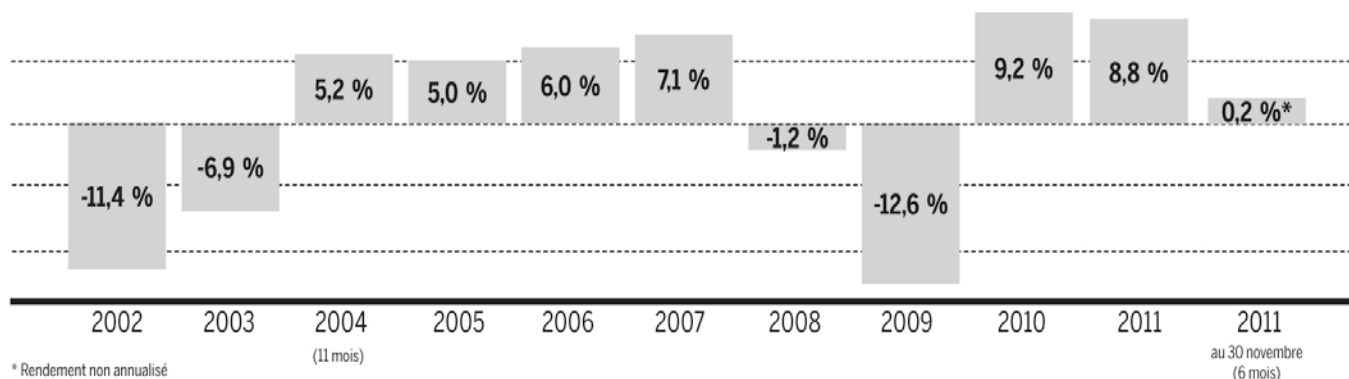
Le Fonds poursuit ses procédures d'inscription à titre de gestionnaire de fonds d'investissement, conformément au *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription*. Cette inscription ne devrait pas avoir de répercussions significatives sur les opérations du Fonds.

## RENDEMENT PASSÉ

Cette section présente les rendements passés du Fonds. Ces rendements ne sont pas nécessairement indicatifs des rendements futurs.

### RENDEMENT ANNUEL DU FONDS

Le graphique ci-dessous montre le rendement annuel du Fonds et fait ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre, pour les 10 derniers exercices et pour le semestre terminé le 30 novembre 2011.



On calcule le rendement annuel du Fonds en divisant le résultat net par action de l'exercice par le prix de l'action au début de l'exercice. Ce rendement est différent du rendement composé annuel à l'actionnaire, puisque, contrairement à celui-ci, le rendement annuel du Fonds tient compte des émissions et des rachats d'actions qui ont eu lieu en cours d'exercice, ce qui a un effet dilutif ou relatif sur le résultat net par action, selon le cas. Pour calculer le rendement non annualisé pour le semestre terminé le 30 novembre 2011, on divise le résultat net par action du semestre par le prix de l'action au début du semestre.

### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS À L'ACTIONNAIRE

Au prix actuel de l'action de 25,98 \$, un actionnaire ayant investi au début de chacune des périodes indiquées ci-dessous obtient les rendements composés annuels suivants :

10 ans	5 ans	3 ans	1 an
1,1 %	1,3 %	7,0 %	3,8 %

On calcule le rendement composé annuel à l'actionnaire en tenant compte de la variation annualisée du prix de l'action pendant chacune des périodes indiquées. Ce rendement est différent du rendement annuel du Fonds, puisque, tel que mentionné précédemment, il ne tient pas compte de l'effet dilutif ou relatif des émissions et des rachats d'actions en cours d'exercice.

Le rendement composé annuel à l'actionnaire depuis la création du Fonds est de 3,6 %.

### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS À L'ACTIONNAIRE (INCLUANT LES CRÉDITS D'IMPÔT)

Prenons l'exemple d'un actionnaire qui a investi sous forme de retenue sur le salaire le même montant chaque année. En considérant les crédits d'impôt du gouvernement du Québec et du gouvernement fédéral liés aux fonds de travailleurs (de 15 % chacun), au prix actuel de l'action (25,98 \$), cet actionnaire a obtenu un rendement composé annuel de 12,8 % et de 9,5 % respectivement sur une période de 7 ans et de 10 ans. Ce rendement ne tient pas compte des déductions fiscales relatives au REER.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 novembre 2011, les actifs sous gestion du Fonds, se répartissaient comme suit :

Catégories d'actifs	% de l'actif net
<b>Investissements en capital de développement</b>	
Titres privés	28,3
Fonds spécialisés	13,6
Titres cotés	8,0
	<b>49,9</b>
<b>Autres investissements</b>	
Encaisse et marché monétaire	5,9
Obligations	23,5
Actions sectorielles	16,1
Stratégies à rendement absolu	2,8
Actions à dividendes élevés	1,0
Fonds d'infrastructure à l'international	0,9
	<b>50,2</b>

Au 30 novembre 2011, les émetteurs des 25 principales positions détenues par le Fonds, dont 15 appartiennent au portefeuille d'investissements en capital de développement et 10 au portefeuille des autres investissements, étaient les suivants :

Émetteurs	% de l'actif net
Investissements en capital de développement (15 émetteurs) *	27,0
Autres investissements (10 émetteurs)**	18,2
	<b>45,2</b>

\* Les 15 émetteurs représentant collectivement 27,0 % de l'actif net du Fonds sont :

Atrium Innovations inc.
Cogeco Câble inc.
Corporation Financière L'Excellence Itée
Entreprises publiques québécoises à faible capitalisation <sup>5</sup>
Fonds immobilier de solidarité FTQ inc. <sup>5</sup>
Fonds immobilier de solidarité FTQ I, s.e.c. (anciennement Solim) <sup>5</sup>
Fonds immobilier de solidarité FTQ II, s.e.c. (anciennement Solim II) <sup>5</sup>
Gestion TFI inc.
IPL inc.
Metro inc.
Société de gestion d'actifs forestiers Solifor, société en commandite <sup>5</sup>
SSQ, Société d'assurance-vie inc.
Transcontinental inc.
Trencap s.e.c.
VC, société en commandite

\*\* Les 10 émetteurs représentant collectivement 18,2 % de l'actif net du Fonds sont :

Province de l'Ontario	4,8 %
Gouvernement du Canada	2,9 %
Financement-Québec	2,1 %
Province de Québec	1,7 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,5 %
Canada Housing Trust	1,5 %
Hydro-Québec	1,1 %
Banque Laurentienne du Canada	1,0 %
Q-BLK Strategic Partners, inc.	0,8 %
FRM Diversified II Fund SPC	0,8 %

Cet aperçu du portefeuille peut changer en cours de semestre en raison des opérations effectuées par le Fonds.

<sup>5</sup> Malgré leur poids relativement important dans le portefeuille global du Fonds, ces émetteurs ne constituent pas un risque de concentration élevé étant donné le grand nombre d'entreprises dans lesquelles ceux-ci ont investi.

## CONTRIBUTION AU DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE DU QUÉBEC

Fidèle à sa mission, le Fonds a effectué, au cours du semestre, des investissements qui ont contribué à créer, à maintenir ou à sauvegarder des emplois de qualité dans différents secteurs de l'économie du Québec. Dans le contexte économique actuel, encore marqué par de l'incertitude, le Fonds continue à jouer un rôle actif dans le développement et la croissance des entreprises québécoises. Ainsi, au cours du semestre, le Fonds a investi 546 millions \$ afin d'appuyer les entrepreneurs québécois dans leurs projets de développement.

Parmi ces investissements, certains auront un effet particulièrement structurant sur l'économie du Québec. Par exemple, le Fonds s'est engagé à réinvestir 300 millions \$ dans son entreprise partenaire SSQ Groupe financier afin de lui permettre d'acquérir Axa Assurance Vie. Cette acquisition stratégique permettra à SSQ d'accélérer sa croissance, de diversifier ses activités et de renforcer sa position d'acteur majeur en assurance et produits financiers au Canada.

Par ailleurs, la société publique Mines Richmont a bénéficié d'un investissement privé du Fonds de 13,1 millions \$ pour procéder à des travaux de mise en valeur du projet minier Wasamac, situé près de Rouyn-Noranda.

De plus, un nouvel investissement de 11,6 millions \$ dans Atrium Innovations, entreprise qui développe, fabrique et commercialise des produits destinés au secteur de la santé et de la nutrition, lui permettra d'alléger sa dette bancaire et de poursuivre sa stratégie d'expansion par acquisitions.

## PERSPECTIVES

### PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

#### Le monde et les États-Unis

La situation qui concerne la crise des dettes souveraines dans la zone euro et, dans une plus grande mesure, les tensions sur les marchés financiers à l'échelle mondiale (voir la section « Conjoncture économique »), reste préoccupante. Il faudra voir si le plan de sauvetage mis en place et l'enveloppe de 1 000 milliards d'euros qui l'accompagne ainsi que les mesures coordonnées annoncées par les grandes banques centrales pour fournir les liquidités nécessaires aux banques seront adéquats et suffisants pour rassurer et stabiliser les marchés financiers au cours des mois à venir.

Aux États-Unis, la faible croissance enregistrée depuis le début de l'année 2011, combinée à d'autres éléments – les chiffres de l'emploi qui ne s'améliorent pas suffisamment pour faire baisser significativement le taux de chômage ainsi que les controverses politiques entourant notamment le relèvement du plafond de la dette américaine et le nouveau plan de stimulation de 447 milliards \$ US visant à stimuler le marché de l'emploi (The American Job Act) – a contribué à raviver les craintes d'une nouvelle contraction économique chez nos voisins du Sud. Les économistes ne partagent pas tous le même avis quant à une éventuelle récession. Par contre, plusieurs s'entendent pour dire que les risques se sont élevés d'un cran. Une chose est certaine, les indicateurs économiques des prochains mois seront déterminants aux États-Unis. Par ailleurs, les agrégats monétaires et le crédit progressent, mais lentement, et ne garantissent pas, du moins aux niveaux actuels, une reprise économique durable. La Réserve fédérale américaine, quant à elle, devant l'état anémique de l'économie, a déclaré qu'elle prévoit maintenir son taux directeur au niveau actuel (soit 0,25 %) jusqu'à la mi-2013. Elle a également lancé l'opération « twist », qui consiste à faire baisser graduellement les taux d'intérêt des termes allant de 5 ans à 30 ans. Une troisième campagne d'assouplissement quantitatif n'est pas exclue au cours des mois à venir.

#### Le Canada et le Québec

Le Canada a à son actif quelques éléments qui, en cette période d'instabilité, constituent des atouts majeurs : la solidité de son système financier, des plans fiables de redressement des finances publiques et une demande intérieure forte. Cependant, la grande dépendance du pays à l'égard du commerce extérieur (en grande partie avec les États-Unis) et aux fluctuations des prix des produits de base le rend tout de même vulnérable aux turbulences extérieures. Si, par exemple, les États-Unis entraient en récession, il y aurait un risque que cela se produise aussi au Canada. Devant les grandes difficultés que connaissent les économies américaine et européenne, la Banque du Canada, comme la Réserve fédérale aux États-Unis, semble vouloir communiquer au marché le message que les taux ne monteront pas, du moins pas dans un avenir proche. Compte tenu du contexte économique actuel, nous prévoyons que le dollar canadien variera au cours des prochains mois dans une fourchette allant de 0,95 \$ US à 1,08 \$ US avec un risque de se déprécier même davantage. Les taux d'intérêt sur les obligations du Canada 10 ans et 30 ans qui ont suivi les taux américains à la baisse respectivement d'environ 90 points et de 80 points de base au cours du semestre devraient osciller au cours des prochains mois dans un intervalle relativement étroit.

L'économie au Québec dépend évidemment du contexte mondial, qui demeure fragile. Tout comme le Canada dans son ensemble, le Québec est très dépendant de son secteur extérieur, qui risque d'être faible au cours des prochains mois. Selon l'avis d'experts, le marché immobilier pourrait également perdre de la vigueur. La confiance des consommateurs et des entreprises, qui a été durement touchée en 2011 notamment en raison des hausses de taxes et de tarifs adoptées par le gouvernement du Québec, demeure toutefois un élément clé de la croissance de l'économie de la province. Même si le Québec continue actuellement à tirer son épingle du jeu, une aggravation de la crise européenne ou un ralentissement plus prononcé des économies américaine et asiatique mettrait cette situation en péril.

## LE MARCHÉ DE L'ÉPARGNE ET LE REER

Les bouleversements économiques des dernières années ont amené les Québécois à prendre de plus en plus conscience de la fragilité de l'emploi, du niveau élevé d'endettement des ménages et de l'importance d'épargner. D'ailleurs, le taux d'endettement des ménages<sup>6</sup> a atteint le sommet record de 150 % en 2010. Par contre, on constate au même moment que, malgré leur niveau d'endettement élevé, davantage de ménages épargnent, comme le montrent les résultats d'un sondage réalisé chaque année par la firme SOM sur le marché des REER (auprès de 1 000 détenteurs de REER au Québec). Ce sondage a également révélé que le taux de contribution à un REER a été de 65 % pour l'année d'imposition 2010, en hausse de 3 % par année depuis la crise financière de 2008. Mais il faudrait que le niveau d'épargne s'améliore encore davantage au Québec, et, à cet égard, l'un des éléments de la mission du Fonds, à savoir la sensibilisation à l'importance d'épargner, garde tout son sens.

Par ailleurs, dans le contexte économique actuel très incertain où les taux d'intérêt demeurent très bas, les produits d'épargne non garantis gagneront en popularité auprès de certains investisseurs qui recherchent de meilleurs rendements sur leurs placements.

Grâce à l'implication de son réseau de plus de 2 000 responsables locaux (RL), à ses nombreux points de service et à son approche de marketing relationnel, et compte tenu de son rendement et des crédits d'impôt auxquels le REER du Fonds donne droit, nous croyons que ce dernier conservera encore une fois, en 2011-2012, sa position avantageuse parmi l'ensemble des produits d'épargne-retraite disponibles sur le marché.

## PERSPECTIVES POUR LE FONDS

Pour le Fonds, les perspectives n'ont connu aucun changement significatif depuis la publication du dernier rapport de gestion annuel.

## GESTION DES RISQUES

De saines pratiques en matière de gestion des risques sont essentielles à la réussite du Fonds de solidarité FTQ. Notre gestion du risque se fait à l'intérieur d'un cadre qui tient compte de la nature de nos activités ainsi que des risques qu'il est raisonnable d'assumer en prenant en considération le rapport rendement-risque souhaité et les attentes de nos actionnaires. À cette fin, nous tablons sur une démarche structurée afin de déterminer, de mesurer et de contrôler les risques significatifs avec lesquels nous devons composer.

**Note aux lecteurs :** les trois paragraphes suivants ainsi que les sections portant sur le risque de marché, le risque de crédit et de contrepartie et le risque de liquidité font partie intégrante des états financiers sur lesquels une opinion non modifiée a été exprimée dans un rapport des auditeurs indépendants émis le 22 décembre 2011.

Le Fonds gère l'ensemble de ses instruments financiers de façon intégrée et globale selon des normes établies dans la *Politique de gestion intégrée des actifs financiers* adoptée par le conseil d'administration. Cette politique vise les investissements en capital de développement et les autres investissements ; elle fixe les objectifs, les balises et plusieurs limites qui permettent à la direction du Fonds de s'assurer que le profil rendement-risque visé est respecté. Le Fonds utilise des produits dérivés notamment pour préserver la valeur de ses actifs, faciliter la gestion de ses portefeuilles, modifier la répartition de ses actifs sans avoir à augmenter ou à réduire les sommes confiées aux spécialistes internes et externes et bonifier son rendement à l'intérieur des limites de risques allouées.

Au cours du semestre terminé le 30 novembre 2011, l'approche de gestion des risques a continué à évoluer, après que le Fonds eut entrepris, au cours de l'exercice terminé le 31 mai 2010, une démarche visant la mise en place d'un cadre de gestion intégrée des risques. Cette démarche a principalement pour objectif de doter la direction du Fonds d'une vision globale de l'ensemble des risques, pour lui permettre ainsi de s'assurer qu'ils sont tous gérés selon leur degré d'importance. La production d'un profil de risque intégré a permis la priorisation des principaux risques financiers et non financiers touchant le Fonds, avant et après la considération de l'efficacité des contrôles mis en place pour atténuer l'exposition du Fonds à ces risques. Une stratégie d'atténuation a été déterminée pour certains de ces risques, et des plans d'action ont été élaborés. D'autres plans d'action visent également la validation des contrôles existants pour gérer certains de ces risques. La mise en œuvre des plans d'action n'est pas terminée, et elle se poursuivra au cours du prochain semestre.

Dans la poursuite de ses activités, le Fonds s'expose à différents risques, dont les principaux sont présentés ci-après.

## RISQUE DE MARCHÉ

Le risque de marché, inhérent à la participation du Fonds aux marchés financiers, correspond au risque que les fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change et des cours des instruments financiers cotés entraînent des pertes de valeur. De façon plus précise, ce risque varie en fonction de la conjoncture des marchés financiers et de certains paramètres de ces marchés, comme la volatilité, qui peuvent causer des fluctuations à la baisse de la valeur des actifs financiers du Fonds et ainsi avoir une incidence négative sur son bilan et ses résultats. Une conjoncture économique ou financière difficile peut donc avoir un impact défavorable sur la valeur de l'action du Fonds.

---

<sup>6</sup> Exprimé en pourcentage du revenu des ménages.

Le Fonds gère le risque de marché en répartissant ses actifs financiers en plusieurs catégories. Il s'engage également dans une diversité de secteurs d'activité économique (gouvernements et organismes gouvernementaux, institutions financières, investissements technologiques, secteurs manufacturier et primaire, services et tourisme, fonds régional ou local et immobilier) et géographique, dans la mesure permise par sa loi constitutive.

Les actifs financiers du Fonds sont surtout sensibles au cours des actions cotées et à une variation des taux d'intérêt du marché obligataire (taux des obligations du Canada et écarts de crédit). Les actifs financiers du Fonds sont également sensibles à une variation des taux de change, mais, puisque la plupart des transactions du Fonds sont effectuées en dollars canadiens, l'exposition directe au risque de change est relativement faible. Par ailleurs, des mécanismes de protection, comme des contrats à terme sur devises, sont utilisés pour une bonne partie des autres investissements en devises.

Au cours de l'exercice 2009-2010, en réponse à l'appréciation significative du dollar canadien, le Fonds avait convenu de réduire graduellement, pendant les semestres suivants, de 100 % à 50 % la protection contre le risque de change de son portefeuille d'actions sectorielles. Le Fonds a gardé le cap sur l'atteinte de cet objectif malgré une pause dans la réduction du niveau de protection au cours du semestre, puisque le ratio de couverture sur les actions sectorielles se situait à 52,5 % au 30 novembre 2011, soit au même niveau qu'au 31 mai 2011.

Par ailleurs, la couverture obligataire en place depuis quelques années dans le cadre de la stratégie de couverture a varié au cours du semestre selon l'évolution réelle et anticipée des taux d'intérêt. Elle s'élevait à 292 millions \$ au 30 novembre 2011 (comparativement à 102 millions \$ 6 mois auparavant). Le degré de couverture sera ajusté au cours des prochains mois, encore une fois en fonction de l'évolution réelle et anticipée des taux d'intérêt.

Des analyses de sensibilité et des simulations sont utilisées et permettent à la haute direction d'être informée des niveaux significatifs d'exposition au risque de marché. Le Fonds utilise des instruments financiers dérivés dans le but de réduire son exposition au risque de marché et de préserver la valeur de ses actifs. Une analyse de sensibilité est présentée ci-dessous pour chacune des trois catégories de risques de marché auxquelles sont exposés les actifs financiers du Fonds, soit les variations des taux d'intérêt, du cours des actions cotées et des taux de change. Ces analyses tiennent compte de l'effet des changements apportés aux niveaux de protections existants visant à réduire l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt et au risque de change.

## SENSIBILITÉ DES RÉSULTATS DU FONDS AU RISQUE DE MARCHÉ

(en millions de dollars)	30 novembre 2011	31 mai 2011
<b>Variation des taux d'intérêt du marché obligataire*</b>		
Augmentation de 1 % des taux d'intérêt du marché obligataire	(92)	(131)
Diminution de 1 % des taux d'intérêt du marché obligataire	92	131
<b>Variation du cours des actions cotées**</b>		
Augmentation de 10 % du cours des actions cotées	200	214
Diminution de 10 % du cours des actions cotées	(200)	(214)
<b>Variation des taux de change***</b>		
Appréciation de 10 % du dollar canadien	(78)	(69)
Dépréciation de 10 % du dollar canadien	78	69

\* Cette analyse est effectuée sur les obligations détenues par le Fonds présentées aux états financiers sous Autres investissements. L'impact sur les résultats de cette analyse tient compte de l'utilisation de contrats à terme sur taux d'intérêt visant la préservation des actifs.

\*\* Cette analyse est effectuée sur les actions cotées détenues par le Fonds présentées aux états financiers sous Investissements en capital de développement et Autres investissements. L'impact sur les résultats de cette analyse tient compte de l'utilisation de contrats à terme sur indices boursiers.

\*\*\* Cette analyse est effectuée sur les titres libellés en devises détenus par le Fonds présentés aux états financiers sous Investissements en capital de développement et Autres investissements. L'impact sur les résultats de cette analyse tient compte de l'utilisation de contrats à terme sur devises.

L'évaluation des instruments financiers non cotés du portefeuille d'investissements en capital de développement repose sur l'utilisation de techniques d'évaluation approuvées et reconnues. Celles-ci s'appuient sur un ensemble d'hypothèses qui tiennent compte des conditions de marché, tels le taux de change, la croissance économique, les écarts de crédit, etc., à la date de l'évaluation. Les hypothèses utilisées ayant un degré important d'interaction entre elles, une analyse de sensibilité isolant l'effet d'une seule de ces variables sur le portefeuille de titres non cotés n'est pas considérée comme une représentation fidèle de la sensibilité des résultats. De plus, la juste valeur de certains instruments financiers, notamment les autres investissements, est déterminée en fonction d'informations de provenance externe et, par conséquent, aucune autre hypothèse raisonnablement possible ne peut être appliquée aux techniques d'évaluation. La direction a tout de même évalué la situation pour les prêts, obligations et avances, ainsi que pour les titres non cotés évalués selon la méthode de la capitalisation des flux monétaires, et établi que l'utilisation d'autres hypothèses possibles ne résulterait pas en de justes valeurs significativement différentes.

## RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE

Le Fonds est exposé au risque de crédit en raison, principalement, de ses investissements dans le domaine du capital de développement liés à sa mission, des investissements qui ne sont généralement pas garantis. En ce qui concerne les activités touchant les autres investissements, ce risque est généralement moindre, car les contreparties concernées présentent une solidité financière généralement supérieure (gouvernements, banques, etc.).

Le risque de crédit est lié à l'éventualité de subir une perte de valeur dans le cas où une entreprise partenaire (instruments financiers présentés sous Investissements en capital de développement), un émetteur ou une contrepartie à une transaction (instruments financiers présentés sous Autres investissements) n'honorerait pas ses engagements contractuels ou verrait sa situation financière se dégrader. Le Fonds gère ce risque par divers moyens, notamment un processus de vérification diligente qui permet de veiller à ce que le niveau du risque de crédit soit acceptable.

Le Fonds assure une diversification de ses actifs grâce à la *Politique de gestion intégrée des actifs financiers*. Le respect de cette politique permet ainsi une gestion du risque de concentration lié à l'exposition à un émetteur ou à un groupe d'émetteurs présentant des caractéristiques communes (secteurs d'activité, cotes de crédit, etc.).

## EXPOSITION AU RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE

(juste valeur en pourcentage de l'actif net)	30 novembre 2011	31 mai 2011
Poids des cinq plus importantes participations (Investissements en capital de développement)	16,1	14,0
Poids des cinq plus importants émetteurs ou contreparties (Autres investissements)	13,0*	15,7*

\* La part attribuable aux titres émis ou garantis par les gouvernements du Québec, de l'Ontario et du Canada représentait 11,5 % au 30 novembre 2011 (15,7 % au 31 mai 2011).

L'aperçu du portefeuille présenté précédemment fournit également des informations pertinentes quant à la concentration du risque de crédit et de contrepartie.

Des cibles par secteur de l'économie, en lien avec la structure interne du Fonds, sont approuvées sur une base annuelle pour le portefeuille d'investissements en capital de développement. La détermination de ces cibles sectorielles se fait dans le cadre d'une gestion par enveloppe de risque. À partir d'un risque optimal défini pour l'ensemble de ce portefeuille en tenant compte de la mission du Fonds, la gestion par enveloppe de risque facilite un suivi et un contrôle plus efficaces du profil et de la répartition sectorielle du portefeuille par niveau de risque. De cette façon, l'adéquation rendement-risque de ce portefeuille se fait grâce à une répartition sectorielle des enveloppes de risque qui tient compte du niveau de risque plus élevé de nos investissements dans certains secteurs.

De façon régulière, nous réévaluons l'état des investissements en capital de développement afin de justifier leur classement dans l'une des trois catégories suivantes : conformes aux critères internes, sous surveillance, en situation de redressement. Afin de faire face aux situations plus difficiles, un comité interne suit étroitement les dossiers qui présentent des risques de crédit accrus.

## CLASSEMENT DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

(juste valeur en millions de dollars)	30 novembre 2011	31 mai 2011
Conformes aux critères internes	4 111	4 076
Sous surveillance	343	177
Situation de redressement	16	17
	<b>4 470</b>	<b>4 270</b>

Dans le cas du portefeuille des autres investissements, la cote de crédit des émetteurs et des contreparties ainsi que le respect des limites d'exposition par emprunteur ou contrepartie contribuent à la gestion du risque de crédit et de contrepartie de ce portefeuille, et à la diversification de nos actifs. Ces critères sont établis en fonction des risques propres à chaque catégorie d'actifs, et atténuent les risques qu'un défaut de paiement influe de manière significative sur nos résultats. Au 30 novembre 2011, la cote de crédit moyenne pondérée des obligations était AA-, comparativement à AA au 31 mai 2011.

## CLASSEMENT DES OBLIGATIONS DU PORTEFEUILLE DES AUTRES INVESTISSEMENTS\*

(juste valeur en millions de dollars)	30 novembre 2011	31 mai 2011
AAA	451	622
AA	673	741
A	713	750
BBB	169	184
Autres	5	6
	<b>2 011</b>	<b>2 303</b>

\* Présenté selon l'échelle de notation Standard and Poor's

## RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le Fonds doit faire quotidiennement des sorties d'argent. Il y a sortie d'argent quand le Fonds rachète des actions de catégorie A détenues par des actionnaires, quand il débourse les sommes qu'il s'est engagé à investir dans des entreprises partenaires, quand il rembourse des billets à payer ou quand il paie des charges. Rappelons que le Fonds n'est tenu de racheter des actions que dans les circonstances prévues par sa loi constitutive ou de les acheter de gré à gré lors de situations exceptionnelles prévues dans une politique adoptée à cette fin par le conseil d'administration du Fonds et approuvée par le ministère des Finances du Québec.

Le Fonds doit être en mesure d'obtenir les liquidités nécessaires pour satisfaire à ses engagements, et le risque de liquidité est donc lié à la possibilité de subir une perte s'il n'est pas en mesure de les respecter. Dans certains cas, des titres achetés sur le marché peuvent faire l'objet de restrictions relativement à leur vente, ce qui peut diminuer d'autant la liquidité de ces actifs.

La loi constitutive du Fonds fait en sorte qu'une partie de ses actifs financiers peut être investie dans des titres négociables de marchés organisés, tels les marchés boursiers et obligataires, afin que nous puissions obtenir facilement des liquidités. Par ailleurs, le Fonds dispose de marges de crédit bancaires qui lui accordent un accès supplémentaire à des sources de liquidités.

Au 30 novembre 2011, le ratio d'actifs financiers liquides<sup>7</sup>, exprimé en pourcentage des actifs sous gestion, était de 53,9 % (54,3 % au 31 mai 2011), ce qui démontre, de l'avis de la direction, que le Fonds dispose des liquidités nécessaires pour faire face à toutes ses obligations et à tous ses engagements, même dans l'éventualité de scénarios qui lui seraient moins favorables.

## RISQUE OPÉRATIONNEL

Le risque opérationnel est inhérent à toutes les activités du Fonds : c'est le risque de subir des pertes en raison de l'inadéquation ou de l'échec de certains processus ou systèmes mis en place, de facteurs humains ou d'événements externes. Ce risque comprend également le risque juridique. Depuis la publication du dernier rapport de gestion annuel, il n'y a eu aucun changement significatif en ce qui concerne la gestion du risque opérationnel.

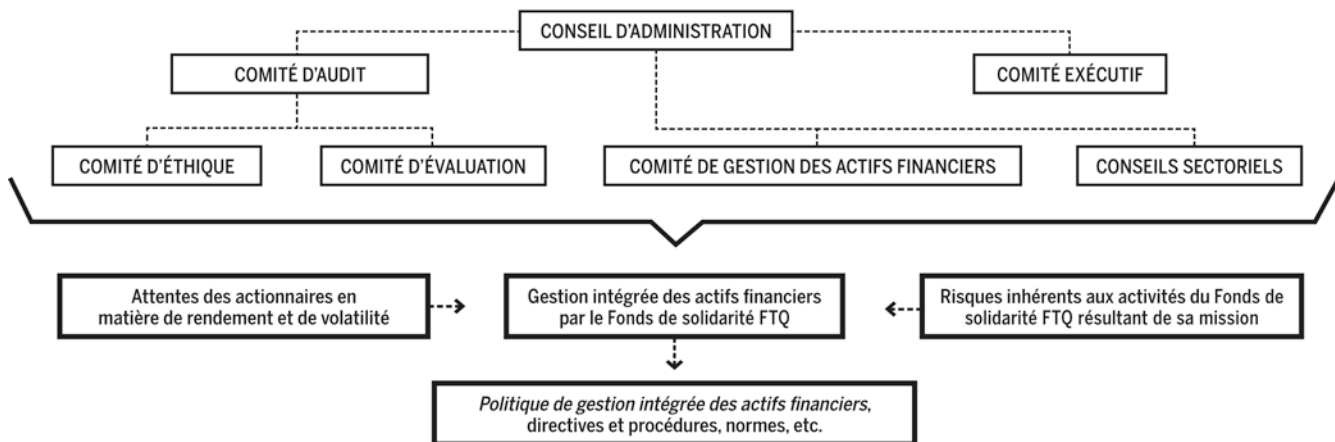
## AUTRES RISQUES

Le Fonds est également soumis à d'autres risques, tels le risque stratégique et le risque de réputation, qui peuvent aussi entraîner des incidences financières défavorables. Depuis la publication du dernier rapport de gestion annuel, il n'y a eu aucun changement significatif en ce qui concerne la gestion de ces risques.

## GOVERNANCE

### GOVERNANCE DES RISQUES

La gestion générale des opérations du Fonds de solidarité FTQ est assurée par un comité de direction, composé du président-directeur général et de hauts dirigeants. La gouvernance des risques étant une composante essentielle de la gestion intégrée des actifs financiers, le Fonds s'est muni d'un cadre de gestion visant à assurer que l'application des stratégies de gestion et de contrôle des risques ainsi que les décisions opérationnelles qui en découlent tiennent compte du niveau du risque acceptable établi. Ce cadre de gestion se présente comme suit :



Notre structure de gouvernance, sur le plan des risques, s'appuie sur un ensemble de politiques approuvées par le conseil d'administration. Les politiques, normes, directives et procédures sont régulièrement réévaluées afin qu'elles intègrent les meilleures pratiques qui soient. Fait à noter, les fonctions de président du conseil d'administration du Fonds et de président-directeur général sont distinctes.

Les rôles et les responsabilités des principales instances du Fonds (conseil d'administration et autres comités), la *Politique de gestion intégrée des actifs financiers* ainsi que le cadre de gestion applicable au processus d'évaluation des investissements en capital de développement n'ont connu aucun changement significatif depuis la publication du dernier rapport de gestion annuel.

<sup>7</sup> Les actifs financiers liquides sont les titres à revenu fixe (encaisse, obligations et titres du marché monétaire) ainsi que les actions cotées du portefeuille des autres investissements et certaines actions cotées du portefeuille d'investissements en capital de développement.

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LES CONTRÔLES INTERNES

Depuis quelques années, le Fonds s'est doté d'un programme-cadre de conformité financière, communément nommé *Confor*. Bien qu'il ne soit pas assujéti à l'application du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, le Fonds a choisi de s'inspirer des principes édictés dans ce règlement, exprimant ainsi sa volonté de respecter les meilleures pratiques en matière de gouvernance financière. Ce cadre touche les contrôles qui fournissent une assurance raisonnable que l'information financière produite et communiquée est fiable et que les états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

La direction a pour responsabilité de concevoir et de maintenir un contrôle interne à l'égard de l'information financière, ainsi que des contrôles et des procédures de communication de l'information. Elle doit également en évaluer périodiquement la conception et l'efficacité. L'évaluation de la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière a été réalisée à l'aide du cadre de référence COSO (Committee of Sponsoring Organizations de la Commission Treadway), un cadre reconnu en matière de gouvernance financière.

Au cours du semestre, aucun changement aux contrôles internes n'a été apporté qui aurait eu, ou qui serait raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur ceux-ci.

# RELEVÉ DES INVESTISSEMENTS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT, AU COÛT

---

Au 30 novembre 2011

# RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

---

À l'intention des administrateurs du Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.)

Nous avons effectué l'audit du relevé des investissements en capital de développement, au coût (le « relevé ») du Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) au 30 novembre 2011. Ce relevé a été préparé par la direction sur la base des dispositions de l'article 18 du Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement.

## *Responsabilité de la direction pour le relevé*

La direction est responsable de la préparation du relevé conformément aux dispositions de l'article 18 du Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'un tableau exempt d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

## *Responsabilité de l'auditeur*

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur le relevé, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit 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 le relevé ne comporte 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 le relevé. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que le tableau comporte 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 du relevé afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble du relevé.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## *Opinion*

À notre avis, l'information financière présentée dans le relevé du Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) au 30 novembre 2011 a été préparée, dans tous ses aspects significatifs, conformément aux dispositions de l'article 18 du Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement.



-----  
¹ Comptable agréé auditeur permis n° 10881

Montréal, le 22 décembre 2011

# Relevé des investissements en capital de développement, au coût

AU 30 NOVEMBRE 2011

(en milliers \$)

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Non garantis		Garantis	Total	Garanties et cautionnements
		Actions cotées	Actions et parts non cotées	Prêts, obligations et avances		
1988	Fonds de développement emploi-Montréal inc.	F	1 338		1 338	
	TransForce inc.	S	18 421		18 421	
1989	Entreprises publiques québécoises à faible capitalisation	IT/M/P/S	281 269		281 269	
1990	Bestar inc.	M	1 499	978	2 477	
	Transat A.T. inc.	S	39 377		39 377	
1991	B.M.B. (Îles-de-la-Madeleine) inc.	S	750		750	
	• Fonds immobilier de solidarité FTQ I, s.e.c.	I	28 975		28 975	
	• Fonds locaux de solidarité FTQ, s.e.c.	F	38 000		38 000	
1992	Polycor inc.	P		11 725	11 725	
1993	European Medical Ventures Fund S.C.A.	IT	68		68	
	• Fonds immobilier de solidarité FTQ II, s.e.c.	I	25 000		25 000	
	Groupe Robert inc.	S	21 940	19 625	41 565	
	Le Devoir inc.	S	1 315		1 315	
	SSQ, Société d'assurance-vie inc.	S	29 413	36 100	65 513	
1994	Corporation Financière Brome inc.	S	1 591	4 500	6 091	
1995	Château M.T. inc.	S	3 000		3 000	
	• Fonds régional de solidarité Abitibi-Témiscamingue, société en commandite	F	13 105		13 105	
	• Fonds régional de solidarité Côte-Nord, société en commandite	F	12 985		12 985	
	• Fonds régional de solidarité Estrie, société en commandite	F	20 114		20 114	
	• Fonds régional de solidarité Île-de-Montréal, société en commandite	F	25 090		25 090	
	• Fonds régional de solidarité Lanaudière, société en commandite	F	12 587		12 587	
	• Fonds régional de solidarité Laurentides, société en commandite	F	21 532		21 532	
	• Fonds régional de solidarité Laval, société en commandite	F	21 524		21 524	
	• Fonds régional de solidarité Mauricie, société en commandite	F	12 708		12 708	
	MethylGene inc.	IT	17 033		17 033	
	Mines Virginia inc.	P	1 712		1 712	
1996	• Fonds d'investissement de la culture et des communications, société en commandite	S	20 000		20 000	
	• Fonds régional de solidarité Bas-Saint-Laurent, société en commandite	F	13 160		13 160	
	• Fonds régional de solidarité Chaudière-Appalaches, société en commandite	F	15 574		15 574	
	• Fonds régional de solidarité Gaspésie - Îles-de-la-Madeleine, société en commandite	F	12 573		12 573	

# Relevé des investissements en capital de développement, au coût

AU 30 NOVEMBRE 2011

(en milliers \$)

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Non garantis			Garantis	Total	Garanties et cautionnements
		Actions cotées	Actions et parts non cotées	Prêts, obligations et avances	Prêts et avances		
1996	Fonds régional de solidarité Montérégie, société en commandite	F	24 478			24 478	
	Fonds régional de solidarité Outaouais, société en commandite	F	30 478			30 478	
	Fonds régional de solidarité Québec, société en commandite	F	24 976			24 976	
	Fonds régional de solidarité Saguenay - Lac-Saint-Jean, société en commandite	F	24 971			24 971	
	Groupe Solmax inc.	M		3 800	6 000	9 800	
	Mines Richmond inc.	P	9 219			9 219	
	Stageline Scène Mobile inc.	M			52	52	
1997	Fonds de capital de risque GeneChem Technologies, s.e.c.	IT		6 439		6 439	
	Fonds d'investissement de Montréal (F.I.M.), société en commandite	I		1 657	52	1 709	
	Fonds régional de solidarité Nord-du-Québec, société en commandite	F		12 000		12 000	
	GSM Capital Limited Partnership	IT		920		920	
	Mines Aurizon Itée	P	106			106	
1998	3539491 Canada inc. (ADF Industries Lourdes)	M			550	550	
	Cap sur mer inc.	M		528	1 177	1 705	
	Exploration Azimut inc.	P	677			677	
	Fonds régional de solidarité Centre-du-Québec, société en commandite	F		9 616		9 616	
	Niocan inc.	P	284			284	
	Société en commandite Manoir Richelieu	S		46 179	1 254	47 433	
	TS03 inc.	IT	6 503			6 503	
1999	Corporation minière Osisko	P	4 523		17 083	21 606	
	La Financière des entreprises culturelles (FIDEC), société en commandite	S		4 000		4 000	
2000	ARGO II : The Wireless-Internet Fund - Limited Partnership	IT		11 653		11 653	
	Atrium Innovations inc.	IT	37 769		25 000	62 769	
	Genopole 1er Jour S.A.	IT		136		136	
	Groupe Hélicoptères Canadiens inc.	S	25 179			25 179	
	Groupe Riotel Hospitalité inc.	S		405		405	
	GTI V, société en commandite	IT		8 059		8 059	
	Marketing Léger inc.	S		1 000	884	1 884	
	Ressources Strateco inc.	P	15			15	
	Société en commandite GeneChem Thérapeutique	IT		9 894		9 894	
2001	Fonds Bio-Innovation, société en commandite	IT		22 072		22 072	
	Investissement Premières Nations du Québec, société en commandite	F		2 000		2 000	
	Kruger Wayagamack inc.	M			12 137	12 137	

# Relevé des investissements en capital de développement, au coût

AU 30 NOVEMBRE 2011

(en milliers \$)

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Non garantis			Garantis	Total	Garanties et cautionnements
		Actions cotées	Actions et parts non cotées	Prêts, obligations et avances	Prêts et avances		
2001	Multiple Capital Fonds II, s.e.c.	IT		8 534		8 534	
	Novacap II, société en commandite	S		9 355		9 355	
	Partenaires MidCap	S		464		464	
	SBV Venture Partners L.P.	IT		5 133		5 133	
	SIDEX, société en commandite	P		15 000		15 000	
2002	BioAxone Thérapeutique inc.	IT		3 000	1 229	4 229	
	FinTaxi, s.e.c.	S		10 000	40 000	50 000	
	• Fonds immobilier de solidarité FTQ inc.	I		1	282 362	282 363	
	Junex inc.	P	304			304	
	Lumira Capital I Québec société en commandite	IT		9 379		9 379	
	Produits Intégrés Avior inc.	M		3 250	434	3 684	
	Thermetco inc.	M		900	592	1 492	
	Vimac Early Stage Fund L.P.	IT		9 659		9 659	
2003	Enobia Pharma Corp.	IT		20 718		20 718	
	Le Fonds Entrepia Nord, s.e.c.	IT		7 612		7 612	
	Mines de la Vallée de l'or Itée	P	437			437	
	Ressources Plexmar inc.	P	121			121	
	Stella-Jones inc.	M	6 827		35 938	42 765	
	Tranzyme, inc.	IT	9 520			9 520	
	Vimac Milestone Medica Fund North L.P.	IT		5 178		5 178	
2004	4262280 Canada inc. (Transat A.T.)	S		4 647		4 647	
	Alexis Minerals Corporation	P	199		300	499	
	Bois BSL inc.	M			1 227	1 227	
	Fonds Brightspark II, s.e.c.	IT		350		350	
	Fonds d'investissement MSBI, société en commandite	IT		9 016		9 016	
	Groupe Plafolift inc.	M		167	500	180	847
	Manac inc.	M		8 523	14 941	23 464	
	Matamec Explorations inc.	P	154			154	
	Octasic inc.	IT		1 741	5 599	7 340	
	Sciences de la vie Bioniche inc.	IT	8 338			8 338	
	Trencap s.e.c.	S		198 516		198 516	
	Vimac ESF Annex Fund L.P.	IT		1 030		1 030	
2005	9053-2698 Québec inc.	M		1		1	
	A.M. Pappas Life Science Ventures III, LP	IT		9 747		9 747	
	Addenda Capital inc.	S		71 331		71 331	
	Camoplast Solideal inc.	M		34 203		34 203	
	Château Bonne Entente inc.	S		3 200	331	3 531	
	• FIER Partenaires, société en commandite	F		22 367		22 367	
	Fonds d'opportunités canadiennes HRS, s.e.c.	S		40 000		40 000	

# Relevé des investissements en capital de développement, au coût

AU 30 NOVEMBRE 2011

(en milliers \$)

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Non garantis			Garantis	Total	Garanties et cautionnements
		Actions cotées	Actions et parts non cotées	Prêts, obligations et avances	Prêts et avances		
2005	Groupe C.N.P. inc.	M		767		767	
	Groupe Canatal inc.	M		1 800		1 800	
	Média Groupe inc.	S		2 000	2 042	4 042	
	Metro inc.	S			74 948	74 948	
	ProQuest Investments III, L.P.	IT		3 069		3 069	
	RHO Fund Investors 2005, L.P.	IT		6 279		6 279	
	SAIL Plein Air inc.	S		1 000	3 529	4 529	
2006	2023671 Ontario inc. (Acier Pointe-Claire)	M			2 807	2 807	
	6569293 Canada inc. (Maison des Futailles)	M		13 482	9 500	22 982	
	9178-6590 Québec inc. (Excavation René-St-Pierre)	S		25		25	
	Boutique Linen Chest (Phase II) inc.	S			3 867	3 867	
	Capital Financière Agricole inc.	S		2 366		2 366	
	Capital St-Laurent, s.e.c.	IT		10 772		10 772	
	Corporation développement Knowlton inc.	M		9 249	10 405	19 654	
	Corporation Financière L'Excellence Itée	S			100 000	100 000	
	Coveo Solutions inc.	IT		3 500		3 500	
	Emerald Cleantech Fund II L.P.	IT		5 554		5 554	
	Entreprises SMD Itée	S		3 500	650	4 150	
	Équipements Comact inc.	M		500	1 150	1 650	
	Éthanol Greenfield inc.	M			60 000	60 000	
	Excavation René St-Pierre inc.	S			5 000	5 000	
	Exploration Dios inc.	P	184			184	
	FCPR Aerofund	S		10 202		10 202	
	Fiducie du Chantier de l'économie sociale	S			10 800	10 800	
	Fonds CTI sciences de la vie, s.e.c.	IT		11 427		11 427	
	Fonds ID s.e.c.	IT		7 700		7 700	
	Fonds Propulsion III s.e.c.	IT		4 944		4 944	
	Gestion Rivière du Diable inc.	S		2 841	750	3 591	
	Groupe CVTech inc.	S	19 985		7 347	27 332	
	J.L. Albright IV Venture Fund L.P.	IT		3 405		3 405	
	Lab Recherche inc.	IT	22 718			22 718	
	Métal Perreault inc.	M		300	338	150	788
	Promobois G.D.S. inc.	M				1 196	1 196
	Ressources Cartier inc.	P	768			768	
	• Rho Canada Capital de Risque, s.e.c.	IT		17 500			17 500
	Socrent 2006, société en commandite	F		8 653	5 400		14 053
	Société en commandite AgeChem	IT		15 892			15 892
Sonaca S.A.	M			4 950		4 950	
VantagePoint Venture Partners 2006 (Q), L.P.	IT		12 652			12 652	

# Relevé des investissements en capital de développement, au coût

AU 30 NOVEMBRE 2011

(en milliers \$)

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Non garantis			Garantis	Total	Garanties et cautionnements
		Actions cotées	Actions et parts non cotées	Prêts, obligations et avances	Prêts et avances		
2007	6705341 Canada inc. (North Country Slate)	P		90		958	1 048
	Bois Nobles Ka'N'Enda Itée	M			300		300
	Envivio, inc.	IT		6 007			6 007
	Exploration Midland inc.	P	486				486
	Fonds d'acquisition de Montréal, société en commandite	S		5 000			5 000
	Fonds d'investissement de Montréal (F.I.M.) II, société en commandite	I		990			990
	Fonds d'investissement iNovia II, société en commandite	IT		3 118			3 118
	GO capital, s.e.c.	IT		1 123			1 123
	Groupe Bikini Village inc.	S			2 325		2 325
	Investissement (12348) s.e.n.c. (Cellfish Media)	IT		11 785			11 785
	Investissements Astra inc.	S		1 500	942		2 442
	Les Industries Spectra Premium inc.	M		10 000	8 170		18 170
	MMV Financial inc.	S		5 685	27 021		32 706
	Nexsan Corporation	IT		8 687		3 880	12 567
	• Novacap Industries III, s.e.c.	M		22 261			22 261
	Novacap Technologies III, s.e.c.	IT		10 804			10 804
	Partenaires Médias Remstar, s.e.c.	S		2 000			2 000
	ProQuest Investments IV, L.P.	IT		6 970			6 970
	Québec-Alberta Construction, s.e.c.	S		7 837			7 837
	• Société de gestion d'actifs forestiers Solifor, société en commandite	P		150 000			150 000
	Thallion pharmaceutiques inc.	IT	8 275				8 275
	Vertex III (C.I.) Fund, L.P.	IT		8 606			8 606
Victhom Bionique Humaine inc.	IT	5 005				5 005	
2008	147755 Canada inc. (Groupe B.M.R.)	S			16 300		16 300
	9185-1337 Québec inc.	M		1 500	1 250		2 750
	Administration LVER inc.	S			11 491		11 491
	Alimentation Coop Port-Cartier	S			214		214
	• BDR Capital s.e.c.	IT		100 718			100 718
	Cogeco Câble inc.	IT			100 000		100 000
	Dalkotech inc.	M		5 400	1 020		6 420
	Donner Metals Ltd	P	260				260
	Exploration NQ inc.	P	130		125		255
	Fonds soutien Montréal parallèle, s.e.c.	IT		2 000			2 000
	Gestion TFI inc.	S			100 000		100 000
	GLV inc.	M	32 061		25 000		57 061
	Groupe AGF inc.	M			9 000		9 000
	Groupe GDG Environnement Itée	S		2 500	96		2 596
	Groupe Gecko Alliance inc.	IT			5 000		5 000

# Relevé des investissements en capital de développement, au coût

AU 30 NOVEMBRE 2011

(en milliers \$)

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Non garantis			Garantis	Total	Garanties et cautionnements	
		Actions cotées	Actions et parts non cotées	Prêts, obligations et avances	Prêts et avances			
2008	Groupe GFI Solutions inc.	IT		30 870		30 870		
	HR Stratégies inc.	S		100		100		
	Mango Industrie du cuivre inc.	M		14 600	60	1 500	16 160	8 940
	Ontario Venture Capital Fund LP	IT		284			284	
	Placements Montrusco Bolton inc.	S		20 198			20 198	
	Rho Ventures VI L.P.	IT		13 604			13 604	
	Sonaca NMF Canada inc.	M			5 000		5 000	
	VantagePoint Cleantech Partners II, L.P.	IT		12 697			12 697	
2009	5N Plus inc.	M	14 166				14 166	
	A.M. Pappas Life Science Ventures IV, LP	IT		7 311			7 311	
	ADS inc.	M		3 600	4 725		8 325	
	Axtel SARL	S		1		811	812	
	Champlain Capital Partners, L.P.	S		7 197			7 197	
	Corporation Nuvolt inc.	M			196		196	
	CT-Paiement inc.	IT		3 000	300	200	3 500	
	FCPR Aerofund II	S		6 290			6 290	
	Fonds Cycle Capital I, s.e.c.	S		14 176			14 176	
	Fonds d'acquisition québécois, société en commandite	S		5 000			5 000	
	Fonds Élan d'entreprises, société en commandite	S		1			1	
	• Fonds Envol, société en commandite	S		3 125			3 125	
	Gestion hôtelière REVPAR inc.	S			262		262	
	Gestion Juste pour Rire inc.	S			3 750		3 750	
	Holding Smardt inc.	M		10 000	2 500		12 500	
	Intercâble ICH inc.	S	1 400				1 400	
	Les Viandes Laroche inc.	M		2 000			2 000	
	Meca Dev s.a.s.	M		16 227	7 435		23 662	
	Média Cinéflix inc.	S			11 250		11 250	
	Medicago inc.	IT	5 099				5 099	
	Premier Tech Itée	P			38 438		38 438	
	Shermag inc.	M			3 933		3 933	
	Société d'exploration minière Vior inc.	P	20		100		120	
	Société en commandite Groupe CH	S		40 000			40 000	7 687
	Teraxion inc.	S		5 917			5 917	
	Transcontinental inc.	M			100 000		100 000	
	• VC, société en commandite	I		100 898			100 898	
Yellow Média inc.	S			50 000		50 000		
2010	9220-2324 Québec inc. (Groupe C.N.P.)	M		2 500			2 500	
	Cactus Commerce inc.	IT				472	472	
	Dalkotech International inc.	M		1			1	
	Foliot Management inc.	M		5 500			5 500	

# Relevé des investissements en capital de développement, au coût

AU 30 NOVEMBRE 2011

(en milliers \$)

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Non garantis			Garantis	Total	Garanties et cautionnements
		Actions cotées	Actions et parts non cotées	Prêts, obligations et avances	Prêts et avances		
2010	Fonds d'investissement Réal, s.e.c.	IT		1 634		1 634	
	Fortress Paper Ltd	M	7 000			7 000	
	Glendyne inc.	P		840		840	
	Groupe Technosub inc.	S		4 194		4 194	
	IPL inc.	M		15 000	42 500	22 500	80 000
	Janod Itée	S		6 000	3 475		9 475
	Les Diamants Stornoway (Canada) inc.	P	600				600
	Les Métaux Focus inc.	P	70				70
	Logibec Groupe Informatique Itée	IT			30 000		30 000
	Nemaska Lithium inc.	P	150				150
	Radialpoint Safecare inc.	IT		1	15 345		15 346
	Ressources Géoméga inc.	P	70				70
	Ressources Pershimco inc.	P	145				145
	Royal Nickel Corp.	P	300				300
	Saladexpress inc.	M		8 392			8 392
	Scierie Dion & Fils inc.	M			4 250		4 250
	Serdy Média inc.	S		2 500	500		3 000
	SSQ, Société d'assurances générales inc.	S			15 000		15 000
	Twist, société en commandite	S		4 750			4 750
Xmet inc.	P	250				250	
2011	Abitibi Royalties inc.	P	8			8	
	Acquisio inc.	IT		2 000		2 000	
	AmorChem, société en commandite	IT		545			545
	Bombardier inc.	M	25 000			25 000	
	Cogeco inc.	IT			25 000		25 000
	Corporation Aurifère Aurvista	P	300				300
	Divertissement 7G inc.	IT		4 000			4 000
	Fonds Alpha+ Montrusco Bolton	S		20 000			20 000
	Fonds Capital Culture Québec, société en commandite	S		10 000			10 000
	Fonds d'amorçage Cycle-C3E, s.e.c.	IT		448			448
	Fonds d'investissement pour la relève agricole (FIRA), s.e.c.	S		333			333
	Fonds Relève Québec, s.e.c.	S		200			200
	Fonds stratégique à rendement absolu HRS s.e.c.	S		50 000			50 000
	Groupe Crête division St-Faustin inc.	M				2 000	2 000
	Groupe Meloche inc.	M		3 000			3 000
	Groupe Tolgéco inc.	S			2 500		2 500
	JV Driver Corporation inc.	S			12 000		12 000
	Les Chantiers de Chibougamau Itée	M			5 000		5 000
	Les Constructions Bricon Itée	S		4 000	3 000		7 000

# Relevé des investissements en capital de développement, au coût

AU 30 NOVEMBRE 2011

(en milliers \$)

Année de l'investissement initial	Secteur d'activité	Non garantis			Garantis	Total	Garanties et cautionnements
		Actions cotées	Actions et parts non cotées	Prêts, obligations et avances	Prêts et avances		
2011	Les Investissements Nolinor inc.	S		2 500		2 500	
	Magnus Poirier inc.	S		500		500	
	Maple Group Acquisition Corporation	S		463		463	
	Milestone Pharmaceutiques inc.	IT		673		673	
	Nunavik Nickel Mines Ltd	P	14			14	
	Ressources Monarques inc.	P	305			305	
	Ressources Sirios inc.	P	150			150	
	Scandinave Spa in Whistler inc.	S		1 950		1 950	
	Technologies Miranda inc.	IT	7 190			7 190	
	Uranium Valley Mines Ltd	P	11			11	
15 commandités de sociétés en commandite	S		2	1		3	
<b>Total</b>		621 606	2 108 040	1 523 844	34 397	4 287 887	16 627

- La liste des investissements effectués par ces fonds spécialisés est présentée au Répertoire non audité de la quote-part du Fonds dans les investissements effectués par les fonds spécialisés, au coût.

Ce relevé des investissements en capital de développement au coût total de 4 287 887 000 \$ fournit le détail par société des sommes investies par le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.). Ce montant apparaît à la note 4 des états financiers du Fonds au 30 novembre 2011. De plus, ce relevé présente les garanties et cautionnements octroyés par le Fonds.

## Légende

F: Fonds régional ou local  
 I: Immobilier  
 M: Manufacturier  
 P: Primaire  
 S: Services et tourisme  
 IT: Investissements technologiques

# **RELEVÉ DES AUTRES INVESTISSEMENTS (NON AUDITÉ)**

---

Au 30 novembre 2011

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
A2A SPA	288 775	782	308
Acciona SA	6 574	759	619
Aceryg SA	21 343	536	424
Acerinox SA	11 088	234	152
Advantage Oil & Gas Ltd	46 500	316	218
Aeon Co. Ltd	55 100	805	756
AES Corp.	156 459	2 266	1 907
AGL Energy Ltd	105 629	1 436	1 560
Agnico-Eagle Mines Ltd	49 200	2 345	2 248
Agrium inc.	70 760	4 271	5 066
Air Liquide SA	33 115	3 745	4 249
Air Products & Chemicals inc.	25 000	1 985	2 118
Air Water inc.	16 000	211	208
Airgas inc.	7 900	403	618
Ajinomoto Co. inc.	58 000	640	695
Aker Solutions ASA	10 908	138	129
Akzo Nobel NV	27 377	1 623	1 406
Alacer Gold Corp.	61 300	533	722
Alamos Gold inc.	103 300	1 632	1 767
Alcoa inc.	125 900	2 105	1 279
Allegheny Technologies inc.	12 200	733	618
Alliant Energy Corp.	27 500	1 025	1 164
Alpha Natural Resources inc.	17 400	780	422
AltaGas Ltd	23 516	518	722
Altria Group inc.	187 503	4 175	5 416
Alumina Ltd	262 867	599	368
Amcor Ltd	145 680	851	1 096
AMEC plc	25 472	401	354
Ameren Corp.	58 500	1 986	1 987
American Electric Power Co. inc.	114 900	4 326	4 609
American Tower Corp.	85 800	3 683	5 116
American Water Works Co. inc.	39 900	950	1 258
Anadarko Petroleum Corp.	36 600	2 204	3 014
Anglo American plc	154 195	6 638	5 957
Anheuser-Busch InBev NV	74 003	3 322	4 487
Antofagasta plc	47 108	723	890
Apache Corp.	28 200	2 771	2 846
ARC Resources Ltd	80 500	1 699	2 045
ArcelorMittal	100 983	3 650	1 928
Arch Coal inc.	17 200	495	283
Archer-Daniels-Midland Co.	60 700	2 084	1 839
Arkema	6 758	646	497
Aryzta AG	8 460	337	397
Asahi Breweries Ltd	33 900	595	753
Asahi Kasei Corp.	151 000	910	904
Associated British Foods plc	30 907	519	548
AT&T inc.	1 302 694	42 135	38 318
Athabasca Oil Sands Corp.	83 200	1 217	978
AuRico Gold inc.	81 381	687	827
Auryn Gold Corp.	276 500	274	218
Avion Gold Corp.	127 300	314	219

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
Avon Products inc.	39 900	1 330	686
B2Gold Corp.	86 700	285	311
Baker Hughes inc.	31 647	1 786	1 751
Ball Corp.	17 000	427	607
Bankers Petroleum Ltd	1 129 700	4 660	5 717
Banque Laurentienne du Canada	1 835 800	58 754	80 261
Banro Corporation	55 600	267	219
Barrick Gold Corp.	414 964	16 936	22 366
Barry Callebaut AG-REG	142	132	132
BASF SE	106 940	6 378	7 875
Baytex Energy Corp.	32 600	1 054	1 701
Beam inc.	12 086	575	641
Beiersdorf AG	8 727	587	508
Belgacom SA	31 519	1 367	1 016
Bellatrix Exploration Ltd	580 300	1 921	2 814
Bezeq Israeli Telecommunication Corp. Ltd	401 930	972	767
BG Group plc	249 537	4 685	5 421
BHP Billiton Ltd	373 372	12 395	13 611
BHP Billiton plc	245 917	7 034	7 663
Birchcliff Energy Ltd	35 500	358	496
BlackPearl Resources inc.	79 900	292	352
BlueScope Steel Ltd	285 467	58	59
Boliden AB	27 000	327	396
Bonavista Energy Corp.	40 100	954	1 061
Bonterra Energy Corp.	4 100	248	212
Boral Ltd	68 324	336	246
BP plc	1 396 433	13 182	10 274
Brigus Gold Corp.	749 300	944	1 019
British American Tobacco plc	179 216	6 301	8 434
Brown-Forman Corp.	7 600	444	617
BT Group plc	1 715 020	6 104	5 200
Bunge Ltd	13 635	970	860
Cabot Oil & Gas Corp.	8 000	386	721
Cairn Energy plc	105 510	628	459
Calfrac Well Services Ltd	14 500	388	401
Calpine Corp.	78 400	1 091	1 198
Caltex Australia Ltd	11 013	145	144
Cameco Corp.	151 100	3 624	2 910
Cameron International Corp.	17 600	657	960
Campbell Soup Co.	17 800	663	586
Canadian Energy Services & Technology Corp.	251 700	2 353	3 088
Canadian Natural Resources Ltd	435 560	14 086	16 529
Canadian Oil Sands Ltd	160 700	4 517	3 429
Canexus Corp.	33 800	226	215
Canfor Corp.	22 500	211	231
Canyon Services Group inc.	63 700	581	790
Capstone Mining Corp.	803 000	2 331	2 281
Carlsberg AS, classe B	9 834	864	734
Carpathian Gold inc.	5 568 800	2 272	2 460
Carrefour SA	51 276	2 512	1 386
Casino Guichard Perrachon SA	4 759	455	427

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
Castle Resources inc.	1 319 300	1 067	607
Cathedral Energy Services Ltd	96 400	720	627
CCL Industries inc., classe B	7 400	211	229
Celanese Corp.	18 700	704	868
Cellcom Israel Ltd	10 748	316	187
Celtic Exploration Ltd	53 000	756	1 305
Cenovus Energy inc.	319 050	9 537	10 842
CenterPoint Energy inc.	98 000	1 561	1 960
Centerra Gold inc.	46 000	618	1 035
Centrica plc	1 229 650	6 254	5 933
CenturyLink inc.	136 007	5 018	5 170
Cequence Energy Ltd	219 800	876	714
CF Industries Holdings inc.	8 500	1 001	1 206
Champion Minerals inc.	251 300	628	327
Chesapeake Energy Corp.	47 600	1 398	1 222
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd	114 000	473	640
Chevron Corp.	147 700	12 337	15 420
China Gold International Resources Corp. Ltd	42 200	236	116
Chorus Ltd	83 253	260	217
Chubu Electric Power Co. inc.	165 600	4 162	3 149
Chugoku Electric Power Co. inc.	67 300	1 460	1 152
Church & Dwight Co. inc.	12 400	420	549
Cie Générale de Géophysique-Veritas	11 657	508	271
Cimarex Energy Co.	6 600	352	450
Cimpor Cimentos de Portugal SGPS, SA	24 393	170	172
Cliffs Natural Resources inc.	17 259	1 166	1 190
Cline Mining Corp.	466 900	1 082	752
Clorox Co.	12 600	829	832
CLP Holdings Ltd	459 500	3 656	4 107
Coca-Cola Amatil Ltd	54 292	509	661
Coca-Cola Co.	187 500	10 823	12 729
Coca-Cola Enterprises inc.	30 600	731	813
Coca-Cola Hellenic Bottling Co. SA	17 705	514	272
Coca-Cola West Co. Ltd	5 400	128	92
Colgate-Palmolive Co.	44 006	3 460	4 068
Colossus Minerals inc.	825 450	4 520	5 615
Colruyt SA	7 020	344	270
ConAgra Foods inc.	38 600	907	991
Concho Resources inc.	7 000	597	722
ConocoPhillips	96 078	6 433	6 958
Consolidated Edison inc.	69 900	3 371	4 223
Constellation Brands inc.	16 000	380	315
Constellation Energy Group inc.	46 300	2 467	1 891
Contact Energy Ltd	91 260	448	383
Continental Resources inc.	3 700	237	263
Copper Mountain Mining Corp.	81 700	371	393
Corporation minière Osisko	111 600	1 128	1 248
Cosmo Oil Co. Ltd	48 000	166	131
Costco Wholesale Corp.	40 300	2 611	3 489
Crescent Point Energy Corp.	93 800	3 202	4 139
Crew Energy inc.	305 200	3 097	3 537

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Relevé des autres investissements ( non audité )**  
**au 30 novembre 2011**

Émetteur	Quantité	Coût (en milliers \$)	Juste valeur (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
CRH PLC	84 446	2 169	1 619
Crocotta Energy inc.	200 100	654	700
Crown Castle International Corp.	60 989	2 231	2 604
Crown Holdings inc.	18 300	516	597
CVS Caremark Corp.	121 700	4 319	4 775
Daicel Chemical Industries Ltd	31 000	206	171
Daido Steel Co. Ltd	31 000	155	201
Danone	53 875	3 477	3 615
Daylight Energy Ltd	59 700	513	592
Delhaize Group SA	8 842	725	530
Denbury Resources inc.	30 400	557	515
Denison Mines Corp.	77 500	239	109
Denki Kagaku Kogyo KK	44 000	166	171
Detour Gold Corp.	28 700	577	848
Deutsche Telekom AG	618 781	9 831	8 114
Devon Energy Corp.	29 000	2 209	1 918
Diageo plc	226 593	4 303	4 935
Diamond Offshore Drilling inc.	5 400	520	330
Distribuidora Internacional	56 431	399	259
Dominion Resources inc.	137 000	5 857	7 151
Dow Chemical Co.	138 000	4 262	3 873
Dr Pepper Snapple Group inc.	20 803	621	767
DTE Energy Co.	41 000	1 928	2 168
Duke Energy Corp.	316 843	6 295	6 681
Dundee Precious Metals inc.	28 100	265	262
E.ON AG	432 340	17 795	10 867
Eastern Platinum Ltd	6 126 600	4 649	3 492
Eastman Chemical Co.	16 900	541	677
Ecolab inc.	27 300	1 332	1 553
EDF SA	57 940	4 021	1 600
Edison International	75 100	3 081	2 985
EDP - Energias de Portugal SA	465 903	2 021	1 508
EDP Renovaveis SA	47 779	351	281
EI du Pont de Nemours & Co.	108 700	4 744	5 250
El Paso Corp.	58 400	867	1 482
Eldorado Gold Corp.	159 600	1 819	2 929
Electric Power Development Co. Ltd	29 400	1 041	740
Elisa OYJ	32 800	737	723
Enagas SA	44 625	1 129	848
Enbridge inc.	217 800	5 324	7 819
Encana Corp.	286 550	8 536	5 863
Endeavour Silver Corp.	24 800	200	297
Enel Green Power SPA	428 940	957	963
Enel SPA	1 565 488	10 759	6 749
Enerflex Ltd	17 400	229	209
Energen Corp.	6 100	328	315
Energizer Holdings inc.	6 000	450	438
Enerplus Corp.	50 479	1 449	1 344
ENI SPA	176 692	4 819	3 748
Ensign Energy Services inc.	35 600	519	574
Entergy Corp.	43 200	3 746	3 072

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
EOG Resources inc.	19 700	1 800	2 078
EQT Corp.	10 750	494	674
Essar Energy plc	23 946	201	89
Estee Lauder Companies inc.	11 200	577	1 332
Eurasian Natural Resources Corp. plc	25 304	405	269
European Goldfields Ltd	39 500	234	390
Exelon Corp.	157 600	8 659	7 007
Extorre Gold Mines Ltd	26 800	298	245
Exxon Mobil Corp.	358 746	27 581	29 272
FamilyMart Co. Ltd	6 800	238	273
First Majestic Silver Corp.	31 600	474	522
First Quantum Minerals Ltd	138 300	2 063	2 828
FirstEnergy Corp.	99 713	5 232	4 481
Fletcher Building Ltd	75 751	474	354
Flint Energy Services Ltd	12 900	226	165
FMC Corp.	7 700	479	657
FMC Technologies inc.	17 200	456	910
Fortescue Metals Group Ltd	149 437	648	702
Fortum OYJ	108 214	3 238	2 524
Foster's Group Ltd	178 689	758	1 002
France Telecom SA	408 622	11 026	7 134
Franco-Nevada Corp.	36 900	1 211	1 584
Freehold Royalties Ltd	12 500	203	235
Freeport-McMoRan Copper & Gold inc.	110 608	4 299	4 428
Fresnillo plc	19 480	277	534
FRM Diversified II Fund SPC	537 057	68 222	65 107
Frontier Communications Corp.	218 130	1 898	1 264
Fugro NV	5 548	328	315
Gabriel Resources Ltd	78 300	403	564
Galp Energia SGPS, SA	17 745	291	301
GAM Global Rates Sub-Fund	10 300 000	10 005	9 781
Gas Natural	84 375	1 693	1 494
Gasfrac Energy Services inc.	316 600	2 389	2 444
GDF Suez	294 270	13 091	8 372
General Mills inc.	58 200	1 967	2 349
Geologix Explorations inc.	1 852 500	1 218	472
Givaudan SA	990	874	923
Glencore Internationale plc	100 230	796	639
Goldcorp inc.	338 300	12 849	18 471
Golden Agri-Resources Ltd	657 888	399	363
Golden Star Resources Ltd	68 800	245	138
Grande Cache Coal Corp.	28 600	281	280
Great Basin Gold Ltd	126 400	252	119
Green Mountain Coffee Roasters	12 100	973	641
Guyana Goldfields inc.	72 500	582	639
Hansen Natural Corp.	6 500	275	609
Harry Winston Diamond Corp.	24 700	343	279
Hathersage LTCP Sub-Fund	10 300 000	10 005	10 667
HeidelbergCement AG	16 917	988	716
Heineken Holding NV	9 908	493	404
Heineken NV	22 938	1 127	1 094

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
Hellenic Telecommunications Organization SA	56 570	1 424	243
Helmerich & Payne inc.	8 200	420	472
Henkel AG & Co. KGaA	28 627	1 362	1 594
Herbalife Ltd	10 400	585	589
Hershey Co.	15 600	704	915
Hess Corp.	22 100	1 446	1 349
Hitachi Chemical Co. Ltd	11 700	252	223
Hitachi Metals Ltd	18 000	216	200
HJ Heinz Co.	28 600	1 343	1 523
Hokkaido Electric Power Co. inc.	47 100	1 059	637
Hokuriku Electric Power Co.	37 500	917	672
Holcim Ltd	28 899	2 052	1 585
HollyFrontier Corp.	14 619	492	344
Holmen AB	4 700	185	132
Hong Kong & China Gas Co. Ltd	1 153 873	2 363	2 671
Hormel Foods Corp.	12 500	240	378
HRS Holding Ltd	222 207	52 496	49 499
HudBay Minerals inc.	50 000	551	517
Husky Energy inc.	82 500	2 229	2 073
I.L.F. Ltd, série 01 2008, classe B	1 200	1 201	874
IAMGOLD Corp.	109 018	1 324	2 237
Iberdrola SA	919 242	9 167	6 237
Idemitsu Kosan Co. Ltd	1 400	141	148
Iliad SA	4 261	427	525
Iluka Resources Ltd	44 528	726	676
Imerys SA	3 606	236	184
Imperial Oil Ltd	83 600	3 423	3 645
Imperial Tobacco Group plc	91 517	3 278	3 348
Incitec Pivot Ltd	196 225	747	654
Inmarsat plc	102 604	1 141	715
Inmet Mining Corp.	14 800	690	878
Inpex Corp.	167	1 058	1 100
Integrus Energy Group inc.	19 300	965	1 010
Inter Pipeline Fund Trust	72 700	858	1 309
International Flavors & Fragrances inc.	9 800	472	541
International Paper Co.	49 100	1 331	1 409
International Power plc	370 166	2 234	1 985
Iridian Opportunity Sub-Fund	10 300 000	10 005	9 862
IROC Energy Services Corp.	340 000	715	901
Israel Chemicals Ltd	53 778	630	583
Israel Corporation Ltd	210	157	139
Ivanhoe Energy inc.	73 800	234	73
Ivanhoe Mines Ltd	83 655	1 148	1 832
J Sainsbury plc	109 695	708	531
Jaguar Mining inc.	24 600	246	178
James Hardie Industries	47 290	333	326
Japan Petroleum Exploration Co.	2 300	151	93
Japan Tobacco inc.	401	1 667	1 912
Jeronimo Martins SGPS, SA	22 180	255	407
JFE Holdings inc.	54 800	1 887	996
JM Smucker Co.	10 854	628	838

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
Johnson Matthey plc	25 726	688	785
JSR Corp.	22 000	462	422
JX Holdings inc.	161 400	1 027	1 013
K+S AG	20 438	1 306	1 132
Kaneka Corp.	25 000	228	134
Kansai Electric Power Co. inc.	182 700	4 473	2 735
Kansai Paint Co. Ltd	24 000	206	228
Kao Corp.	46 600	1 369	1 229
Kazakhmys plc	21 252	443	314
KDDI Corp.	631	4 206	4 157
Kellogg Co.	22 500	1 217	1 118
Kerry Group plc	13 405	419	499
Kesko OYJ	5 479	257	194
Keyera Corp.	37 218	851	1 704
Kikkoman Corp.	18 000	214	199
Kimberly-Clark Corp.	35 100	2 353	2 536
Kinder Morgan inc.	8 900	253	262
Kinder Morgan Management LLC	6 697	295	482
Kinross Gold Corp.	329 852	5 354	4 694
Kirin Holdings Co. Ltd	76 000	1 136	928
Kirkland Lake Gold inc.	18 100	277	325
Kobe Steel Ltd	253 000	705	394
Koninklijke Ahold NV	103 112	1 324	1 334
Koninklijke DSM NV	18 389	835	906
Koninklijke KPN NV	326 348	5 487	4 060
Kraft Foods inc.	153 641	4 831	5 611
Kroger Co.	51 000	1 279	1 200
Krom River Sub-Fund	10 300 000	9 939	9 909
Kuraray Co. Ltd	41 700	524	591
Kyushu Electric Power Co. inc.	98 500	2 278	1 369
Labrador Iron Ore Royalty Corp	29 100	814	1 074
Lafarge SA	24 019	1 868	890
Lake Shore Gold Corp.	107 400	328	149
Lanxess AG	10 096	688	565
Lawson inc.	5 300	242	317
Legacy Oil + Gas inc.	101 700	1 285	931
Level 3 Communications inc.	31 854	719	666
Linde AG	19 975	2 490	3 113
Lindt & Spruengli AG-PC	74	233	225
Lindt & Spruengli AG-REG	11	291	394
LNG Energy Ltd	322 600	81	34
Lonmin plc	16 910	928	289
L'Oreal SA	21 476	2 371	2 361
Lorillard inc.	12 771	995	1 440
Lundin Mining Corp.	529 890	2 377	2 104
Lundin Petroleum AB	15 827	414	413
Lynas Corp. Ltd	166 999	408	210
LyondellBasell Industries NV	33 900	1 230	1 126
Major Drilling Group International	21 000	218	282
Marathon Oil Corp.	51 600	1 327	1 459
Marathon Petroleum Corp.	25 492	816	860

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
Martin Marietta Materials inc.	5 000	499	398
Maruichi Steel Tube Ltd	5 200	139	114
McCormick & Co. inc.	10 400	422	509
MDU Resources Group inc.	47 400	1 179	1 034
Mead Johnson Nutrition Co.	18 154	891	1 390
MeadWestvaco Corp.	20 600	535	625
MEG Energy Corp.	34 100	1 629	1 521
MEIJI Holdings Co. Ltd	7 000	316	304
Mercator Minerals Ltd	64 600	221	118
Metcash Ltd	77 785	301	325
Methanex Corp.	27 200	563	676
Metro AG	11 249	767	563
MetroPCS Communications inc.	55 666	752	470
Midway Energy Ltd	282 600	1 286	890
Millicom International Cellular SA	16 776	1 560	1 840
Minefinders Corp.	23 700	254	290
Mines Aurizon Itée	47 300	260	294
Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	161 500	969	920
Mitsubishi Gas Chemical Co. inc.	45 000	334	264
Mitsubishi Materials Corp.	123 000	471	338
Mitsui Chemicals inc.	84 000	381	267
Mobistar SA	6 693	506	371
Molson Coors Brewing Co.	14 200	706	582
Mosaic Co.	35 905	2 160	1 913
Mullen Group Ltd	22 500	368	440
Murphy Oil Corp.	13 100	905	740
Nabors Industries Ltd	19 800	518	359
NAL Energy Corp.	41 700	431	314
National Grid plc	854 765	8 868	8 529
National Oilwell Varco inc.	31 958	1 623	2 313
Neo Material Technologies inc.	141 700	1 171	1 166
Neste Oil OYJ	10 225	305	129
Nestlé SA	299 550	14 424	16 983
Nevada Copper Corp.	630 500	2 748	3 247
Nevsun Resources Ltd	57 500	306	346
New Gold inc.	181 000	1 337	2 068
Newcrest Mining Ltd	89 448	2 844	3 229
Newfield Exploration Co.	10 700	565	495
Newmont Mining Corp.	57 700	3 070	4 036
Nexen inc.	174 500	3 646	2 949
NextEra Energy inc.	95 471	5 350	5 364
NII Holdings inc.	37 200	1 662	864
Niko Resources Ltd	13 120	850	667
Nippon Meat Packers inc.	14 000	182	175
Nippon Paper Group inc.	9 500	348	205
Nippon Steel Corp.	603 000	2 370	1 445
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	105 500	4 985	5 209
NiSource inc.	67 100	1 253	1 563
Nisshin Seifun Group inc.	18 500	212	222
Nisshin Steel Co. Ltd	79 000	244	111
Nissin Foods Holdings Co. Ltd	5 600	200	216

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
Nitto Denko Corp.	17 600	773	715
Noble Corp.	19 400	779	677
Noble Energy inc.	13 400	932	1 332
Norsk Hydro ASA	99 802	739	486
North American Palladium Ltd	37 800	212	122
Northeast Utilities	42 600	1 178	1 499
Northern Dynasty Minerals Ltd	18 700	250	132
Novagold Resources inc.	54 000	461	632
Novozymes AS	27 533	592	897
NRG Energy inc.	58 700	1 759	1 159
NSTAR	23 493	930	1 087
NTT DoCoMo inc.	3 368	5 698	5 946
Nucor Corp.	37 400	1 749	1 494
NuVista Energy Ltd	27 900	295	125
NuWave Sub-Fund	10 300 000	10 005	11 144
Occidental Petroleum Corp.	59 800	4 543	5 977
OceanaGold Corp.	76 300	268	202
Oest Elektrizitaets Wirtschafts	17 165	944	460
OJI Paper Co. Ltd	87 000	472	431
Olam International Ltd	133 516	282	243
OMV AG	11 375	602	380
Oneok inc.	23 362	1 139	1 975
OneSteel Ltd	128 536	358	109
Orica Ltd	43 171	896	1 136
Origin Energy Ltd	80 817	1 031	1 180
Osaka Gas Co. Ltd	430 000	1 681	1 650
Owens-Illinois inc.	16 200	476	317
OZ Minerals Ltd	35 158	570	382
Pacific Rubiales Energy Corp.	76 200	1 301	1 651
Painted Pony Petroleum, classe A	113 500	1 339	1 364
Pan American Silver Corp.	31 300	736	824
Paramount Resources Ltd	130 100	3 586	5 204
Partner Communications Co. Ltd	18 403	354	179
Pason Systems inc.	18 000	220	221
PCCW Ltd	936 000	323	343
Peabody Energy Corp.	19 400	894	772
Pembina Pipeline Corp.	47 000	919	1 376
Pengrowth Energy Corp.	92 100	1 114	963
Penn West Petroleum Ltd	131 800	2 663	2 449
Pepco Holdings inc.	55 500	1 079	1 101
Pepsico inc.	143 540	9 527	9 323
Permod-Ricard SA	17 640	1 517	1 691
PetroBakken Energy Ltd	21 649	548	214
Petrobank Energy & Resources Ltd	29 800	459	273
Petrofac Ltd	19 888	316	460
Petrominerales Ltd	29 042	808	587
Peyto Exploration & Development Corp.	114 600	2 407	2 784
PG&E Corp.	95 000	4 228	3 730
Philip Morris International inc.	159 340	8 299	12 266
Pinecrest Energy inc.	6 900	11	15
Pinnacle West Capital Corp.	26 799	1 123	1 276

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b>Actions et parts</b>			
Pioneer Natural Resources Co.	8 000	390	769
Plains Exploration & Production Co.	10 400	439	374
PNG Gold Corp.	1 206 860	905	544
Portefeuille de deux fonds d'infrastructure privés	2	73 104	73 986
Portugal Telecom SGPS, SA	146 394	1 676	922
Potash Corp. of Saskatchewan inc.	392 080	15 551	17 295
Power Assets Holdings Ltd	338 000	2 108	2 546
PPG Industries inc.	18 600	1 308	1 659
PPL Corp.	137 800	4 334	4 174
Praxair inc.	35 300	2 954	3 661
Precision Drilling Corp.	77 500	750	908
Premier Gold Mines Ltd	35 300	227	185
Procter & Gamble Co.	249 400	16 447	16 264
Progress Energy inc.	70 400	3 177	3 852
Progress Energy Resources Corp.	50 706	665	728
Provident Energy Ltd	76 000	564	731
Public Service Enterprise Group inc.	120 800	4 271	3 999
Q-BLK Strategic Partners, inc., série 1, classe I 2011	8 385	8 166	8 660
Q-BLK Strategic Partners, inc., série 11, classe I 2009	884	923	1 017
Q-BLK Strategic Partners, inc., série 12, classe I 2010	382	388	401
Q-BLK Strategic Partners, inc., série 4, classe I 2011	1 097	1 043	1 105
Q-BLK Strategic Partners, inc., série 5, classe I 2009	2 238	2 657	2 976
Q-BLK Strategic Partners, inc., série 7, classe I 2010	819	842	907
Q-BLK Strategic Partners, inc., série 8, classe I 2008	34 218	36 511	36 579
Q-BLK Strategic Partners, inc., série 8, classe I 2011	229	227	230
Q-BLK Strategic Partners, inc., série 9, classe I 2008	13 644	14 558	14 786
QEP Resources inc.	14 100	453	462
Quadra FNX Mining Ltd	178 594	2 320	1 949
Queenston Mining inc.	120 600	692	704
Rainy River Resources Ltd	108 100	760	785
Ralcorp Holdings inc.	5 500	368	454
Randgold Resources Ltd	10 853	936	1 165
Range Resources Corp.	12 100	561	881
Reckitt Benckiser Group plc	57 240	3 000	2 941
Red Electrica Corp. SA	24 636	1 374	1 100
Repsol YPF SA	57 675	1 690	1 767
Reunion Gold Corp.	340 500	604	276
Rexam plc	94 898	687	521
Reynolds American inc.	31 000	905	1 311
Rio Tinto Ltd	50 935	3 353	3 341
Rio Tinto plc	162 815	9 097	8 694
RMP Energy inc.	83 900	186	183
Rock-Tenn company, classe A	8 676	628	514
Romarco Minerals inc.	134 000	253	126
Rowan Cos. inc.	8 700	307	298
Royal Dutch Shell plc	470 174	15 562	16 904
Rubicon Minerals Corp.	68 600	305	248
RWE AG	109 197	9 854	4 541
SABMiller plc	87 981	2 373	3 150
Safeway inc.	32 200	855	649
Saipem SPA	18 983	720	841

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
Salzgitter AG	3 598	423	188
San Gold Corp.	82 800	273	160
Santos Ltd	68 402	849	929
Sara Lee Corp.	52 500	792	1 012
Savanna Energy Services Corp.	23 800	266	187
SBA Communications Corp.	23 400	739	957
SBM Offshore NV	14 368	324	312
SCANA Corp.	27 700	1 120	1 221
Schlumberger Ltd	99 419	7 060	7 576
Scottish & Southern Energy plc	223 396	4 984	4 683
Seadrill Ltd	23 477	522	827
Sealed Air Corp.	17 700	441	312
Secure Energy Services inc.	217 400	800	1 600
SEMAFO inc.	79 300	449	605
Sempra Energy	55 300	2 983	2 991
Seven & I Holdings Co. Ltd	67 100	1 966	1 867
Severn Trent plc	56 953	1 412	1 403
ShawCor Ltd	16 400	374	411
Sherritt International Corp.	85 780	571	472
Sherwin-Williams Co.	10 800	869	953
Shikoku Electric Power Co. inc.	43 600	1 267	1 221
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd	48 100	2 662	2 391
Shiseido Co. Ltd	32 900	709	610
Showa Denko KK	158 000	424	319
Showa Shell Sekiyu KK	13 600	163	90
Sigma-Aldrich Corp.	14 500	797	944
Sika AG	207	339	370
Silver Standard Resources inc.	23 500	450	353
Silver Wheaton Corp.	143 200	2 985	4 903
Silvercorp Metals inc.	97 900	926	760
Sims Metal Management Ltd	16 361	372	217
Singapore Telecommunications Ltd	1 745 000	4 158	4 237
Sino-Forest Corp.	83 900	1 049	-
Snam Rete Gas SPA	368 821	1 891	1 715
Softbank Corp.	195 300	5 160	6 507
Solvay SA	7 136	806	676
Southern Co.	206 000	7 703	9 138
SouthGobi Resources Ltd	14 000	202	111
Southwestern Energy Co.	25 100	885	970
SP AusNet	367 748	301	359
Spartan Oil Corp.	400 600	1 122	1 262
Spectra Energy Corp.	47 050	1 090	1 407
Sprint Nextel Corp.	665 615	5 254	1 787
SSAB AB	15 462	308	142
StarHub Ltd	141 000	248	317
Statoil ASA	81 777	2 060	2 148
Stonegate Agricom Ltd	233 500	409	229
Stora Enso OYJ	71 525	753	450
Suedzucker AG	6 741	150	216
Suez Environnement Co.	65 226	1 362	841
Sulliden Gold Corp. Ltd	1 516 900	2 159	2 291

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
Sumitomo Chemical Co. Ltd	189 000	1 007	710
Sumitomo Metal Industries Ltd	404 000	1 349	698
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd	63 000	923	836
Suncor Energy inc.	681 576	21 458	20 857
Sunoco inc.	9 500	573	373
Sunward Resources Ltd	346 800	687	683
Svenska Cellulosa AB	68 683	987	1 037
Swedish Match AB	19 958	459	666
Swisscom AG	5 177	1 985	1 937
Syngenta AG	11 059	2 788	3 255
Sysco Corp.	51 800	1 600	1 488
Tahoe Resources inc.	88 500	1 380	1 571
Taiyo Nippon Sanso Corp.	27 000	243	195
Talisman Energy inc.	408 800	5 738	5 658
Taseko Mines Ltd	56 800	257	177
Tate & Lyle plc	40 556	438	435
TDC A/S	82 800	728	696
Technip SA	7 773	553	752
Teck Resources Ltd	205 600	5 969	7 655
Teijin Ltd	103 000	433	310
Tele2 AB	69 311	1 181	1 402
Telecom Corp. of New Zealand Ltd	416 269	854	666
Telecom Italia SPA	3 425 010	6 080	3 691
Telefonica SA	903 591	22 497	17 283
Telekom Austria AG	68 492	1 333	809
Telenor ASA	160 251	2 572	2 779
TeliaSonera AB	476 945	3 512	3 306
Telstra Corp. Ltd	960 119	3 331	3 169
Tenaris SA	35 593	602	635
Teranga Gold Corp.	344 300	918	720
Terna Rete Elettrica Nazionale SPA	273 708	1 100	976
Tesco plc	725 230	5 213	4 698
Thompson Creek Metals Co. inc.	48 800	494	346
ThyssenKrupp AG	45 740	1 580	1 189
Toho Gas Co. Ltd	106 000	592	633
Tohoku Electric Power Co. inc.	110 400	2 507	1 147
Tokyo Electric Power Co. inc.	354 300	9 454	1 318
Tokyo Gas Co. Ltd	595 000	2 790	2 564
TonenGeneral Sekiyu KK	23 000	242	262
Toray Industries inc.	174 000	1 174	1 297
Torex Gold Resources inc.	130 100	216	222
Tosoh Corp.	46 000	168	133
Tourmaline Oil Corp.	62 000	1 767	1 875
Toyo Seikan Kaisha Ltd	16 800	301	229
Toyo Suisan Kaisha Ltd	9 000	230	222
TransCanada Corp.	197 200	7 270	8 385
Transglobe Energy Corp.	102 900	1 446	839
Transocean Ltd	24 333	1 690	1 067
Trelawney Mining and Exploration inc.	307 600	1 269	1 034
Trican Well Service Ltd	87 900	1 627	1 512
Trilogy Energy Corp.	76 700	1 896	2 830

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Quantité</b>	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Actions et parts</u></b>			
Trinidad Drilling Ltd	33 900	245	269
Tullow Oil plc	64 491	1 072	1 427
Twin Butte Energy Ltd	416 100	959	953
Tyson Foods inc.	26 800	449	549
Ube Industries Ltd	104 000	313	289
Ultra Petroleum Corp.	11 600	670	415
Umicore SA	13 813	525	602
Unicharm Corp.	9 800	281	467
Unilever NV	147 426	4 461	5 101
Unilever plc	118 358	3 560	4 043
United States Steel Corp.	17 628	941	487
United Utilities Group plc	155 872	1 985	1 567
UPM-Kymmene OYJ	55 379	1 020	655
Uranium One inc.	131 600	553	301
Valero Energy Corp.	41 100	1 677	929
Vedanta Resources plc	11 744	432	199
Veolia Environnement SA	83 979	3 503	1 087
Veresen inc.	45 900	519	662
Verizon Communications inc.	622 500	21 438	23 716
Vermilion Energy inc.	25 500	949	1 199
Vivendi SA	274 915	6 494	6 440
Vodafone Group plc	11 175 618	29 997	30 739
Voestalpine AG	10 484	438	307
Vulcan Materials Co.	15 800	910	517
Wacker Chemie AG	1 751	320	170
Walgreen Co.	81 900	3 169	2 790
Walter Energy inc.	7 600	806	552
Weatherford International Ltd	53 400	1 167	823
Wesfarmers Ltd	92 877	2 505	2 957
West Fraser Timber Co. Ltd	8 700	344	393
Whitecap Resources inc.	238 700	1 651	1 969
Whitting Petroleum Corp.	9 000	585	426
Whole Foods Market inc.	13 800	697	954
Williams Cos. inc.	44 700	1 113	1 458
Wilmar International Ltd	180 000	815	718
Windstream Corp.	106 200	1 220	1 264
Wisconsin Energy Corp.	56 650	1 513	1 911
WM Morrison Supermarkets plc	209 408	1 068	1 076
Woodside Petroleum Ltd	46 098	1 830	1 574
Woolworths Ltd	108 788	2 665	2 790
WorleyParsons Ltd	14 762	354	390
Xcel Energy inc.	117 500	2 644	3 119
Xstrata plc	242 397	4 144	3 942
Yakult Honsha Co. Ltd	9 500	268	293
Yamana Gold inc.	320 063	3 566	5 492
Yamato Kogyo Co. Ltd	4 400	176	120
Yamazaki Baking Co. Ltd	12 000	130	160
Yara International ASA	22 352	835	920
<b>Total - actions et parts</b>		<b>1 684 256</b>	<b>1 687 787</b>

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Description</b>	<b>Valeur nominale</b> (en milliers \$)	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b>Obligations</b>				
Financement-Québec	5,25 % 2011-12-01	53 470	55 491	53 480
Province de l'Ontario	4,40 % 2011-12-02	12 235	12 787	12 237
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,44 % 2012-02-17 Taux variable	14 000	14 007	13 998
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,50 % 2012-02-23 Taux variable	10 000	10 015	10 000
Encana Corp.	4,30 % 2012-03-12	2 000	1 998	2 014
Column Canada Issuer Corp. (2002-CCL1, B)	6,12 % 2012-04-12	1 015	1 082	1 028
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,75 % 2012-04-20 Taux variable	20 000	20 046	20 011
Merrill Lynch Financial Asset inc. (2003-CA10, A1)	4,50 % 2012-05-12	259	260	260
Merrill Lynch Financial Asset inc. (2007-CA22, A1)	4,61 % 2012-05-12	268	268	269
Toyota Credit Canada inc.	4,60 % 2012-06-01	4 000	4 106	4 049
Canada Housing Trust No 1	4,00 % 2012-06-15	24 500	25 242	24 886
GE Capital Canada Funding Co.	6,25 % 2012-07-24	2 462	2 651	2 532
Hamilton Utilities Corp.	6,25 % 2012-07-30	500	523	515
Electricity Distributors Finance Corp.	6,45 % 2012-08-15	1 000	1 061	1 030
Master Credit Card Trust	5,30 % 2012-08-21	2 000	2 000	2 055
Wells Fargo Financial Canada Corp.	6,05 % 2012-08-27	500	499	516
Gouvernement du Canada	2,00 % 2012-09-01	28 630	28 978	28 860
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,00 % 2012-09-10	20 000	20 804	20 573
Honda Canada Finance inc.	5,68 % 2012-09-26	5 869	6 139	6 062
GE Capital Canada Funding Co.	4,38 % 2012-09-28	4 777	4 920	4 876
Hydro One inc.	5,77 % 2012-11-15	7 400	7 817	7 710
Shaw Communications inc.	6,10 % 2012-11-16	10 000	10 577	10 369
Canadian Utilities Ltd	6,14 % 2012-11-22	11 863	12 633	12 393
Gouvernement du Canada	1,50 % 2012-12-01	79 090	79 296	79 503
Province de Québec	4,50 % 2012-12-01	6 790	7 253	7 587
Province de l'Ontario	4,50 % 2012-12-02	23 035	24 056	23 800
Metropolitan Life Global Funding I	2,63 % 2012-12-03	2 130	2 127	2 131
Wells Fargo Financial Canada Corp.	4,40 % 2012-12-12	3 700	3 600	3 789
Greater Toronto Airports Authority	6,25 % 2012-12-13	7 930	8 450	8 299
1ère Corporation émettrice de TACHC N-45 (2003-3, A2)	5,30 % 2012-12-15	404	414	412
Canada Housing Trust No 1	4,55 % 2012-12-15	6 500	6 754	6 732
Fiducie de Claret	4,71 % 2012-12-15	214	214	216
CI Financial Corp.	3,30 % 2012-12-17	1 500	1 500	1 512
John Deere Credit inc.	2,40 % 2013-02-01	5 000	4 997	5 033
Citigroup Finance Canada inc.	4,35 % 2013-03-08	4 000	3 997	4 017
1ère Corporation émettrice de TACHC N-45 (2003-1, A2)	4,68 % 2013-03-15	1 062	1 068	1 079
BMW Canada inc.	3,22 % 2013-03-28	1 790	1 790	1 814
Reliance L.P.	7,30 % 2013-04-03	180	176	185
Toronto Hydro Corp.	6,11 % 2013-05-06	6 377	6 851	6 756
Toronto Hydro Corp.	6,11 % 2013-05-07	700	700	742
Real Estate Asset Liquidity Trust (2004-1, A1)	4,45 % 2013-05-12	311	311	318
Citigroup Finance Canada inc.	5,50 % 2013-05-21	1 520	1 518	1 550
Gouvernement du Canada	3,50 % 2013-06-01	4 080	4 245	4 232
Caterpillar Financial Services Ltd	5,20 % 2013-06-03	5 000	5 000	5 245
Canada Housing Trust No 1	3,60 % 2013-06-15	7 250	7 500	7 483
Master Asset Vehicle II, classe 6	0,00 % 2013-06-30	1 840	1 849	846
TransCanada PipeLines Ltd	5,05 % 2013-08-20	14 497	15 372	15 288
Serco DES inc.	5,27 % 2013-08-27	750	750	774
Finning International inc.	5,16 % 2013-09-03	1 790	1 790	1 885
Lehman Brothers Holding inc.	4,85 % 2013-09-03	3 000	3 000	630
Honda Canada Finance inc.	5,61 % 2013-09-12	2 250	2 250	2 385

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Relevé des autres investissements ( non audité )**  
**au 30 novembre 2011**

Émetteur	Description	Valeur nominale (en milliers \$)	Coût (en milliers \$)	Juste valeur (en milliers \$)
<b>Obligations</b>				
Merrill Lynch Financial Asset inc. (2004-CA12, A1)	4,74 % 2013-09-12	296	296	305
La Banque de Nouvelle-Écosse	8,30 % 2013-09-27	2 100	2 406	2 329
Nova Scotia Power inc.	5,75 % 2013-10-01	7 245	7 805	7 750
VW Credit Canada inc.	2,55 % 2013-11-18	3 000	2 996	3 021
Canada Housing Trust No 1	2,70 % 2013-12-15	3 270	3 339	3 367
Master Asset Vehicle II, classe 7	0,00 % 2013-12-20	1 119	1 125	660
Industrielle Alliance Capital Trust	5,71 % 2013-12-31	4 988	5 010	5 208
TransCanada PipeLines Ltd	5,65 % 2014-01-15	680	749	733
GE Capital Canada Funding Co.	2,95 % 2014-02-10	2 250	2 247	2 271
Merrill Lynch Canada Finance Co.	5,00 % 2014-02-18	500	498	484
Province de l'Ontario	5,00 % 2014-03-08	59 765	65 420	64 564
Daimler Canada Finance inc.	3,16 % 2014-04-14	10 440	10 451	10 511
British Columbia Ferry Services inc.	5,74 % 2014-05-27	600	600	653
Manulife Financial Corp.	4,90 % 2014-06-02	12 000	12 406	12 475
Banque Royale du Canada	5,95 % 2014-06-18	3 000	3 088	3 240
Bell Canada	4,85 % 2014-06-30	4 500	4 493	4 771
Province du Manitoba	3,05 % 2014-09-01	8 000	7 998	8 351
Province de l'Ontario	3,25 % 2014-09-08	17 000	17 175	17 831
Data Centres Trust	7,23 % 2014-09-10	1 117	1 206	1 149
Citigroup Finance Canada inc.	6,75 % 2014-09-22	1 500	1 499	1 593
American Express Canada Credit Corp.	4,85 % 2014-10-03	2 000	2 000	2 103
Emera inc.	4,10 % 2014-10-20	3 500	3 499	3 658
FortisAlberta inc.	5,33 % 2014-10-31	1 500	1 499	1 641
Canadian Western Bank	2,57 % 2014-11-04	4 000	4 000	4 018
Financement-Québec	1,03 % 2014-12-01 Taux variable	35 630	35 403	35 304
Gouvernement du Canada	2,00 % 2014-12-01	1 100	1 125	1 127
Thomson Reuters Corp.	5,20 % 2014-12-01	3 000	3 060	3 259
Canada Housing Trust No 1	2,75 % 2014-12-15	27 900	27 848	29 046
CI Financial Corp.	4,19 % 2014-12-16	1 500	1 499	1 553
bclMC Realty Corp.	4,65 % 2015-02-10	2 000	1 990	2 142
GE Capital Canada Funding Co.	4,65 % 2015-02-11	300	300	315
Merrill Lynch Financial Asset inc. (2005-CA15, A2)	4,82 % 2015-02-12	2 050	1 986	2 188
Bell Aliant Regional Communications L.P.	6,29 % 2015-02-17	480	480	523
Merrill Lynch Financial Asset inc. (2005-CA15, B)	5,04 % 2015-03-12	1 000	1 000	1 038
Trans-Northern Pipelines inc.	4,74 % 2015-03-31	1 067	1 067	1 140
John Deere Credit inc.	3,25 % 2015-04-08	1 000	997	1 029
Greater Toronto Airports Authority	5,00 % 2015-06-01	3 290	3 376	3 601
Canada Housing Trust No 1	3,15 % 2015-06-15	5 000	5 175	5 283
407 International inc.	3,88 % 2015-06-16	3 000	2 999	3 168
Alliance Pipeline L.P.	7,23 % 2015-06-30	2 283	2 521	2 430
Province de l'Ontario	3,15 % 2015-09-08	19 500	19 491	20 530
Capital Power L.P.	4,60 % 2015-12-01	5 650	5 664	5 707
Canada Housing Trust No 1	2,75 % 2015-12-15	19 000	19 859	19 828
RBC Capital Trust	4,87 % 2015-12-31	1 205	1 145	1 285
Cadillac Fairview Finance Trust	3,24 % 2016-01-25	6 000	6 000	6 251
VW Credit Canada inc.	3,60 % 2016-02-01	2 000	1 998	2 046
Ford Auto Securitization Trust	3,02 % 2016-02-15	805	805	820
Nova Gas Transmission Ltd	12,20 % 2016-02-28	1 750	2 830	2 403
Wells Fargo Financial Canada Corp.	3,70 % 2016-03-30	4 025	4 023	4 159
Thomson Reuters Corp.	6,00 % 2016-03-31	2 250	2 245	2 540
Enbridge inc.	5,17 % 2016-05-19	2 000	2 183	2 203

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Description</b>	<b>Valeur nominale</b> (en milliers \$)	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b>Obligations</b>				
TELUS Corp.	3,65 % 2016-05-25	6 000	5 978	6 171
Rogers Communications inc.	5,80 % 2016-05-26	2 500	2 494	2 775
GE Capital Canada Funding Co.	5,10 % 2016-06-01	2 520	2 574	2 698
Gouvernement du Canada	2,00 % 2016-06-01	3 540	3 575	3 629
Claregold Trust	5,07 % 2016-06-15	2 207	2 185	2 298
Union Gas Ltd	4,64 % 2016-06-30	600	600	653
Powell River Energy inc.	6,45 % 2016-07-25	1 500	1 500	1 583
Banque Royale du Canada	3,03 % 2016-07-26	5 000	4 998	5 098
Banque de Montréal	2,96 % 2016-08-02	5 000	5 000	5 060
Banque Toronto-Dominion	2,95 % 2016-08-02	4 450	4 450	4 519
Deutsche Bank AG	4,90 % 2016-08-22 Taux variable à compter du 2012-02-22	2 000	1 999	1 640
Gouvernement du Canada	2,75 % 2016-09-01	1 100	1 155	1 165
Georges Weston Ltd	3,78 % 2016-10-25	2 000	2 000	2 029
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,65 % 2016-11-08	2 000	1 998	1 997
Financement-Québec	3,50 % 2016-12-01	7 000	6 981	7 455
Province de Québec	4,50 % 2016-12-01	9 375	9 805	10 450
CI Financial Corp.	3,94 % 2016-12-14 Taux variable à compter du 2015-12-14	1 075	1 075	1 098
Bell Canada	5,00 % 2017-02-15	7 000	7 416	7 590
Province de l'Ontario	4,30 % 2017-03-08	19 000	20 481	21 035
TELUS Corp.	4,95 % 2017-03-15	5 000	5 261	5 417
Altgas Income Trust	5,49 % 2017-03-27	3 000	3 000	3 229
Bank of America Corp.	5,15 % 2017-05-30	1 300	1 295	1 158
Capital Desjardins inc.	6,32 % 2017-06-01 Taux variable à compter du 2012-06-01	703	703	717
407 International inc.	3,87 % 2017-11-24	1 000	1 000	1 034
Financement-Québec	3,50 % 2017-12-01	41 600	42 318	44 031
Encana Corp.	5,80 % 2018-01-18	2 000	2 297	2 269
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,30 % 2018-01-31 Taux variable à compter du 2013-01-31	790	790	820
Province de l'Ontario	4,20 % 2018-03-08	17 000	17 697	18 733
Banque Royale du Canada	4,84 % 2018-03-11 Taux variable à compter du 2013-03-11	5 085	5 184	5 264
Province du Nouveau-Brunswick	4,45 % 2018-03-26	2 000	1 984	2 225
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,99 % 2018-03-27 Taux variable à compter du 2013-03-27	5 975	6 041	6 201
Union Gas Ltd	5,35 % 2018-04-27	1 000	999	1 137
Goldman Sachs Group inc.	5,00 % 2018-05-03	500	499	448
Suncor Energy inc.	5,80 % 2018-05-22	2 000	2 275	2 281
AltaLink L.P.	5,24 % 2018-05-29	1 000	1 000	1 143
Banque Royale du Canada	5,00 % 2018-06-06 Taux variable à compter du 2013-06-06	5 050	5 386	5 268
Enmax Corp.	6,15 % 2018-06-19	1 300	1 298	1 470
Financière Sun Life inc.	5,12 % 2018-06-26 Taux variable à compter du 2013-06-26	3 500	3 499	3 607
RBC Capital Trust	6,82 % 2018-06-30	1 020	1 020	1 190
Banque Toronto-Dominion	5,83 % 2018-07-09	6 000	5 566	6 830
Inter Pipeline Fund	3,84 % 2018-07-30	2 500	2 500	2 563
Hydro-Québec	5,50 % 2018-08-15	26 965	28 344	31 636
La Banque de Nouvelle Écosse	6,00 % 2018-10-03 Taux variable à compter du 2013-10-03	4 015	4 367	4 292
Brookfield Power Corp.	5,25 % 2018-11-05	1 790	1 789	1 884
Province de Québec	4,50 % 2018-12-01	23 210	25 445	25 909
Province de la Colombie-Britannique	4,65 % 2018-12-18	1 500	1 514	1 699
TD Capital Trust III	7,24 % 2018-12-31	2 685	2 685	3 228
Bell Aliant Regional Communications L.P.	5,52 % 2019-02-26	2 000	1 998	2 122
Power Corp. of Canada	7,57 % 2019-04-22	3 000	2 998	3 588
Gouvernement du Canada	3,75 % 2019-06-01	3 400	3 820	3 844
Province de l'Ontario	4,40 % 2019-06-02	29 320	30 322	32 588

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Relevé des autres investissements ( non audité )**  
**au 30 novembre 2011**

Émetteur	Description	Valeur nominale (en milliers \$)	Coût (en milliers \$)	Juste valeur (en milliers \$)
<b>Obligations</b>				
Gaz Métro inc.	4,93 % 2019-06-18	1 000	1 000	1 119
Groupe SNC-Lavalin inc.	6,19 % 2019-07-03	3 570	3 570	4 109
CU inc.	6,80 % 2019-08-13	2 787	2 937	3 468
Cameco Corp.	5,67 % 2019-09-02	590	593	640
GE Capital Canada Funding Co.	5,68 % 2019-09-10	3 960	4 001	4 311
Shaw Communications inc.	5,65 % 2019-10-01	355	354	382
Greater Toronto Airports Authority	5,96 % 2019-11-20	895	1 018	1 063
Province de la Nouvelle-Écosse	4,15 % 2019-11-25	10 000	9 952	10 878
Province de l'Alberta	4,00 % 2019-12-01	10 000	9 919	10 905
Province de Québec	4,50 % 2019-12-01	6 215	6 508	6 900
TELUS Corp.	5,05 % 2019-12-04	3 750	3 728	4 067
Alliance Pipeline L.P.	4,93 % 2019-12-16	650	650	699
Province de la Colombie-Britannique	4,10 % 2019-12-18	13 000	12 901	14 190
Banque Nationale du Canada	4,93 % 2019-12-22 Taux variable à compter du 2014-12-22	2 030	2 039	2 165
Banque de Montréal	4,87 % 2020-04-22 Taux variable à compter du 2015-04-22	3 385	3 372	3 617
First Cap Realty inc.	5,60 % 2020-04-30	445	446	453
Gouvernement du Canada	3,50 % 2020-06-01	44 700	48 936	49 738
Province de l'Ontario	4,20 % 2020-06-02	10 195	10 602	11 100
Province du Manitoba	4,15 % 2020-06-03	12 000	11 920	13 020
Banque Royale du Canada	4,35 % 2020-06-15 Taux variable à compter du 2015-06-15	2 000	1 999	2 086
NBC Asset Trust	7,45 % 2020-06-30	795	795	932
CDP Financial inc.	4,60 % 2020-07-15	6 500	6 487	7 118
Province de la Saskatchewan	3,90 % 2020-07-28	11 000	10 968	11 867
Hydro-Québec	11,00 % 2020-08-15	2 440	3 720	3 889
Rogers Communications inc.	4,70 % 2020-09-29	1 000	999	1 023
Banque Nationale du Canada	4,70 % 2020-11-02 Taux variable à compter du 2015-11-02	1 790	1 803	1 906
Banque Royale du Canada	3,18 % 2020-11-02 Taux variable à compter du 2015-11-02	4 670	4 656	4 674
Capital Desjardins inc.	3,80 % 2020-11-23 Taux variable à compter du 2015-11-23	895	887	908
Mississagi Power Trust	6,92 % 2020-11-27	2 145	2 145	2 507
Canadian Western Bank	4,39 % 2020-11-30 Taux variable à compter du 2015-11-30	5 000	5 000	5 073
Province de Québec	4,50 % 2020-12-01	30 295	31 705	33 372
Canada Housing Trust No 1	3,35 % 2020-12-15	9 500	10 133	10 074
La Banque de Nouvelle-Écosse	6,65 % 2021-01-22 Taux variable à compter du 2016-01-22	5 000	5 122	5 712
Cadillac Fairview Finance Trust	4,31 % 2021-01-25	3 000	2 999	3 243
Inter Pipeline Fund	4,97 % 2021-02-02	1 250	1 250	1 349
Brookfield Asset Management inc.	5,30 % 2021-03-01	1 500	1 499	1 523
Rogers Communications inc.	5,34 % 2021-03-22	4 870	4 873	5 184
Pembina Pipeline Corp.	4,89 % 2021-03-29	4 000	4 000	4 305
Banque de Montréal	5,10 % 2021-04-21 Taux variable à compter du 2016-04-21	6 700	6 672	7 282
Lower Mattagami Energy	4,33 % 2021-05-18	3 250	3 250	3 440
Capital Desjardins inc.	5,54 % 2021-06-01 Taux variable à compter du 2016-06-01	690	707	748
Gouvernement du Canada	3,25 % 2021-06-01	700	755	766
Province de l'Ontario	4,00 % 2021-06-02	19 650	20 275	21 056
Canada Housing Trust No 1	3,80 % 2021-06-15	13 000	13 239	14 233
TELUS Communications inc.	10,65 % 2021-06-19	2 123	2 722	3 165
Banque de Montréal	3,98 % 2021-07-08 Taux variable à compter du 2016-07-08	670	675	691
Fifth Avenue L.P.	4,71 % 2021-08-05	1 500	1 500	1 597
Sun Life Financial inc.	4,57 % 2021-08-23	3 000	2 999	2 927
Westcoast Energy inc.	3,88 % 2021-10-28	1 230	1 230	1 244
TransCanada PipeLines Ltd	3,65 % 2021-11-15	420	419	417
Manufacturers Life Insurance Co.	4,21 % 2021-11-18 Taux variable à compter du 2016-11-18	450	450	447

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Description</b>	<b>Valeur nominale</b> (en milliers \$)	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b>Obligations</b>				
Toronto Hydro Corp.	3,54 % 2021-11-18	350	350	347
TELUS Communications inc.	9,65 % 2022-04-08	537	761	767
Citigroup inc.	5,16 % 2022-05-24	2 700	2 671	2 160
Gouvernement du Canada	2,75 % 2022-06-01	900	938	941
Province de l'Ontario	3,15 % 2022-06-02	11 820	11 774	11 779
BMO Subordinated Notes Trust	5,75 % 2022-09-26 Taux variable à compter du 2017-09-26	2 000	2 000	2 249
Province de Québec	3,50 % 2022-12-01	10 050	10 110	10 165
Province de Québec	9,38 % 2023-01-16	2 365	3 515	3 672
Banque de Montréal	6,17 % 2023-03-28 Taux variable à compter du 2018-03-28	3 000	3 143	3 437
Great Lakes Power	6,60 % 2023-06-16	431	431	532
Great Lakes Power	7,80 % 2023-06-16	1 400	1 400	1 821
IPL Energy inc.	8,20 % 2024-02-15	1 136	1 619	1 613
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,80 % 2024-06-30 Taux variable à compter du 2019-06-30	5 200	5 200	6 326
Banque Toronto-Dominion	9,15 % 2025-05-26	2 658	3 291	4 000
Nova Gas Transmission Ltd	8,90 % 2025-05-27	2 000	2 555	2 914
Westcoast Energy inc.	8,85 % 2025-07-21	2 086	2 446	3 078
AGT Ltd	8,80 % 2025-09-22	560	661	772
Lievre Power Financing Corp.	5,56 % 2025-10-06	1 500	1 500	1 507
Alliance Pipeline L.P.	6,77 % 2025-12-31	984	984	1 180
NAV Canada	7,56 % 2027-03-01	2 995	3 514	3 888
Province de l'Ontario	7,60 % 2027-06-02	30 000	41 178	44 719
Bell Canada	7,00 % 2027-09-24	445	418	524
Loblaw Cos. Ltd	6,45 % 2028-02-09	3 240	3 356	3 513
Loblaw Cos. Ltd	6,50 % 2029-01-22	1 172	1 119	1 273
Province de l'Ontario	6,50 % 2029-03-08	25 000	31 312	34 332
Master Asset Vehicle II, classe 8	0,00 % 2029-04-25	10	10	7
Bell Canada	6,55 % 2029-05-01	2 460	2 132	2 762
Ontario School Boards Financing Corp.	5,48 % 2029-11-26	1 931	1 931	2 265
Hydro One inc.	7,35 % 2030-06-03	1 902	2 203	2 664
Greater Toronto Airports Authority	7,05 % 2030-06-12	3 437	3 552	4 557
Enbridge inc.	7,22 % 2030-07-24	3 050	3 884	4 014
Ontario School Boards Financing Corp.	4,79 % 2030-08-08	2 565	2 565	2 846
Gaz Métro inc.	7,05 % 2030-10-30	1 000	998	1 354
Edmonton Regional Airport Authority	7,21 % 2030-11-01	761	826	999
TransCanada PipeLines Ltd	6,50 % 2030-12-09	1 115	1 005	1 396
Bell Canada	7,85 % 2031-04-02	2 142	2 539	2 728
Ontario School Boards Financing Corp.	5,07 % 2031-04-18	1 571	1 571	1 777
Greater Toronto Airports Authority	7,10 % 2031-06-04	2 685	2 957	3 597
Hydro-Québec	6,00 % 2031-08-15	16 000	16 468	20 909
Bell Canada	7,30 % 2032-02-23	1 500	1 738	1 817
Aéroport de Montréal	6,95 % 2032-04-16	2 132	2 163	2 784
Hydro One inc.	6,93 % 2032-06-01	3 335	4 068	4 546
Province de Québec	6,25 % 2032-06-01	3 050	4 108	4 099
Province de l'Ontario	5,85 % 2033-03-08	942	965	1 239
Great-West Lifeco inc.	6,67 % 2033-03-21	1 000	1 003	1 156
Merrill Lynch Financial Asset inc. (2001-CAN5, A2)	6,79 % 2033-04-15	60	67	60
55 Ontario School Board Trust	5,90 % 2033-06-02	5 815	5 811	7 029
Nova Scotia Power inc.	6,95 % 2033-08-25	500	588	666
Aéroport de Montréal	6,55 % 2033-10-11	2 600	3 081	3 383
Gaz Métro inc.	6,30 % 2033-10-31	500	497	636
Province du Nouveau-Brunswick	5,50 % 2034-01-27	3 900	3 929	4 877

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Description</b>	<b>Valeur nominale</b> (en milliers \$)	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b>Obligations</b>				
Greater Toronto Airports Authority	6,47 % 2034-02-02	500	500	635
Canadian Tire Corp. Ltd	6,32 % 2034-02-24	700	747	741
Financement-Québec	5,25 % 2034-06-01	28 914	29 477	34 496
Loblaw Cos. Ltd	6,05 % 2034-06-09	865	858	888
British Columbia Ferry Services inc.	6,25 % 2034-10-13	800	799	988
University of Ontario Institute of Technology	6,35 % 2034-10-15	9 511	9 511	10 846
Hydro-Québec	6,50 % 2035-02-15	23 040	27 565	32 335
FortisBC Energy inc.	5,90 % 2035-02-26	1 500	1 597	1 844
Brookfield Asset Management inc.	5,95 % 2035-06-14	1 660	1 649	1 546
Canadian Tire Corp. Ltd	5,61 % 2035-09-04	1 200	1 157	1 162
Metro inc.	5,97 % 2035-10-15	1 000	1 016	1 031
EPCOR Utilities inc.	5,65 % 2035-11-16	940	967	1 055
407 International inc.	5,75 % 2036-02-14	1 495	1 541	1 676
FortisAlberta inc.	5,40 % 2036-04-21	1 050	1 066	1 218
Capital Power Income L.P.	5,95 % 2036-06-23	1 500	1 606	911
Gaz Métro inc.	5,70 % 2036-07-10	1 210	1 254	1 448
Union Gas Ltd	5,46 % 2036-09-11	1 000	1 000	1 153
AltaLink L.P.	5,25 % 2036-09-22	750	750	855
CU inc.	5,03 % 2036-11-20	800	800	884
Hydro One inc.	4,89 % 2037-03-13	1 500	1 500	1 633
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	4,50 % 2037-04-17	2 000	1 988	2 244
Toronto Community Housing Corp.	4,88 % 2037-05-11	1 200	1 200	1 291
Gouvernement du Canada	5,00 % 2037-06-01	24 200	30 872	34 233
Ontario Infrastructure Projects Corp.	4,70 % 2037-06-01	6 000	6 008	6 534
Province de l'Ontario	4,70 % 2037-06-02	6 000	6 409	6 950
FortisBC Energy inc.	6,00 % 2037-10-02	1 050	1 046	1 319
GE Capital Canada Funding Co.	5,73 % 2037-10-22	790	779	834
FortisBC Energy Vancouver Island inc.	6,05 % 2038-02-15	1 000	999	1 267
Province de Québec	5,00 % 2038-12-01	12 800	13 457	15 216
TransCanada PipeLines Ltd	8,05 % 2039-02-17	1 395	1 878	2 142
Hydro One inc.	6,03 % 2039-03-03	1 000	999	1 275
Power Corp. of Canada	8,57 % 2039-04-22	700	699	957
Province de l'Ontario	4,60 % 2039-06-02	7 000	6 910	8 067
Nova Scotia Power inc.	5,95 % 2039-07-27	800	797	977
Rogers Communications inc.	6,68 % 2039-11-04	1 870	1 888	2 089
Shaw Communications inc.	6,75 % 2039-11-09	2 000	1 965	2 028
Province du Manitoba	4,65 % 2040-03-05	12 000	11 700	14 001
Province de la Colombie-Britannique	4,95 % 2040-06-18	22 500	23 282	27 563
Canada Post Corp.	4,36 % 2040-07-16	3 000	2 999	3 586
Hydro One inc.	5,49 % 2040-07-16	1 300	1 314	1 553
407 International inc.	7,13 % 2040-07-26	1 690	1 821	2 325
Winnipeg Airport Authority inc.	5,21 % 2040-09-28	1 224	1 224	1 292
Teranet Holdings L.P.	5,75 % 2040-12-17	940	940	953
Greater Toronto Airports Authority	5,30 % 2041-02-25	2 840	2 839	3 210
Province du Manitoba	4,10 % 2041-03-05	2 900	2 727	3 121
Rogers Communications inc.	6,56 % 2041-03-22	1 000	1 000	1 104
Arrow Lakes Power	5,52 % 2041-04-05	485	485	533
Gouvernement du Canada	4,00 % 2041-06-01	14 667	17 855	18 559
Province de l'Ontario	4,65 % 2041-06-02	37 125	41 172	43 565
Province du Nouveau-Brunswick	4,80 % 2041-06-03	8 000	7 955	9 378
Halifax International Airport Authority	5,50 % 2041-07-19	800	800	926

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Description</b>	<b>Valeur nominale</b> (en milliers \$)	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Obligations</u></b>				
CU inc.	4,54 % 2041-10-24	360	360	374
AltaLink L.P.	4,46 % 2041-11-08	250	250	256
407 International Inc.	4,45 % 2041-11-15	1 500	1 498	1 494
Province de Québec	5,00 % 2041-12-01	14 170	15 736	17 131
Manulife Finance Delaware L.P.	5,06 % 2041-12-15 Taux variable à compter du 2036-12-15	750	750	603
Financière Sun Life inc.	5,40 % 2042-05-29 Taux variable à compter du 2037-05-29	1 000	999	883
Province de la Colombie-Britannique	4,30 % 2042-06-18	15 365	15 193	17 210
Simon Fraser University	5,61 % 2043-06-10	1 000	1 000	1 206
Sun Life Capital Trust	7,09 % 2052-06-30 Taux variable à compter du 2032-06-30	1 390	1 520	1 449
Master Asset Vehicle II, classe A-1	0,00 % 2056-07-15	2 969	2 984	2 123
Master Asset Vehicle II, classe A-2	0,00 % 2056-07-15	9 141	9 184	5 850
Master Asset Vehicle II, classe B	0,00 % 2056-07-15	1 659	1 667	913
Master Asset Vehicle II, classe C	0,00 % 2056-07-15	426	428	147
Great-West Lifeco Finance Delaware L.P. II	5,69 % 2067-06-21 Taux variable à compter du 2017-06-21	4 575	4 575	4 773
Great-West Lifeco Finance Delaware L.P. II	7,13 % 2068-06-26 Taux variable à compter du 2018-06-26	3 000	3 000	3 355
Banque Toronto-Dominion	4,78 % 2105-12-14 Taux variable à compter du 2016-12-14	1 600	1 600	1 692
Banque Toronto-Dominion	5,76 % 2106-12-18 Taux variable à compter du 2017-12-18	6 370	6 370	7 067
BMO Capital Trust II	10,22 % 2107-12-31 Taux variable à compter du 2018-12-31	2 135	2 135	2 840
CIBC Capital Trust	9,98 % 2108-06-30 Taux variable à compter du 2019-06-30	2 500	3 270	3 193
TD Capital Trust IV	6,63 % 2108-06-30 Taux variable à compter du 2021-06-30	2 500	2 523	2 783
Manulife Financial Capital Trust II	7,41 % 2108-12-31 Taux variable à compter du 2019-12-31	4 690	4 690	5 027
Sun Life Capital Trust II	5,86 % 2108-12-31 Taux variable à compter du 2019-12-31	465	465	476
<b>Total - obligations</b>		<b><u>1 828 746</u></b>	<b><u>1 919 612</u></b>	<b><u>2 010 878</u></b>

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

<b>Émetteur</b>	<b>Description</b>	<b>Valeur nominale</b> (en milliers \$)	<b>Coût</b> (en milliers \$)	<b>Juste valeur</b> (en milliers \$)
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>				
Caisse Centrale Desjardins, acceptation bancaire	1,07 % 2011-12-02	20 000	19 980	19 999
Enbridge inc., papier commercial	1,15 % 2011-12-02	20 000	19 982	19 999
La Banque de Nouvelle-Écosse, acceptation bancaire	1,08 % 2011-12-02	16 000	15 973	15 999
Gouvernement du Canada, bon du trésor	0,91 % 2011-12-05	9 000	8 999	8 999
Banque Toronto-Dominion, acceptation bancaire	1,04 % 2011-12-06	10 000	9 991	9 998
Banque Royale du Canada, acceptation bancaire	1,05 % 2011-12-20	140	140	140
Banque de Montréal, acceptation bancaire	1,10 % 2012-01-04	10 000	9 975	9 989
Daimler Canada Finance inc., papier commercial	1,18 % 2012-01-04	15 000	14 983	14 983
La Banque de Nouvelle-Écosse, note promissaire	1,14 % 2012-01-04	40 000	39 887	39 956
Banque Manuvie du Canada, note promissaire	1,15 % 2012-01-05	7 000	6 982	6 992
La Banque de Nouvelle-Écosse, note promissaire	1,14 % 2012-01-05	24 000	23 932	23 973
TELUS Corp., papier commercial	1,17 % 2012-01-09	4 000	3 989	3 995
Banque Toronto-Dominion, note promissaire	1,37 % 2012-01-18	25 000	24 830	24 961
TELUS Corp., papier commercial	1,13 % 2012-01-26	8 000	7 985	7 985
Gaz Métro inc., papier commercial	1,11 % 2012-01-30	10 000	9 973	9 981
Banque Canadienne Impériale de Commerce, acceptation bancaire	1,08 % 2012-01-31	10 000	9 980	9 980
GE Capital Canada Funding Co, papier commercial	1,11 % 2012-01-31	10 000	9 973	9 980
La Banque de Nouvelle-Écosse, note promissaire	1,15 % 2012-01-31	280	279	279
Banque Nationale du Canada, acceptation bancaire	1,10 % 2012-02-01	75	75	75
TransCanada PipeLines Ltd, papier commercial	1,18 % 2012-02-01	10 000	9 971	9 981
Banque Royale du Canada, acceptation bancaire	1,08 % 2012-02-06	70	70	70
La Banque de Nouvelle-Écosse, note promissaire	1,15 % 2012-02-07	55	55	55
Inter Pipeline (Corridor) inc., papier commercial	1,64 % 2012-02-27	3 500	3 489	3 492
Inter Pipeline (Corridor) inc., papier commercial	1,28 % 2012-02-28	16 500	16 447	16 449
TELUS Corp., papier commercial	1,16 % 2012-02-29	8 000	7 977	7 975
PSP Capital inc., papier commercial	1,13 % 2012-05-28	10 000	9 944	9 944
<b>Total - instruments du marché monétaire</b>		<b><u>286 620</u></b>	<b><u>285 861</u></b>	<b><u>286 229</u></b>

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

Élément sous-jacent	Prix de contrat ou d'exercice	Nombre d'unités	Échéance / livraison	Valeur notionnelle (en milliers \$)	Coût (en milliers \$)	Juste valeur (en milliers \$)
<b><u>Contrats à terme - position acheteur</u></b>						
Canada Housing Trust No 1, 4,55 %, 2012-12-15	103,64 CAD	50 000 000	2011-12-06	51 821	-	(11)
Dollar américain	1,02 CAD	2 209 968	2012-01-06	2 249	-	-
Dollar américain	1,01 CAD	4 752 082	2011-12-06	4 815	-	17
Dollar américain	1,03 CAD	114 789 918	2011-12-06	118 482	-	(1 755)
Dollar américain	1,03 CAD	114 789 918	2011-12-06	118 413	-	(1 686)
Dollar australien	1,03 CAD	22 594 046	2011-12-06	23 308	-	282
Dollar canadien	98,01 USD	135	2011-12-21	13 453	-	-
Dollar de Hong Kong	0,13 CAD	37 087 768	2011-12-06	4 912	-	(62)
Dollar de Singapour	0,80 CAD	4 762 260	2011-12-06	3 789	-	(9)
Euro	1,37 CAD	1 503 192	2012-01-06	2 060	-	-
Euro	1,39 CAD	1 866 379	2011-12-06	2 591	-	(36)
Euro	1,37 CAD	36 064 096	2011-12-06	49 534	-	(168)
Euro	1,38 CAD	36 064 096	2011-12-06	49 589	-	(223)
Franc suisse	1,12 CAD	13 201 749	2011-12-06	14 773	-	(23)
Gouvernement du Canada, 2,50 %, 2013-09-01	102,48 CAD	116 000 000	2012-01-30	118 876	-	(118)
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 2021-06-01	106,85 CAD	1 000 000	2011-12-05	1 069	-	24
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 2019-06-01	111,07 CAD	23 800 000	2011-12-05	26 434	-	456
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2041-06-01	125,32 CAD	500 000	2011-12-05	627	-	6
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2041-06-01	117,94 CAD	37 450 000	2011-12-05	44 169	-	3 174
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2041-06-01	124,97 CAD	1 000 000	2011-12-05	1 250	-	15
Indice devise japonaise	127,88 USD	6	2011-12-21	984	-	-
Indice Euro-Bund	138,65 EUR	10	2011-12-21	1 832	-	-
Livre sterling	1,62 CAD	939 776	2011-12-06	1 521	-	(18)
Livre sterling	1,61 CAD	51 893 507	2011-12-06	83 536	-	(546)
Province de l'Ontario, 4,40 %, 2019-06-02	109,91 CAD	33 500 000	2011-12-05	36 821	-	456
Shekel israélien	0,27 CAD	5 672 811	2011-12-06	1 543	-	(10)
Taux d'intérêt 3 mois indice Euribor	98,19 EUR	175	2012-12-17	59 258	-	-
Taux d'intérêt 3 mois indice Euribor	97,31 EUR	65	2013-03-18	21 992	-	-
Taux d'intérêt 3 mois indice Euribor	97,77 EUR	525	2013-12-16	176 938	-	-
Taux d'intérêt 3 mois indice Euribor	96,94 EUR	65	2014-03-17	21 872	-	-
Taux d'intérêt 3 mois livre sterling	98,44 GBP	200	2012-12-19	39 503	-	-
Taux d'intérêt 3 mois livre sterling	97,68 GBP	200	2013-12-18	39 435	-	-
Taux d'intérêt eurodollar 3 mois	99,51 USD	500	2012-06-14	126 280	-	-
Taux d'intérêt eurodollar 3 mois	98,47 USD	200	2014-06-16	50 238	-	-
Taux d'intérêt eurodollar 3 mois	98,09 USD	300	2014-06-16	75 356	-	-
Yen	0,01 CAD	132 433 646	2011-12-06	1 689	-	46
Yen	0,01 CAD	2 965 970 039	2011-12-06	39 332	-	(481)
<b>Total - contrats à terme - position acheteur</b>				<b>1 430 344</b>		<b>(670)</b>

**Contrats à terme - position vendeur**

Dollar américain	1,03 CAD	114 789 918	2012-01-06	118 565	-	1 754
Dollar américain	1,03 CAD	114 789 918	2012-01-06	118 501	-	1 686
Dollar américain	0,99 CAD	110 676 568	2011-12-06	110 015	-	(2 529)
Dollar américain	0,99 CAD	110 676 569	2011-12-06	110 011	-	(2 533)
Dollar américain	0,99 CAD	12 978 781	2011-12-06	12 900	-	(298)
Dollar américain	1,02 CAD	48 700 000	2011-12-12	49 812	-	283
Dollar américain	1,02 CAD	65 000 000	2011-12-13	66 199	-	90
Dollar américain	1,02 CAD	66 500 000	2011-12-14	67 888	-	252
Dollar américain	1,03 CAD	39 030 000	2011-12-15	40 071	-	374

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**
**Relevé des autres investissements ( non audité )**
**au 30 novembre 2011**

Élément sous-jacent	Prix de contrat ou d'exercice	Nombre d'unités	Échéance / livraison	Valeur notionnelle (en milliers \$)	Coût (en milliers \$)	Juste valeur (en milliers \$)
<b><u>Contrats à terme - position vendeur</u></b>						
Dollar américain	1,02 CAD	51 200 000	2011-12-16	52 470	-	393
Dollar américain	1,02 CAD	17 500 000	2011-12-16	17 915	-	115
Dollar australien	1,03 CAD	22 594 046	2012-01-06	23 235	-	(289)
Dollar australien	1,05 CAD	22 594 046	2011-12-06	23 729	-	139
Dollar australien	1,03 CAD	5 820 000	2011-12-12	6 002	-	(71)
Dollar de Hong Kong	0,13 CAD	37 087 768	2012-01-06	4 916	-	61
Dollar de Hong Kong	0,13 CAD	37 087 768	2011-12-06	4 748	-	(102)
Dollar de Singapour	0,80 CAD	4 762 260	2012-01-06	3 791	-	9
Dollar de Singapour	0,79 CAD	4 762 260	2011-12-06	3 782	-	2
Euro	1,38 CAD	36 064 096	2012-01-06	49 589	-	170
Euro	1,38 CAD	36 064 096	2012-01-06	49 641	-	221
Euro	1,39 CAD	35 641 486	2011-12-06	49 395	-	609
Euro	1,39 CAD	35 641 488	2011-12-06	49 397	-	610
Euro	1,39 CAD	2 711 597	2011-12-06	3 758	-	46
Euro	1,39 CAD	10 274 000	2011-12-12	14 265	-	200
Franc suisse	1,12 CAD	13 201 749	2012-01-06	14 796	-	20
Franc suisse	1,14 CAD	13 201 749	2011-12-06	15 074	-	324
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 2012-12-01	100,49 CAD	12 000 000	2011-12-05	12 059	-	(3)
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 2013-11-01	100,91 CAD	55 500 000	2012-01-30	56 004	-	19
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2016-09-01	106,21 CAD	70 000 000	2012-01-30	74 344	-	379
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2016-09-01	106,21 CAD	15 000 000	2012-01-30	15 931	-	81
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2016-09-01	105,02 CAD	47 500 000	2011-12-05	49 886	-	(386)
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 2021-06-01	106,84 CAD	24 100 000	2011-12-05	25 749	-	(591)
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 2019-06-01	111,06 CAD	32 600 000	2011-12-05	36 205	-	(628)
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2041-06-01	127,43 CAD	25 000 000	2012-01-30	31 858	-	316
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2041-06-01	127,43 CAD	20 000 000	2012-01-30	25 486	-	253
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2041-06-01	124,02 CAD	2 000 000	2011-12-05	2 480	-	(48)
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2041-06-01	117,93 CAD	21 200 000	2011-12-05	25 001	-	(1 799)
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2041-06-01	117,93 CAD	50 000 000	2011-12-05	58 965	-	(4 243)
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 2037-06-01	142,39 CAD	46 000 000	2012-01-30	65 498	-	661
Indice Euribor 3 mois	97,13 EUR	130	2013-09-16	43 884	-	-
Indice S&P 500 E-Mini	1 242,79 USD	600	2011-12-16	38 006	-	-
Livre sterling	1,61 CAD	51 893 507	2012-01-06	83 569	-	539
Livre sterling	1,60 CAD	49 978 830	2011-12-06	80 160	-	232
Livre sterling	1,60 CAD	2 854 453	2011-12-06	4 578	-	13
Livre sterling	1,62 CAD	8 247 000	2011-12-12	13 394	-	204
Livre sterling	159,24 USD	10	2011-12-21	997	-	-
Obligations souveraines européennes	122,54 EUR	20	2011-12-21	3 357	-	-
Province de l'Ontario, 4,40 %, 2019-06-02	109,90 CAD	24 500 000	2011-12-05	26 925	-	(336)
Shekel israélien	0,27 CAD	5 672 811	2012-01-06	1 543	-	12
Shekel israélien	0,27 CAD	5 672 811	2011-12-06	1 558	-	25
Taux d'intérêt 10 ans obligations du gouvernement du Canada	132,39 CAD	870	2012-03-01	114 857	-	-
Taux d'intérêt 10 ans obligations du trésor américain	130,13 USD	65	2012-03-01	8 548	-	-
Taux d'intérêt 2 ans obligations du gouvernement du Canada	108,57 CAD	155	2012-03-21	33 602	-	-
Taux d'intérêt 3 mois indice Euribor	98,05 EUR	525	2013-06-17	177 441	-	-
Taux d'intérêt 3 mois indice Euribor	97,49 EUR	175	2014-12-01	58 785	-	-
Taux d'intérêt 3 mois livre sterling	98,09 GBP	400	2013-06-19	78 950	-	-
Taux d'intérêt 5 ans obligations du gouvernement du Canada	117,81 CAD	130	2012-03-01	15 287	-	-
Taux d'intérêt 5 ans obligations du trésor américain	122,80 USD	20	2012-03-01	2 494	-	-
Taux d'intérêt eurodollar 3 mois	98,80 USD	1 000	2013-06-17	252 357	-	-
Yen	0,01 CAD	2 965 970 039	2012-01-06	39 394	-	508

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**

**Relevé des autres investissements ( non audité )**

**au 30 novembre 2011**

Élément sous-jacent	Prix de contrat ou d'exercice	Nombre d'unités	Échéance / livraison	Valeur notionnelle (en milliers \$)	Coût (en milliers \$)	Juste valeur (en milliers \$)
<b><u>Contrats à terme - position vendeur</u></b>						
Yen	0,01 CAD	3 098 403 685	2011-12-06	39 521	-	(1 065)
<b>Total - contrats à terme - position vendeur</b>				<b><u>2 679 138</u></b>		<b><u>(4 321)</u></b>
<b><u>Contrats de swap sur taux d'intérêt</u></b>						
Variable CDOR 3 mois à recevoir / Fixe 4,305 % à payer		25 000 000	2018-03-05	25 000	-	(3 901)
Variable taux REPO CAD composé à recevoir / Fixe 0,89% à payer		50 000 000	2012-12-17	50 000	-	(9)
<b>Total - contrats de swap sur taux d'intérêt</b>				<b><u>75 000</u></b>		<b><u>(3 910)</u></b>
<b>Total - instruments financiers dérivés</b>						<b><u>(8 901) *</u></b>
<b>Total des autres investissements</b>					<b><u>3 889 729</u></b>	<b><u>3 975 993 *</u></b>

\* De ces totaux, un montant de 24 M\$, représentant la juste valeur négative des instruments financiers dérivés est présenté sous Crédeurs et autres passifs aux états financiers du Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) au 30 novembre 2011.

**Titres achetés en vertu de conventions de revente**

Au 30 novembre 2011, la juste valeur des titres en portefeuille achetés en vertu de conventions de revente est de 202,9 M\$. Ces titres sont des obligations. Ces transactions ont été exécutées entre le 23 novembre 2011 et le 30 novembre 2011, tandis que leurs échéances se situent dans l'intervalle compris entre le 1er et le 7 décembre 2011. Le montant payé est de 202,8 M\$ et il correspond à la juste valeur des titres reçus.

**Titres vendus en vertu de conventions de rachat**

Au 30 novembre 2011, la juste valeur des titres en portefeuille vendus en vertu de conventions de rachat est de 401,5 M\$. Ces titres sont des obligations. Ces transactions ont été exécutées entre le 18 et le 30 novembre 2011, tandis que leurs échéances se situent dans l'intervalle compris entre le 1er et le 22 décembre 2011. Le collatéral reçu est de 409,5 M\$. Le prix de rachat à payer est de 402,4 M\$.

# **RÉPERTOIRE DE LA QUOTE-PART DU FONDS DANS LES INVESTISSEMENTS EFFECTUÉS PAR LES FONDS SPÉCIALISÉS, AU COÛT (NON AUDITÉ)**

---

Au 30 novembre 2011

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
31-05-10 <b>BDR Capital s.e.c.</b>			
Accedian Networks Corporation			
Bluestreak Network inc.			
Coradiant (Canada) inc.			
Coradiant inc.			
Énergie Afina inc.			
Enerkem inc.			
Irphotonique inc.			
Les Réseaux Accedian inc.			
Logiciel Iscopia Holding inc.			
Logiciel Iscopia inc.			
LxDonnées inc.			
Nanogestion inc.			
Omni-Med.com inc.			
ProVance Technologies inc.			
Réseaux Trelia inc.			
SolaCom Technologies inc.			
Technologie Bluestreak (Canada) inc.			
Technologies Microbridge Canada inc.			
TelcoBridges inc.			
Wavesat inc.			
Titres de deux autres sociétés			
	49 775	20 238	70 013
31-12-10 <b>FIER Partenaires, société en commandite</b>			
AgeChem Venture Fund, L.P.			
Capital St-Laurent, s.e.c.			
Fonds Brightspark II, s.e.c.			
Fonds CTI sciences de la vie, s.e.c.			
Fonds d'investissement iNovia II, société en commandite			
Fonds Propulsion III, s.e.c.			
GO capital, s.e.c.			
Novacap Industries III, s.e.c.			
Novacap Technologies III, s.e.c.			
Rho Canada Capital de Risque, s.e.c.			
Titres de deux autres sociétés			
	17 383		17 383
Fonds engagés mais non déboursés			24 516
			41 899
31-03-11 <b>Fonds Bio-Innovation, société en commandite</b>			
Titres de huit sociétés	4 946	2 123	7 069
Fonds engagés mais non déboursés			427
			7 496
31-03-11 <b>Fonds d'investissement de la culture et des communications, société en commandite</b>			
9168-1478 Québec inc. (Laboratoires GSS)			
Attraction Média inc.			
Audio Postproduction SPR inc.			
Carpediem film & TV inc.			
De Marque inc.			
Écho Média inc.			
Gestion Juste pour Rire inc.			
Groupe Phaneuf inc.			
Groupe Star Suites inc.			
Groupe Télé-Vision inc.			
Guides de Voyages Ulysse inc.			
GVGS inc.			
Jeux Alary inc.			
LC Média inc.			
Media-Max inc.			
Média Cinéflix inc.			
Sarbakan inc.			
Toon Boom Animation inc.			
Tribal Nova inc.			
Vivavision inc.			
Wilson & Lafleur, limitée			
Titres de six autres sociétés			
	2 877	8 823	11 700
Fonds engagés mais non déboursés			2 735
			14 435

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
28-02-11 <b>Fonds Envol, société en commandite</b>			
Gestion Simulateur de vol – Capital inc.	4		4
Simulateur de vol – Capital, s.e.c.	3 097		3 097
	3 101		3 101
31-12-10 <b>Fonds immobilier de solidarité FTQ inc.</b>			
1421 Crescent, s.e.c.	1 502		1 502
300 St-Paul, s.e.c.		10 471	10 471
790 Rand, s.e.c.	10		10
81-83 Richelieu s.e.c.	880	655	1 535
875 Charest s.e.c.	2 159		2 159
880 Honoré-Mercier s.e.c.	20 029		20 029
9054-9999 Québec inc. & 9225-8607 Québec inc.		3 037	3 037
Bio Sherbrooke Phase I s.e.c.	1 324		1 324
Brossard-sur-le-Fléuve s.e.c.	2 217		2 217
Carré Chambord s.e.c.	500	1 800	2 300
Centre de développement des Biotechnologies de Laval s.e.c.	5 100	14 095	19 195
Complexe L.L. Phase II, s.e.c.		10 878	10 878
Condominiums Le George V s.e.c.	10		10
Condos Wanklyn-Milot s.e.c.	4 265		4 265
CPA Fontainebleau, s.e.c.	753	2 471	3 224
Développements Wilfrid-Carrier s.e.c.	7 321		7 321
Édifice Saint-Vallier, s.e.c.	11 728		11 728
Espace MV1 s.e.c.	1 468		1 468
Espace MV2 s.e.c.	3 093		3 093
Espaces Lebourgneuf Phase III s.e.c.	1 800		1 800
Gérer son Quartier		3 321	3 321
Graham-Mont-Royal, s.e.c.	6 720		6 720
La Résidence Le Nobilis inc.	1		1
Montée des Pionniers Phase I s.e.c.	500	3 757	4 257
Montée des Pionniers Phase II s.e.c.	550	1 550	2 100
R.P.A. 1 Lachenaie s.e.c.	590		590
R.P.A. Mont-Joli s.e.c.	900	225	1 125
R.P.A. Rawdon s.e.c.	1 352		1 352
Société en commandite 1307 Sainte-Catherine	17 500	1 500	19 000
Société en commandite Angus s.e.c. Phase I	1	640	641
Société en commandite Angus s.e.c. Phase II	1	12 225	12 226
Société en commandite Bourassa-Pelletier	10	9 803	9 813
Société en commandite Château Hymus	371		371
Société en commandite Clairevue	150	231	381
Société en commandite C.V.L.		809	809
Société en commandite Duke Wellington	1		1
Société en commandite GII, Ilôt 10 (Comm-bur)	2 222		2 222
Société en commandite GII, Ilôt 10 (Résidentiel)	1 591		1 591
Société en commandite Griffintown II	2 990	1 828	4 818
Société en commandite Héritage Pointe-Claire	1		1
Société en commandite Laurin/Saint-Louis Phase I	8 266	14 571	22 837
Société en commandite Le Sanctuaire de la Rive	500		500
Société en commandite Rose de Lima	500		500
Société en commandite Viau Ontario	1 640		1 640
Souvenir-Corbusier s.e.c.	650	1 372	2 022
St-Paul/Du Palais s.e.c.	4 303	702	5 005
Technoparc Bromont Phase I s.e.c.	1 021	13	1 034
Wanklyn-Milot s.e.c.	2 725		2 725
5 commandités de sociétés en commandite	1		1
	119 216	95 954	215 170

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
31-12-10 <b>Fonds immobilier de solidarité FTQ I, s.e.c.</b>			
1061 St-Alexandre, s.e.c.	1 250	487	1 737
9176-0934 Québec inc.		1 450	1 450
C.C.L. II, société en commandite	559		559
Centre de Ressources du Parc Technologique du Québec Métropolitain inc.	2 709	510	3 219
Condos Miscéo, s.e.c.	862	2 869	3 731
Édifice 255 Saint-Jacques société en commandite	1		1
Édifice 261 Saint-Jacques société en commandite	1 215		1 215
Immobilière St-Hippolyte s.e.c.	500		500
La société en commandite Godefroy de Lintôt	440		440
Promis (promotion - intégration - société nouvelle)		660	660
PTQM/Lutech s.e.c.	2 622		2 622
Société en commandite 1190 Jeanne-Mance	1	2 164	2 165
Société en commandite 1250 Jeanne-Mance	1	502	503
Société en commandite 3333 Côte Ste-Catherine	10		10
Société en commandite 37-39 Notre-Dame	1	257	258
Société en commandite 544 de l'Inspecteur	1	3 203	3 204
Société en commandite 87 St-Antoine	1		1
Société en commandite Alfred-Nobel	1		1
Société en commandite Beauharnois	1	1	2
Société en commandite Claude Baillif	1 045		1 045
Société en commandite de La Dauversière	3 562		3 562
Société en commandite Émilie-Gamelin	100	133	233
Société en commandite Inspecteur-William	10		10
Société en commandite Les Berges Brossard	11	5	16
Société en commandite Les tours des terrasses du golf	1	14	15
Société en commandite Les tours des terrasses du golf Phase II	149	16	165
Société en commandite Marina St-Sulpice	1		1
Société en commandite Milton	2 338		2 338
Société en commandite Place Dunant	150		150
Société en commandite Square Mont-Royal	1	1	2
Société en commandite Ste-Hélène	27	16	43
Village de la Gare, s.e.c.	360		360
1 commandité d'une société en commandite	1		1
	17 931	12 288	30 219
31-12-10 <b>Fonds immobilier de solidarité FTQ II, s.e.c.</b>			
1030-1040 de Bleury s.e.c.	3 943		3 943
1061 St-Alexandre, s.e.c.		487	487
1245 St-Grégoire, s.e.c.	1		1
1405 Henri Bourassa ouest s.e.c.	1 836		1 836
1405 PTQM s.e.c.	2 125		2 125
9176-0934 Québec inc.		1 450	1 450
Brousseau Marine Sports inc.		150	150
Capital BLF inc.	3 042		3 042
Centre de Ressources du Parc Technologique du Québec Métropolitain inc.		66	66
Complexe L.L. phase I, s.e.c.	6 258		6 258
Complexe L.L. phase II, s.e.c.	2 604		2 604
Complexe L.L. phase III, s.e.c.	10		10
Espaces Lebourgneuf s.e.c.	2 042		2 042
Faubourg la Grande Place s.e.c.	1 143		1 143
Hôtel Particulier : Le Ste-Hélène s.e.c.		4 386	4 386
Immobilière Concorde-Corbusier s.e.c.	6 249		6 249
Neuvième Avenue, s.e.c.	10		10
SEC St-Bruno-sur-le-Lac Phase 2	250		250
SEC St-Bruno-sur-le-Lac Phase 3	1 110	1 110	2 220
Société en commandite 75 boulevard Québec	518		518
Société en commandite African	500	454	954
Société en commandite Benadev	3 917	160	4 077
Société en commandite Cavalier de LaSalle	4 325	1 500	5 825
Société en commandite CDTI de Hull	100		100
Société en commandite d'investissement Germain-Calgary	2 283	2 000	4 283
Société en commandite du 1400	458	440	898
Société en commandite du 259 boulevard St-Joseph-Hull	133		133
Société en commandite JBSL	755		755
Société en commandite Mansfield	2 075		2 075
Société en commandite PVM-Gatineau	1 000		1 000
Société en commandite RMI	239		239
Trois A, Société en commandite	850		850
5 commandités de sociétés en commandite	1		1
	47 777	12 203	59 980

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
31-08-11 <b>Fonds locaux de solidarité FTQ, s.e.c.</b>			
Centre local de développement (CLD) de Beauce-Sartigan		125	125
Centre local de développement (CLD) de Marguerite-D'Youville		605	605
Centre local de développement (CLD) des Îles-de-la-Madeleine	38	96	134
Centre local de développement (CLD) du Haut-St-François		250	250
Centre local de développement (CLD) du territoire de la MRC d'Argenteuil		60	60
Centre local de développement (CLD) Montréal-Nord		10	10
Centre local de développement Beauharnois-Salaberry		50	50
Centre local de développement de Brome-Missisquoi		10	10
Centre local de développement de la Côte-de-Beaupré		155	155
Centre local de développement de la Haute-Côte-Nord (CLDHCN)		10	10
Centre local de développement de la M.R.C. de Bonaventure		240	240
Centre local de développement de la Mitis	63	49	112
Centre local de développement de la MRC de Charlevoix		305	305
Centre local de développement de la MRC de Charlevoix-Est inc.	98	105	203
Centre local de développement de la MRC de Maskinongé		158	158
Centre local de développement de la MRC de Robert Cliche		10	10
Centre local de développement de la MRC de Sept-Rivières inc.		211	211
Centre local de développement de la MRC des Laurentides		290	290
Centre local de développement de la MRC du Val-Saint-François		250	250
Centre local de développement de la MRC Les Maskoutains		385	385
Centre local de développement de la municipalité régionale de comté de d'Autray		10	10
Centre local de développement de la Nouvelle-Beauce (C.L.D.N.B.)		35	35
Centre local de développement de la région d'Acton		10	10
Centre local de développement de la région de Rivière-du-Loup		10	10
Centre local de développement de la Vallée-du-Richelieu		150	150
Centre local de développement de l'Île d'Orléans		10	10
Centre local de développement de Longueuil «CLD»		350	350
Centre local de développement de Rimouski-Neigette (CLD)		20	20
Centre local de développement des Basques		80	80
Centre local de développement des Collines-de-l'Outaouais		10	10
Centre local de développement des Etchemins	17	10	27
Centre local de développement des Pays-d'en-Haut		10	10
Centre local de développement les 3 Monts		10	10
Centre local de développement Maria-Chapdelaine	114	136	250
CLD de la MRC de Lotbinière	80	45	125
Corporation de développement économique communautaire (C.D.E.C.) Centre-Nord		10	10
Corporation de développement économique communautaire Ahuntsic- Cartierville		250	250
Corporation de développement économique communautaire Côte-des- Neiges/Notre-Dame-de-Grâce		10	10
Corporation de développement économique et communautaire Centre- sud/Plateau Mont-Royal		450	450
Corporation de développement économique de Lasalle (CLD)		10	10
Développement économique - CLD Gatineau		10	10
Fonds local de solidarité Québec		260	260
Le centre local de développement de la M.R.C. de Bécancour inc.		330	330
Regroupement économique et social du Sud-Ouest (RESO)		250	250
SOLIDE Chibougamau		5	5
SOLIDE de la Basse Côte-Nord Kégaska-Blanc-Sablon		10	10
SOLIDE de la MRC d'Antoine-Labelle		165	165
SOLIDE de la MRC d'Avignon	60	15	75
SOLIDE de la MRC de Bellechasse		62	62
SOLIDE de la MRC de Caniapiscau		10	10
SOLIDE de la MRC de Coaticook		10	10
SOLIDE de la MRC de Drummond		348	348
SOLIDE de la MRC de Francheville		13	13
SOLIDE de la MRC de Joliette		300	300
SOLIDE de la MRC de la Jacques-Cartier		10	10
SOLIDE de la MRC de la Rivière-du-Nord		160	160
SOLIDE de la MRC de Lac-Saint-Jean-Est		72	72
SOLIDE de la MRC de l'Amiante	102	10	112
SOLIDE de la MRC de Matane		320	320

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
31-08-11 <b>Fonds locaux de solidarité FTQ, s.e.c. (suite)</b>			
SOLIDE de la MRC de Mékinac		199	199
SOLIDE de la MRC de Memphrémagog		410	410
SOLIDE de la MRC de Minganie		10	10
SOLIDE de la MRC de Montmagny		10	10
SOLIDE de la MRC de Pontiac		10	10
SOLIDE de la MRC de Roussillon		81	81
SOLIDE de la MRC de Témiscamingue		10	10
SOLIDE de la MRC de Vaudreuil-Soulanges		173	173
SOLIDE de la MRC des Jardins-de-Napierville		10	10
SOLIDE de la MRC du Bas-Richelieu		64	64
SOLIDE de la MRC du Domaine-du-Roy		219	219
SOLIDE de la MRC du Fjord		10	10
SOLIDE de la MRC du Fjord-du-Saguenay		10	10
SOLIDE de la MRC du Rocher-Percé		10	10
SOLIDE de Lachine		10	10
SOLIDE de Laval		10	10
SOLIDE de Lévis		115	115
SOLIDE de Matagami		5	5
SOLIDE de Mercier/Hochelaga-Maisonneuve		10	10
SOLIDE de Rosemont/Petite-Patrie		192	192
SOLIDE de Shawinigan		37	37
SOLIDE Rivière-des-Prairies/Pointe-aux-Trembles		110	110
SOLIDE Ville-Marie		130	130
	572	9 205	9 777
Fonds engagés mais non déboursés			33 804
			43 581
31-03-11 <b>Fonds régional de solidarité Abitibi-Témiscamingue, société en commandite</b>			
2965-5099 Québec inc. (Les Réclamations du Nord-Ouest)		300	300
3088-6469 Québec inc. (Centre Jardin Lac Pelletier)		515	515
7244444 Canada inc. (Précibois)	240	255	495
7800959 Canada inc.		564	564
9026-0357 Québec inc. (Société de gestion Mario Massé)		440	440
9052-5320 Québec inc.		150	150
9187-1186 Québec inc.		175	175
9187-8850 Québec inc. (Forage Boréal)	1 300	923	2 223
A. & L. Pinard inc.		220	220
Adventure Gold inc.	26		26
Agritibi R.H. inc.		750	750
Alexis Minerals Corporation		200	200
Atelier Tangente inc.		298	298
Entrepreneur Minier Promec inc.	447		447
Exploration Azimut inc.	11		11
Exploration Midland inc.	124		124
Forage G4 Itée		264	264
Géliko inc.		199	199
Groupe Sogitex inc.		50	50
Groupe Technosub inc.	1 500		1 500
Les Aciers J.P. inc.		64	64
Les équipements de forage VersaDrill inc.		254	254
LVL Global inc.	350	150	500
Machines Roger International inc.		175	175
MasséNor inc.		721	721
Matamec Explorations inc.	200		200
Mines de la Vallée de l'or Itée	250		250
Palmapor inc.	150	118	268
Ressources Cartier inc.	43		43
Ressources Pershimco inc.	133		133
Ressources Threegold inc.	31		31
Service Sani Tri inc.		798	798
Transport D. Barrette & fils inc.		142	142
	4 805	7 725	12 530
Fonds engagés mais non déboursés			400
			12 930

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
31-03-11 <b>Fonds régional de solidarité Bas-Saint-Laurent, société en commandite</b>			
2959-8505 Québec inc. (Copeaux de la vallée)		300	300
9181-4244 Québec inc. (Carrière Neigette)	125	102	227
9183-9530 Québec inc. (Sélect Auto Parts)	150	350	500
9198-8659 Québec inc. (Multi-Pièces D.L.)		189	189
Adélaré Soucy (1975) inc.		250	250
AMH Canada ltée	418	385	803
Distributions Jacques-Cartier inc.	283		283
Érablières des Alléghanys inc.		903	903
Fonderie BSL inc.		150	150
Fonds soutien Bas-Saint-Laurent, société en commandite	1 000		1 000
Gagnon Image inc.		122	122
Gestion H. Dickner ltée		8	8
Les Constructions H.L. Thériault inc.		384	384
Les Distributions Arnaud inc.		300	300
Menuiserie Roland Perreault inc.		20	20
Mon Joli Motel (1993) inc.		50	50
NutrOcéan inc.		15	15
Productions Québec Multimédia inc.		255	255
Projexco inc.		413	413
Richard Poirier et Frères Électrique ltée		939	939
Topocom Technologie inc.		121	121
	1 976	5 256	7 232
31-03-11 <b>Fonds régional de solidarité Centre-du-Québec, société en commandite</b>			
Équipements d'incendie Levasseur inc.		50	50
Huppé Meubles inc.		400	400
Nitek Laser inc.		725	725
Recyclage Granutech inc.	252	1 117	1 369
Rénovation Expo inc.		1 000	1 000
Vibrotech inc.		229	229
	252	3 521	3 773
31-03-11 <b>Fonds régional de solidarité Chaudière-Appalaches, société en commandite</b>			
9050-7641 Québec inc. (Ramp-Art)		500	500
9069-4654 Québec inc. (Supervac 2000)		53	53
9075-5349 Québec inc. (Fenêtres Météo)		300	300
Acier Majeau inc.		947	947
Cométal inc.		375	375
Compositex inc.		140	140
Fenêtres Altek inc.		750	750
Fini. U.V. International inc.		464	464
Forimpex inc.		250	250
Groupe P.H.L. inc.		714	714
Groupe S.S. inc.		415	415
J.L. Leclerc & fils inc.	725	146	871
Les Productions Horticoles Demers inc.		255	255
L'usine Tac Tic inc.	212	236	448
Menuiserox inc.		564	564
Multi-Brosses inc.		219	219
Portes Veilleux 2000 inc.		600	600
Quartz Industrie inc.		167	167
Usine Sartigan inc.		850	850
	937	7 945	8 882
Fonds engagés mais non déboursés			1 000
			9 882

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
<b>31-03-11 Fonds régional de solidarité Côte-Nord, société en commandite</b>			
9011-1501 Québec inc.		500	500
Carrosserie Pro 2010 inc.		255	255
Construction F.H.D. inc.		110	110
Construction J.G.M. inc.		300	300
Croisière 2001 inc.	100		100
Fonds soutien Côte-Nord, société en commandite	1 000		1 000
Hôtel Mingan inc.		440	440
Lajoie Réfrigération inc.		206	206
Les Distributions G.F.D. inc.		570	570
Les Pétroles Paul Larouche inc.		450	450
Nord Industrie inc.		229	229
Pec-Nord inc.	300		300
Synergica Électrique inc.		625	625
	1 400	3 685	5 085
Fonds engagés mais non déboursés			200
			5 285
<b>31-03-11 Fonds régional de solidarité Estrie, société en commandite</b>			
9100-2790 Québec inc.		400	400
Amecci inc.		500	500
Ani-Mat inc.	1 077		1 077
Beaudin Le Prohon inc.		286	286
Boréal - Informations stratégiques inc.	1 000		1 000
Café Faro inc.		174	174
Caoutchouc Pro-Flex inc.		24	24
Domaines Pinnacle inc.		1 025	1 025
Groupe Lachar inc.	1	480	481
Kemestrie inc.	630		630
Laser AMP inc.		225	225
Les fabricants de boyaux industriels Premier Itée		498	498
Les Industries Touch inc.		583	583
Les Viandes Laroche inc.		383	383
Oasis Tropik Nordik inc.		202	202
Oxybec Médical inc.		219	219
Remises Réal Lamontagne inc.		58	58
Scholer Industriel inc.		270	270
Soudure Brault inc.		220	220
Stedfast inc.		500	500
Transformateur Bemag inc.		200	200
	631	8 324	8 955
<b>31-03-11 Fonds régional de solidarité Gaspésie - Îles-de-la-Madeleine, société en commandite</b>			
9011-6641 Québec inc. (Riôtel Percé)		50	50
B.M.B. (Îles-de-la-Madeleine) inc.	524		524
Cap sur mer inc.	159	443	602
Fabrication Delta inc.		613	613
Gaspésie Diésel inc.		394	394
Junex inc.	46		46
Les entreprises Léo Leblanc & fils inc.		282	282
Les Industries Leblanc inc.		43	43
Les Pêcheries Marinard Itée		500	500
Les Pétroles C. Poirier inc.		150	150
Les Reboiseurs de la Péninsule inc.		121	121
Michaud technologies inc.	125	113	238
Pêcheries Vilo inc.		450	450
Philippe Day inc.		33	33
Serres Jardins-Nature inc.	60	351	411
	914	3 543	4 457
<b>31-03-11 Fonds régional de solidarité Île-de-Montréal, société en commandite</b>			
Aucun investissement			

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
<b>31-03-11 Fonds régional de solidarité Lanaudière, société en commandite</b>			
Agro-100 ltée		1 125	1 125
Laboratoires Bi-Op inc.		525	525
Les Aliments Sibon (1985) ltée		257	257
Les Industries Harnois inc.	12		12
Nita Équipements inc.		200	200
Pneus Lanoraie inc.		458	458
Produits Vince inc.		600	600
Sécurité GMR inc.		210	210
Triotech Amusement inc.		600	600
Verre Select inc.		409	409
	12	4 384	4 396
Fonds engagés mais non déboursés			300
			4 696
<b>31-03-11 Fonds régional de solidarité Laurentides, société en commandite</b>			
2959-8828 Québec inc. (Palettes St-Janvier)		17	17
Aéroport International de Mont-Tremblant inc.		86	86
BMI Canada inc.		1 000	1 000
Boulangerie Les Moulins La Fayette inc.	250	6	256
Complexe Hôtelier St-Jovite / Mont-Tremblant inc.	750		750
Distributions Denis Fontaine inc.		450	450
Gestion hôtelière REVPAR inc.		690	690
Groupe Aviation et Puissance inc.		933	933
Groupe Star Suites inc.		48	48
La Petite Bretonne inc.		521	521
Les Matériaux Sima inc.		96	96
Lev-Fab inc.		250	250
Montour ltée		375	375
Palmex International inc.		384	384
Service Alimentaire Desco inc.		100	100
Ventilex inc.		80	80
Vision Villégiature inc.	300		300
	1 300	5 036	6 336
Fonds engagés mais non déboursés			700
			7 036
<b>31-03-11 Fonds régional de solidarité Laval, société en commandite</b>			
Aliments Imex inc.		283	283
Auvents Multiples (2002) inc.	100	1 271	1 371
Digico Fabrication Électronique inc.		292	292
Emballages Cré-O-Pack International inc.		278	278
Europe Cosmétiques inc.		103	103
Europharm International Canada inc.		453	453
Globale Géomatique inc.		338	338
Groupe Carreaux Céragrès inc.		1 000	1 000
Groupe Lincora inc.		353	353
Groupe Rojec inc.		375	375
Hydrolico International inc.		448	448
K.F. Construction inc.		750	750
Les Bouteilles Recyclées du Québec (B.R.Q.) inc.	200	321	521
Les Contrôles Novatech G & P inc.		117	117
Les Équipements Power Survey ltée		177	177
Les industries Cendrex inc.		600	600
Les Investissements Slynic inc.		650	650
Les Productions Diamant ltée		630	630
Perlite Canada inc.		933	933
Robichaud Conseil inc.		500	500
S.R.A.D. Communications inc.		467	467
Stylo Bankers (1991) inc.		1 583	1 583
Les laboratoires de recherche de Lan Wirewerks inc.		642	642
Tornatech inc.		352	352
	300	12 916	13 216
Fonds engagés mais non déboursés			1 000
			14 216
<b>31-03-11 Fonds régional de solidarité Mauricie, société en commandite</b>			
Climatisation Trois-Rivières inc.		400	400
Concept Éco-Plein-Air Le Baluchon inc.	672		672
Déneigement Maska inc.		750	750
Tuyauterie Borgia ltée		200	200
	672	1 350	2 022

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
31-03-11			
<b>Fonds régional de solidarité Montérégie, société en commandite</b>			
Agrocentre Belcan inc.		417	417
Aliments Horizon Nature inc.		408	408
Atelier d'usinage Quenneville inc.		380	380
Bousquet Frères Limitée		700	700
Contacts Électriques Excel inc.		287	287
Dermolab Pharma ltée		500	500
Envitech Énergie inc.		558	558
Esthétique sans frontières inc.		452	452
Grillage Major inc.		161	161
Groupe Damafro inc.		1 067	1 067
Innovation Tootelo inc.		9	9
Investissements Brasco inc.		944	944
LC Média inc.	565		565
Les armoires de cuisines Denis Couture (2002) inc.		69	69
Les Produits de Ventilation Lambro inc.		275	275
Les sols Sportica inc.		300	300
Location Jean Légaré ltée		496	496
Magnus Poirier inc.		1 500	1 500
Multi-Portions inc.	250	19	269
Perfecta Plywood ltée		500	500
Plombco inc.		1 000	1 000
Ray-Mont Logistiques inc.		1 722	1 722
Service sérigraphique professionnel S.S.P. inc.	422	339	761
Soya Excel inc.	195		195
TelcoBridges inc.	375	300	675
	1 807	12 403	14 210
Fonds engagés mais non déboursés			350
			14 560
31-03-11			
<b>Fonds régional de solidarité Nord-du-Québec, société en commandite</b>			
9129-3852 Québec inc. (Entretien industriel D.L.B.)		219	219
Blais & Langlois inc.		925	925
Cogitore Resources inc.	167		167
Donner Metals Ltd	129		129
Équipement de bureau Ungava inc.		367	367
Exploration Azimut inc.	40		40
Exploration Dios inc.	56		56
Exploration Midland inc.	113		113
Exploration Nemaska inc.	118		118
Exploration NQ inc.	71		71
Fonds Soutien Baie-James, société en commandite	500		500
Gestion du Fonds Soutien Baie-James inc.	1		1
Les Consultants de l'Arctique inc.		635	635
Les Métaux Focus inc.	12		12
Les Pétroles M.J. inc.		647	647
Lucien Senneville (2002) inc.		826	826
Mines Virginia inc.	87		87
Nord Décoration inc.		150	150
Pourvoirie Mirage inc.	389		389
Ressources Cartier inc.	150		150
Ressources MSV inc.		400	400
Ressources Sirios inc.	75		75
Ressources Strateco inc.	1		1
Société d'Exploration Minière Vior inc.	74	150	224
St-Félicien Diesel (1988) inc.		608	608
Stornoway Diamond Corporation	217		217
	2 200	4 927	7 127
Fonds engagés mais non déboursés			400
			7 527

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
31-03-11 <b>Fonds régional de solidarité Outaouais, société en commandite</b>			
140689 Canada Itée (Taxi Loyal)		187	187
6227945 Canada inc. (InnovationEngineering Group)		123	123
9052-2756 Québec inc. (ProVance Technologies)	250		250
Alary, St-Pierre & Durocher Arpenteurs-géomètres inc.		726	726
Auberge & Spa le Nordik inc.		376	376
Cactus Commerce inc.	1 000	844	1 844
Gestion conseil Immogest-Sweeney inc.		512	512
Les Aliments Chebly inc.		109	109
Mr. Refill International inc.		116	116
Multicorpora R&D inc.	925		925
PCI Géomatiques Entreprises inc.		500	500
ProVance Technologies inc.		750	750
Restaurations Sélect inc.		255	255
Service de Pneus Lavoie Outaouais inc.		2 000	2 000
Terrapro Construction inc.		1 197	1 197
Tomoye Corporation	550		550
Tubes & Jujubes Centre d'amusement familial inc.		157	157
VanillaSoft corp.		227	227
WMD Moulin de Wakefield développements inc.		249	249
Zeligsoft inc.	1		1
	2 726	8 328	11 054
Fonds engagés mais non déboursés			725
			11 779
31-03-11 <b>Fonds régional de solidarité Québec, société en commandite</b>			
9099-7768 Québec inc. (E.B.M. Laser)	200	155	355
Agora Communication inc.		653	653
Armeco inc.		87	87
Auvents W. Lecours inc.		405	405
Chemco inc.		490	490
Connexion Technic inc.		130	130
Corporation Eatsleepmusic.com	460		460
Distribution Sports Loisirs G.P. inc.		325	325
DK-SPEC inc.	750		750
Filtrum inc.		1 798	1 798
Fleurigros 1995 inc.		320	320
Groupe Incursion inc.		900	900
Les Aliments 2000 inc.		1 400	1 400
Les Distributions Marc Boivin (2007) inc.		944	944
Les Entreprises P.E.C. inc.		381	381
Les Industries Rouillard inc.		343	343
Les Vêtements Perlimpinpin inc.		184	184
Load Systems International inc.		199	199
Métafab (1996) inc.		345	345
Mode Avalanche inc.	141		141
Panavideo inc.		395	395
Pelliko inc.		326	326
Savard Ortho confort inc.		42	42
Simon Giguère Produits Pétroliers inc.		939	939
Tapitec (Québec) inc.		404	404
Transport C.D.P. inc.		1 771	1 771
Usital Canada inc.		1 100	1 100
	1 551	14 036	15 587
Fonds engagés mais non déboursés			1 300
			16 887

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
31-03-11 <b>Fonds régional de solidarité Saguenay – Lac-Saint-Jean, société en commandite</b>			
2861-0467 Québec inc. (Notre Hôtel)	227	129	356
2956-3475 Québec inc. (Interbus)		314	314
2964-6767 Québec inc. (Les Équipements pétroliers Claude Pedneault)		464	464
4145275 Canada inc. (Chlorophylle H Tech)	339	840	1 179
6482066 Canada inc. (Société P.C.P.)		990	990
9051-2500 Québec inc. (Les Jardins du Saguenay)		33	33
9052-0651 Québec inc. (Logistik 22)	75	46	121
9055-3876 Québec inc. (Les Chocolats Lulu)		275	275
9107-6513 Québec inc. (Menuiserie St-Henri)		200	200
9143-8945 Québec inc. (Maçonnex)	840		840
A.S. Nettoyage inc.		200	200
Atelier Boily Itée		278	278
Centre de Suspension des Routiers inc.		24	24
Cycles Devinci inc.		453	453
Équipements Mauvalin inc.		156	156
Excavation Michel Paradis inc.		64	64
Garage Marcel Simard inc.		500	500
Gestion LJ inc.		114	114
Groupe Giroux Maçonnex inc.		760	760
Industrie Bois Lamontagne inc.		414	414
Isumi Précision Itée	58		58
Les Fenêtres AGM inc.		547	547
Les Lignes du Fjord inc.		257	257
Les Pétroles R.L. inc.		442	442
Les Placements G.M.R. Maltais inc.	345	246	591
Nolicam Location de camions inc.		432	657
Novabrik International inc.	1 405		1 405
Oxygène Dolbeau inc.		400	400
Perfecta Forêt Itée	250	250	500
Précicast Itée	559	88	647
Prowatt inc.		150	150
Remac innovateurs industriels inc.		244	244
SCP 89 inc.	297		297
Société de gestion Trois-Trois-Trois inc.	350		350
	5 177	9 103	14 280
Fonds engagés mais non déboursés			165
			14 445
31-12-10 <b>Novacap Industries III, s.e.c.</b>			
Camille Fontaine & Fils inc.			
Corporation de Développement Nautilus inc.			
IPL inc.			
Titres d'une autre société			
	4 107	4 125	8 232
31-12-10 <b>Rho Canada Capital de Risque, s.e.c.</b>			
6091571 Canada inc. (Lasers Pyrophotonics)			
Darwin Dimensions inc.			
Eightfold Logic, inc.			
Fixmo inc.			
Les Réseaux Accedian inc.			
Logiciel Iscopia inc.			
LucidLogix Technologies, Ltd			
MakeOver Solutions inc.			
Movieset inc.			
NetShelter inc.			
Public Mobile inc.			
	9 710	289	9 999

**FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.)**  
**Répertoire de la quote-part du Fonds dans les investissements**  
**effectués par les fonds spécialisés, au coût (non audité)**  
**au 30 novembre 2011**  
(en milliers \$)

Extraits des rapports financiers annuels du	Actions et parts	Prêts et avances	Total
30-04-11 <b>Société de gestion d'actifs forestiers Solifor, société en commandite</b>			
Solifor Bloc A-RPF, société en commandite			
Solifor Bloc B-LP, société en commandite			
Solifor Bloc Monet, société en commandite			
Solifor Charlevoix-Saguenay, société en commandite			
Solifor Lac Métis, société en commandite			
Solifor Lotbinière, société en commandite			
Solifor Mauricie, société en commandite			
Solifor Nicolas Riou, société en commandite			
Solifor Perthuis, société en commandite			
	133 704		133 704
31-12-10 <b>VC, société en commandite</b>			
Genizon Biosciences inc.	1		1
Systèmes Médicaux LMS (Canada) ltée	32		32
Theratechnologies inc.	92		92
	125		125

Ce répertoire, non audité, détaille les investissements effectués par tous les fonds régionaux, et par les fonds spécialisés dans lesquels le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) a investi plus de 0,2 % de son actif net, ainsi que par les fonds spécialisés dans lesquels le Fonds a un pourcentage de participation de 50 % ou plus et une influence notable dans la gestion de ces fonds. Les montants investis par entreprise sont indiqués seulement dans les cas prévus au Règlement sur l'information continue des fonds d'investissement en capital de développement.