
États financiers du Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal

31 décembre 2018 et 31 décembre 2017

Rapport de l'auditeur indépendant	1-2
États de la situation financière	3
États des résultats nets et des autres éléments du résultat global	4
États de la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.....	5
États des flux de trésorerie.....	6
État des titres en portefeuille au 31 décembre 2018.....	7
Notes complémentaires.....	8-17

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts rachetables du
Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2018 et 2017, et les états des résultats nets et des autres éléments du résultat global, des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, 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.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit 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 la Société.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

 Deloitte S.E.N.C.R.L. / s.r.l.

Le 27 mars 2019

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A125888

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal
États de la situation financière


au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017


(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre de parts rachetables en circulation et les montants par part rachetable)

	2018	2017
	\$	\$
Actif		
Encaisse	7 529	17 529
Placements	254 946	236 648
	262 475	254 177
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	262 475	254 177
Nombre de parts rachetables en circulation		
Solde au début	226 744,570	165 398,989
Contributions	26 743,146	34 203,981
Distributions réinvesties	12 172,217	34 437,635
Retraits	(15 337,661)	(7 296,035)
Solde à la fin	250 322,272	226 744,570
Actif net par part rachetable	1 048,548	1 120,984

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Au nom du conseil


 _____, administrateur


 _____, administrateur

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal
États des résultats nets et des autres éléments du résultat global

Exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre de parts rachetables en circulation et les montants par part rachetable)

	Notes	2018	2017
		\$	\$
Revenus			
Intérêts		22	33
Dividendes		—	85
Revenus nets de société en commandite		86	28
Revenus de fonds communs de placement		9 741	8 329
		9 849	8 475
Charges			
Honoraires de gestion	4	1 300	1 093
Coûts de transaction		—	33
		1 300	1 126
Revenus nets de placement		8 549	7 349
Gains nets à la cession de placements		4 163	32 066
Variation de la juste valeur non réalisée sur les placements		(16 819)	(20 557)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(4 107)	18 858
Nombre moyen de parts rachetables en circulation		230 916,435	174 360,226
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		(17,786)	108,155

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal
États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
 Exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017
 (en milliers de dollars canadiens)

	2018	2017
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	254 177	203 088
Contributions, distributions réinvesties et retraits		
Contributions	29 780	41 460
Distributions réinvesties	12 762	39 763
Retraits	(17 375)	(9 229)
	25 167	71 994
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 107)	18 858
Distributions effectuées au profit des investisseurs	(12 762)	(39 763)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	262 475	254 177

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal
États des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017
(en milliers de dollars canadiens)

	2018	2017
	\$	\$
Activités de fonctionnement		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 107)	18 858
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Gains nets à la cession de placements	(4 163)	(32 066)
Variation de la juste valeur non réalisée sur les placements	16 819	20 557
Acquisitions nettes de placements	(30 954)	(35 650)
	(22 405)	(28 301)
Activités de financement		
Contributions	29 780	41 460
Retraits	(17 375)	(9 229)
	12 405	32 231
(Diminution) augmentation nette de l'encaisse	(10 000)	3 930
Encaisse au début	17 529	13 599
Encaisse à la fin	7 529	17 529

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal
État des titres en portefeuille

au 31 décembre 2018

(en dollars canadiens, sauf le nombre de parts)

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
Fonds communs de placement (94,9 %)			
Fonds de revenus fixes (38,2 %)			
Fonds d'obligations univers indiciel Mercer	7 152 579	75 122 218	69 880 696
Fonds de revenu fixe de croissance Mercer	2 462 998	27 511 751	27 425 478
Fonds de marché monétaire Mercer	288 172	2 881 717	2 881 717
HRS Holdings Ltd.	278	35 898	—
		<u>105 551 584</u>	<u>100 187 891</u>
Fonds d'actions canadiennes (13,6 %)			
Fonds d'actions canadiennes indiciel WindWise	4 213 136	38 529 239	35 622 066
Fonds d'actions mondiales (43,1 %)			
Fonds d'actions mondiales à faible volatilité Mercer	1 539 242	25 838 297	26 156 345
Fonds d'actions de marchés émergents indiciel SSgA	549 808	18 804 643	19 267 948
Fonds d'actions internationales à faible capitalisation indiciel SSgA	485 261	10 225 814	8 962 674
Fonds d'actions mondiales ESG UBS	76 247	8 850 000	12 250 620
Fonds d'actions internationales indiciel Mercer	1 265 233	12 463 310	11 990 609
Fonds d'actions américaines indiciel Mercer	1 187 647	16 627 652	12 948 915
Fonds d'actions américaines à faible capitalisation indiciel SSgA	144 946	12 189 169	8 989 228
Fonds spécifiques d'actions mondiales RBC	808 160	13 480 676	12 622 001
		<u>118 479 561</u>	<u>113 188 340</u>
Total fonds communs de placement		<u>262 560 384</u>	<u>248 998 297</u>
Société en commandite (2,3 %)			
Fonds d'immobilier Greystone	483 130	5 862 172	5 947 328
Trésorerie et autres éléments d'actif net (2,8 %)			
			<u>7 529 484</u>
Actif net (100,0 %)			<u>262 475 109</u>

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens)

1. Description du Fonds

Le Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal (le « Fonds ») a été créé en vertu des lois de la province du Québec par une déclaration de fiducie datée du 5 juillet 2001.

Le Fonds est domicilié au Canada, et l'adresse de son siège social est la suivante : 505, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 1000, Montréal, Québec, H2Z 1Y7.

La Fondation du Grand Montréal (la « FGM ») agit en qualité de gérant du Fonds, le Trust Banque Nationale, en qualité de fiduciaire et Mercer Global Investments Canada Limited (« Mercer »), en qualité de gestionnaire externe principal.

Ces états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 27 mars 2019.

2. Adoption de l'IFRS 9 Instruments financiers

Au cours de l'exercice considéré, le Fonds a appliqué IFRS 9, *Instruments financiers* (telle que révisée en juillet 2014) ainsi que les modifications corrélatives apportées aux autres IFRS avant leurs dates d'entrée en vigueur sur une base rétrospective mais le Fonds s'appuie sur les dispositions de la norme de ne pas retraiter les informations comparatives des périodes antérieures. Cependant, le Fonds a pris la décision de retraiter les informations comparatives en ce qui concerne le classement et l'évaluation des instruments financiers.

Lors de l'adoption de la norme IFRS 9 (2014), les actifs financiers et les passifs financiers du Fonds, précédemment classés à la juste valeur par le biais du résultat net et au coût amorti selon la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », ont continué à être classés à la juste valeur par le biais du résultat net et au coût amorti.

(a) Classement et évaluation des actifs financiers

La date de première application (c.-à-d. la date à laquelle le Fonds a évalué ses actifs financiers et ses passifs financiers existants selon les exigences d'IFRS 9) est le 1^{er} janvier 2018. Le Fonds a donc appliqué les exigences d'IFRS 9 aux instruments qui n'ont pas été décomptabilisés au 1^{er} janvier 2018 et n'a pas appliqué ces exigences aux instruments qui étaient déjà décomptabilisés à cette même date.

Tous les actifs financiers comptabilisés qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 9 doivent être ultérieurement évalués au coût amorti ou à la juste valeur selon le modèle de gestion choisi par l'entité à l'égard de ses actifs financiers ainsi que des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs.

Plus précisément :

- les instruments d'emprunt dont la détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de percevoir les flux de trésorerie contractuels, et pour lesquels les flux de trésorerie contractuels correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû, sont ultérieurement évalués au coût amorti;
- les instruments d'emprunt dont la détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de percevoir les flux de trésorerie contractuels et de vendre les instruments d'emprunt, et pour lesquels les flux de trésorerie contractuels correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû, sont ultérieurement évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global;
- tous les autres instruments d'emprunt et les instruments de capitaux propres sont ultérieurement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens)

2. Adoption de l'IFRS 9 Instruments financiers (suite)

(a) Classement et évaluation des actifs financiers (suite)

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Le Fonds comptabilise ses investissements en actions, en obligations et en fonds commun de placement selon son modèle de gestion à l'égard de ses actifs financiers ainsi que des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs.

Ces actifs financiers sont gérés et leur rendement est comptabilisé sur base de la juste valeur marchande. Le Fonds détient ces actifs dans l'objectif de percevoir les flux de trésorerie par le biais de leurs ventes. Le Fonds a fait le choix de ne pas évaluer ses actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Conséquemment, les actifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Actifs financiers évalués au coût amorti

Les actifs financiers comptabilisés au coût amorti incluent l'encaisse. IFRS 9 exige de suivre le modèle des pertes sur crédit attendues plutôt que le modèle des pertes sur crédit subies d'IAS 39. Le modèle des pertes sur crédit attendues exige que le Fonds comptabilise les pertes sur crédit attendues et les variations de ces pertes sur créances à chaque date de clôture pour refléter les variations du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale des actifs financiers. En d'autres termes, il n'est plus nécessaire qu'un événement lié au crédit se produise avant que les pertes sur crédit soient comptabilisées. Si le risque de crédit que comporte un instrument financier n'a pas augmenté de manière importante depuis la comptabilisation initiale, le Fonds doit évaluer une correction de valeur pour pertes pour cet instrument financier à un montant correspondant aux pertes sur créances attendues (PCA) pour les 12 mois à venir. Considérant la nature à court terme des montants à recevoir et d'une cote de crédit élevé, le Fonds a jugé que les pertes de crédit potentielles n'étaient pas significatives.

(b) Informations à fournir relativement à la première application d'IFRS 9

Le tableau ci-dessous illustre le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers selon IFRS 9 et IAS 39 à la date de première application, soit le 1^{er} janvier 2018 :

<u>Instrument financier</u>	<u>Catégorie selon IAS 39</u>	<u>Catégorie selon IFRS 9</u>
Placements	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net
Encaisse	Prêts et créances	Coût après amortissement
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Autre passif financier	Coût après amortissement

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017
(en dollars canadiens)

3. Méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS) et tiennent compte des principales méthodes comptables suivantes :

Base d'évaluation

Ces états financiers ont été préparés sur la base de la juste valeur.

Fonds d'investissement

Le Fonds est une entité d'investissement selon l'IFRS 10, *États financiers consolidés* (IFRS 10), car les conditions suivantes sont respectées :

- a) Le Fonds obtient des capitaux de plusieurs investisseurs dans le but de gérer leurs avoirs;
- b) Le Fonds déclare à ses investisseurs que son activité d'investissement a pour objectifs de générer du rendement et de procurer des revenus d'investissement, conformément à sa mission; et
- c) Le Fonds mesure et évalue la performance de ses investissements sur une base de juste valeur.

Instruments financiers

Comptabilisation initiale

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti.

Classement et évaluation subséquente

Lors de la comptabilisation initiale, le Fonds classe ses placements à la juste valeur par le biais du résultat net. L'encaisse est classée dans la catégorie coût amorti.

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, classé comme passif financier, est présenté à la valeur de rachat, qui se rapproche de la juste valeur.

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers à la JVPBR sont passés en charges au moment où ils sont engagés.

Évaluation des placements

Les placements sont présentés à la juste valeur dans l'état de la situation financière. La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

- Les fonds communs de placement n'ont pas de prix coté sur un marché actif. La juste valeur est basée sur la valeur des parts établie par le gestionnaire des fonds, qui est déterminée en fonction de la juste valeur des actifs nets sous-jacents de chaque fonds.
- La juste valeur des fonds d'immobilier n'ont pas de prix coté sur un marché actif. La juste valeur est établie par le gestionnaire des fonds et est basée sur des techniques reconnues d'évaluation dont les données importantes ne sont pas toutes fondées sur des informations de marché observables.
- La juste valeur des titres du marché monétaire correspond à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus.
- La juste valeur des obligations, des actions cotées en bourse, des équivalents à l'indice et des options sur obligations est évaluée au cours de clôture à la date des états financiers, pour autant que le cours de clôture se situe entre le cours acheteur et le cours vendeur.

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017
(en dollars canadiens)

3. Méthodes comptables (suite)

Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits sur les flux de trésorerie provenant des actifs financiers ont expiré ou si la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété a été transférée. Les passifs financiers sont décomptabilisés si l'obligation indiquée dans le contrat est retirée, annulée ou échue.

Constatation des revenus de placement

Les opérations sur les placements sont comptabilisées à la date de transaction. Les revenus de fonds communs de placement sont comptabilisés au moment où ils sont gagnés. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés. Les revenus de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les gains et les pertes à la cession de placements ainsi que la variation de la juste valeur non réalisée sur les placements sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Attribution aux porteurs de parts rachetables

L'attribution aux porteurs de parts rachetables des revenus nets et des gains nets en capital réalisés à la cession de placements est calculée au dernier jour d'évaluation de la période indiquée ci-après. À ce moment, ces montants sont payés aux porteurs de parts rachetables du Fonds inscrits au jour d'évaluation précédent, au prorata des parts rachetables qu'ils détiennent.

Revenus nets de placement	Attribution mensuelle
Gains nets en capital réalisés	Attribution annuelle en décembre de chaque année

Évaluation des parts rachetables

La valeur unitaire des parts rachetables est déterminée au dernier jour ouvrable de chaque mois, en divisant la valeur liquidative nette du Fonds par le nombre total de parts rachetables en circulation à cette date.

Conversion des devises

Les justes valeurs des placements et des autres éléments d'actif en devises sont converties en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du Fonds, au taux de change en vigueur à la date de l'état de la situation financière.

Les achats et les ventes de placements de même que les revenus de placement en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les gains ou les pertes de change réalisés sont inscrits aux résultats de l'exercice et présentés à titre de gains ou de pertes à la cession de placements. Les gains ou les pertes de change non réalisés sont inscrits aux résultats de l'exercice et sont inclus dans la variation de la juste valeur non réalisée sur les placements.

Estimations comptables

Dans le cadre de la préparation des états financiers, conformément aux IFRS, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur le montant de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables présenté et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants présentés dans les revenus et les charges constatés au cours de la période visée par les états financiers. Les résultats réels pourraient varier par rapport à ces estimations.

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens)

3. Méthodes comptables (suite)

Jugements importants

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables du Fonds, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

Classement des parts

Selon IAS 32 - *Instruments financiers : Présentation*, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables doit être classé en tant que passif dans l'état de la situation financière des Fonds, à moins que toutes les conditions du classement à titre de capitaux propres ne soient réunies. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présenté au passif.

Entité d'investissement

Il a été déterminé que le Fonds répond à la définition d'une entité d'investissement conformément à l'IFRS 10 - *États financiers consolidés* et, par conséquent, les placements dans d'autres fonds communs de placement et dans des sociétés en commandites sont évalués à la JVRN. Une entité d'investissement est une entité qui : obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, a pour mission de fournir des services de gestion d'investissements; déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-value en capital et/ou de revenus d'investissement; évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur. Le jugement le plus important ayant permis de déterminer que le Fonds répond à la définition présentée ci-dessus est celui selon laquelle la juste valeur est utilisée comme principal critère d'évaluation pour apprécier la performance de la quasi-totalité des investissements du Fonds.

Incertitude relative aux estimations

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

Juste valeur des instruments financiers

Le Fonds a pris position lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur. Les IFRS stipulent alors que le Fonds doit déterminer le cours en considérant le caractère le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et des circonstances. La direction a pris position que lorsqu'une telle situation se produit, les placements sont évalués au cours acheteur.

De plus, la direction exerce son jugement dans le choix d'une technique d'évaluation appropriée des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Les techniques d'évaluation utilisées sont les techniques couramment appliquées par les acteurs du marché.

4. Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion facturés par le gérant du Fonds, qui totalisent 1 300 455 \$ (1 093 355 \$ en 2017), représentent des honoraires annuels d'administration équivalant à 0,5 % (0,5 % en 2017) de la juste valeur des fonds, payables par tranches mensuelles au prorata du nombre de jours dans le mois. Ces frais servent au paiement des honoraires des gestionnaires, du fiduciaire et de diverses charges.

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens)

5. Impôts sur le revenu

Le Fonds répond à la définition de la fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité des résultats nets du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains nets à la cession de placements au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts rachetables de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat.

Le Fonds est actuellement assujéti à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte dans l'état du résultat net et des autres éléments du résultat global.

6. Instruments financiers et gestion des risques financiers

Les activités d'investissement du Fonds l'exposent à certains risques financiers. Le gérant du Fonds minimise ces risques en confiant la gestion du portefeuille du Fonds à des conseillers en placement d'expérience qui voient à la gestion quotidienne selon les événements du marché et la politique d'investissement du Fonds.

Le Fonds a déterminé que les placements dans des fonds communs de placement seraient considérés comme des entités structurées non consolidées. Le Fonds peut investir dans des entités structurées non consolidées pour atteindre ses objectifs de placement. Les fonds communs de placement sont gérés par des sociétés de gestion d'actif et appliquent différentes stratégies de placement en vue d'atteindre leurs objectifs. Les placements du Fonds dans des fonds communs de placement sont assujétiés aux conditions de chaque fonds commun de placement et sont potentiellement soumis au risque de prix de marché en raison des incertitudes entourant les valeurs futures des fonds communs de placement. Le risque maximal de perte auquel est exposé le Fonds en raison de ses entités structurées non consolidées correspond à la valeur comptable totale de ces fonds communs de placement tel qu'ils sont présentés à l'état des titres en portefeuille.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque d'une perte résultant de la variation des prix du marché, des taux d'intérêt ou des taux de change.

a) Risque de prix

Le risque de prix est le risque de variation dans la valeur d'un instrument financier résultant d'un changement dans les prix du marché causé par des facteurs spécifiques au titre, à son émetteur, ou par tout autre facteur touchant un marché ou un segment de marché.

Le Fonds est exposé au risque de prix puisque tous ses investissements sont exposés à la volatilité des facteurs de marché et au risque de perte en capital. Le risque maximal auquel sont exposés les instruments financiers est égal à leur juste valeur.

Le tableau qui suit présente l'incidence sur l'actif net du Fonds dans l'hypothèse où le rendement de l'indice de référence du Fonds augmenterait ou diminuerait de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs. Cette incidence est présentée selon une corrélation historique sur 36 mois entre la fluctuation du rendement du Fonds et l'indice de référence.

En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart peut être important.

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens)

6. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

a) Risque de prix (suite)

	2018		2017	
	Incidence sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net	Incidence sur l'actif net et les résultats	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Composition de l'indice de référence du Fonds*	22 310 384	8,5	21 452 526	8,4

* En 2018, la composition de l'indice de référence était la suivante : Indice Composé S&P/TSX (14 %) – Indice FTSE Canada Univers obligataire (26 %) – Indice Russell 2000 (4 %) – Indice MSCI Monde (20 %) – Indice MSCI EAFE (5 %) – Indice MSCI Marchés Émergents (8 %) – Indice Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (2 %) – MSCI EAEO faible capitalisation (4 %) – Indice RUSSELL 1000 (5 %) – Indice JP Morgan GBI – EM Diversifié Global (5 %) – BOFA/ML Obligations mondiales à rendement élevé (5 %) – ABIC/indice immobilier canadien IPD (2 %). En 2017, la composition de l'indice de référence était la suivante : Indice Composé S&P/TSX (14 %), Indice FTSE TMX Canada Univers obligataire (27 %), Indice Russell 2000 (4 %), Indice MSCI Monde (20 %), Indice MSCI EAEO (5 %), Indice MSCI Marchés Émergents (8 %), Indice Bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada (2 %), MSCI EAEO faible capitalisation (4 %), Indice RUSSELL 1000 (5 %), Indice JP Morgan GBI – EM Diversifié Global (5 %), Indice BOFA/ML Obligations mondiales à rendement élevé (5 %), ABIC/Indice immobilier canadien IPD (1 %).

b) Risque de taux d'intérêt

Les changements dans les taux d'intérêt offerts par le marché exposent les titres à revenu, comme les obligations, au risque de taux d'intérêt. Le Fonds, détenant des titres à revenu, est donc exposé à ce risque puisque les taux d'intérêt en vigueur sur le marché ont une incidence sur la juste valeur des titres à revenu.

Le Fonds détient majoritairement des participations dans des fonds communs de placement détenant des titres de créances. La juste valeur de ces participations peut donc être exposée à ce risque indirectement.

c) Risque de change

Les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport aux devises ont une incidence sur la valeur, en dollars canadiens, des titres étrangers détenus par le Fonds. Le tableau qui suit présente la quantification du risque de change lié au portefeuille de placements détenu par le Fonds et libellé en devises étrangères :

	2018		2017	
	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net
	\$	%	\$	%
Devises				
Dollar américain	37 219 862	14,6	39 342 935	15,5

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal

Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017

(en dollars canadiens)

6. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de change (suite)

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du Fonds auraient engendré une variation de 1 860 993 \$ (1 967 147 \$ au 31 décembre 2017).

Le Fonds détient également des participations dans des fonds communs de placement détenant des titres étrangers. La juste valeur de ces participations peut donc être exposée à ce risque indirectement.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'un engagement avec le Fonds ne soit pas respecté par la contrepartie d'un instrument financier. Le Fonds détient également des participations dans des fonds communs de placement détenant des titres de créance. La juste valeur de ces participations peut donc être exposée à ce risque indirectement. Conformément à la politique de placement du Fonds, le risque de crédit est surveillé régulièrement par le gérant du Fonds.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'une entité éprouve des difficultés à respecter ses obligations ou ses engagements et fasse subir une perte financière à l'autre partie. Les porteurs de parts rachetables peuvent procéder au rachat de leurs parts rachetables chaque jour d'évaluation. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, au moins 90 % des actifs d'un portefeuille doivent être composés de placements liquides négociés sur les marchés actifs et dont le Fonds peut se départir facilement. Puisque le Fonds investit dans des marchés actifs, il peut vendre ses éléments d'actif dans de courts délais. Le Fonds maintient un niveau d'encaisse et de placements à court terme que le gérant trouve suffisant afin de maintenir les liquidités nécessaires.

Hiérarchie des niveaux

Aux fins de la présentation de l'information sur les instruments financiers, ces derniers doivent être présentés selon une hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie à trois niveaux est établie selon les critères suivants :

Niveau 1 – justes valeurs basées sur les cours de marché actifs pour un instrument identique;

Niveau 2 – justes valeurs basées sur les cours de marché pour un instrument semblable ou basées sur des techniques d'évaluation dont toutes les données importantes sont fondées sur des informations de marché observables;

Niveau 3 – justes valeurs basées sur des techniques reconnues d'évaluation dont les données importantes ne sont pas toutes fondées sur des informations de marché observables.

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal
Notes complémentaires
31 décembre 2018 et 2017
(en dollars canadiens)

6. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

Hiérarchie des niveaux (suite)

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur. Le tableau qui suit présente la répartition des titres détenus par le Fonds selon leur niveau.

				2018
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	—	248 998 297	—	248 998 297
Société en commandite	—	—	5 947 328	5 947 328
Total des placements	—	248 998 297	5 947 328	254 945 625

				2017
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	—	234 678 791	—	234 678 791
Société en commandite	—	—	1 969 568	1 969 568
Total des placements	—	234 678 791	1 969 568	236 648 359

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017, à la suite d'un changement dans sa politique de placement, le Fonds a vendu tous les titres détenus de Niveau 1 afin d'investir dans des fonds communs de placement de Niveau 2 et dans une société en commandite de niveau 3. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2018, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1, 2 et 3.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur du niveau 3 des instruments financiers

Le tableau suivant ne présente que des actifs financiers.

	\$
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	—
Acquisitions	1 966 162
Variation de la juste valeur non réalisée	3 406
Solde au 1 ^{er} janvier 2018	1 969 568
Acquisitions	3 797 838
Variation de la juste valeur non réalisée	179 922
Solde au 31 décembre 2018	5 947 328

Fonds d'investissement de La Fondation du Grand Montréal
Notes complémentaires

31 décembre 2018 et 2017
(en dollars canadiens)

7. Gestion du capital

Le Fonds définit son capital comme étant ses actifs moins ses passifs (ajustés afin de prendre en compte certains facteurs). L'objectif du Fonds dans sa gestion du capital est de maintenir une structure optimale et de préserver les actifs du Fonds afin qu'il puisse poursuivre ses activités.

Le Fonds détient suffisamment d'actifs pour remplir ses obligations financières lorsqu'elles se présentent. Le Fonds surveille son capital et est tenu de maintenir un niveau minimal de capital en conformité avec les exigences réglementaires. Pour les exercices terminés les 31 décembre 2018 et 2017, le Fonds respecte ces exigences.

8. Opérations entre parties liées

Par l'entremise du Fonds, la FGM, gérante du Fonds, gère également ses propres fonds, en plus des fonds qui lui sont confiés par diverses entités. La juste valeur des fonds gérés par le Fonds pour la FGM et le nombre de parts rachetables s'établissent comme suit :

	2018		2017	
	Nombre de parts rachetables	Juste valeur	Nombre de parts rachetables	Juste valeur
		\$		\$
Fonds appartenant à la FGM	138 952,469	145 690 968	116 385,036	130 465 645
Fonds confiés à la FGM par diverses entités	111 369,803	116 784 141	110 359,534	123 711 163
	250 322,272	262 475 109	226 744,570	254 176 808

Il n'y a pas d'employés au sein du Fonds. Par conséquent, la rémunération des principaux dirigeants du Fonds a été établie comme étant la tranche de la rémunération payée aux dirigeants de la FGM afin de gérer les activités du Fonds, en fonction du temps y ayant été consacré. La rémunération des principaux dirigeants relative aux activités du Fonds est constituée de salaires uniquement pour un montant de 212 608 \$ (207 961 \$ en 2017).