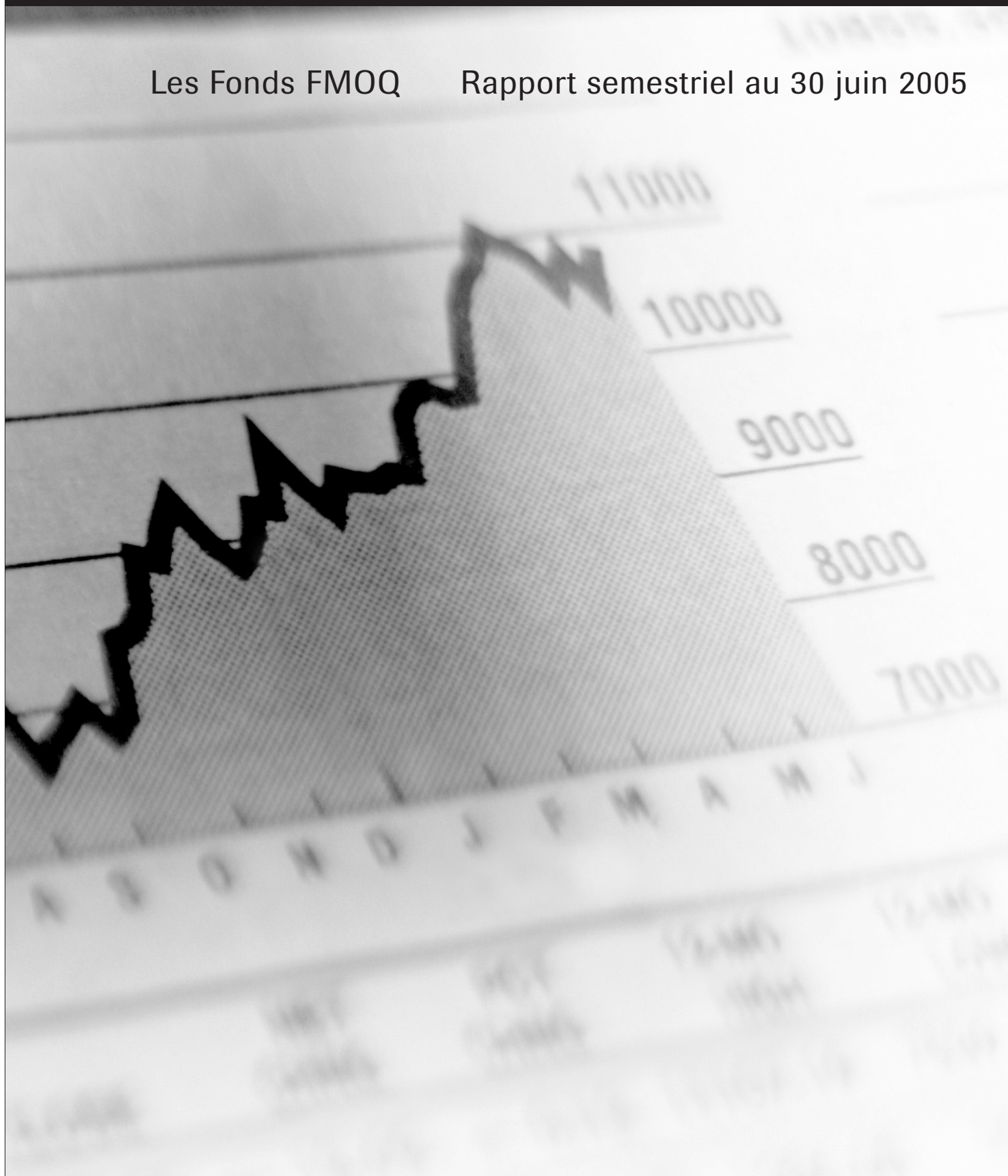
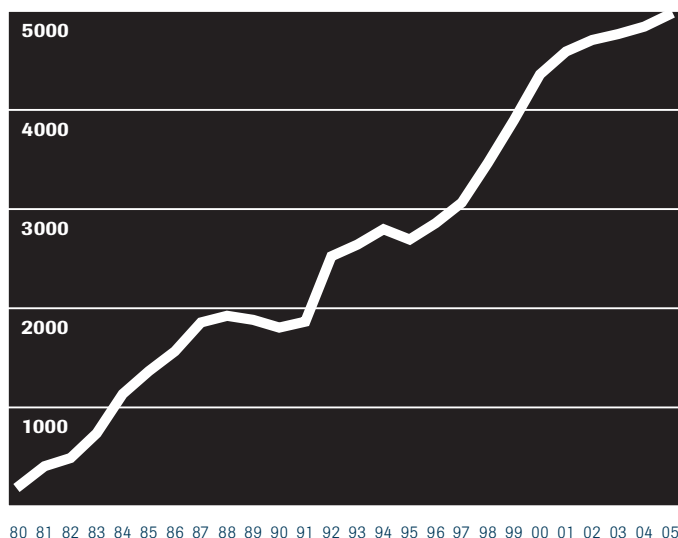
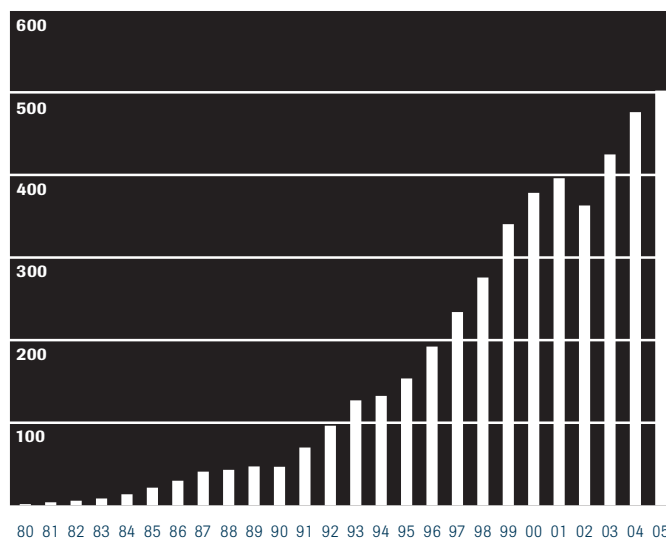


Les Fonds FMOQ Rapport semestriel au 30 juin 2005



Faits saillants**Nombre de participants (individus) au 30 juin 2005**
4 967 participants**Valeur marchande des actifs au 30 juin 2005**
(en millions de \$) : 502,1 \$

Rendements annuels composés au 30 juin 2005	10 ans ou depuis sa création			
	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds monétaire FMOQ	2,12 %	2,32 %	3,00 %	3,80 %
Fonds omnibus FMOQ	9,28 %	7,81 %	3,37 %	8,40 %
Fonds de placement FMOQ*	7,20 %	6,60 %	0,86 %	9,51 %
Fonds équilibré FMOQ	7,83 %	6,67 %	1,06 %	5,26 % (27.11.98)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	10,96 %	7,94 %	s.o.	7,69 % (16.03.01)
Fonds actions canadiennes FMOQ	14,17 %	12,31 %	4,73 %	10,95 %
Fonds actions internationales FMOQ	(1,35) %	1,34 %	(5,67) %	4,80 %

* Exclusif aux régimes non enregistrés

Les Fonds FMOQ sont vendus au moyen d'un prospectus simplifié disponible auprès de *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, cabinet de services financiers. Un placement dans les Fonds FMOQ s'effectue sans frais, mais implique des frais de gestion annuels, prélevés à même les Fonds. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais qui ne tient pas compte de l'impôt sur le revenu payable par un porteur et qui aurait pour effet de réduire le rendement net. Les Fonds FMOQ ne sont pas garantis, ni couverts par un organisme d'assurance-dépôts. La valeur des parts fluctue souvent et rien ne garantit que le plein montant de votre placement vous sera retourné. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement dans l'avenir. Le rendement historique annualisé du Fonds monétaire FMOQ est de 2,11 % pour la période de sept jours arrêtée à la date du présent rapport; celui-ci n'est pas un rendement réel sur un an.

Frais d'exploitation	2005	2004
Gérant	2 423 989 \$	2 101 320 \$
Ratio des frais de gestion*		
Fonds monétaire	0,43 %	0,43 %
Tous les autres Fonds	1,02 %	1,02 %

* incluant les taxes

État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)

Semestres terminés les	30 juin 2005	25 juin 2004	27 juin 2003	28 juin 2002	29 juin 2001
Valeur liquidative au début du semestre	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,132	0,096 ⁽¹⁾	0,127 ⁽¹⁾	0,098 ⁽¹⁾	0,243 ⁽¹⁾
Charges	(0,021)				
Total	0,111	0,096	0,127	0,098	0,243
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,111	0,096	0,127	0,098	0,243
Valeur liquidative à la fin du semestre	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$
Ratios et données supplémentaires					
Nombre de parts en circulation à la fin du semestre	2 240 144	2 148 478	2 490 175	1 210 503	852 178
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	22 433 \$	21 515 \$	24 937 \$	12 122 \$	8 539 \$
Actif net moyen (en milliers)	22 509 \$	21 112 \$	24 490 \$	13 147 \$	8 431 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Rotation du portefeuille	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

⁽¹⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges de même que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements étaient regroupés.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin du semestre.
- Le revenu net de placement, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant le semestre. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.
- L'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant le semestre.
- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du fonds.
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours du semestre, abstraction faite des titres à court terme.

**État de l'actif net
(non vérifié)**

Aux	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif		
Placements au coût moyen	21 202 573 \$	22 214 461 \$
Encaisse	1 282 512	134 560
Intérêts à recevoir et autres	78 740	71 958
	22 563 825	22 420 979
Passif		
Frais courus	1 978	1 999
Revenu à remettre aux participants	129 003	123 699
	130 981	125 698
Actif net et avoir des participants	22 432 844 \$	22 295 281 \$
Parts en circulation	2 240 144	2 226 407
Valeur liquidative par part	10,014 \$	10,014 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Revenus de placement		
Intérêts	296 491 \$	245 265 \$
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	48 106	43 423
Revenu net de placement	248 385	201 842
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	248 385 \$	201 842 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,111 \$	0,096 \$

**État des mouvements
du portefeuille de placements
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Coût moyen des placements au début	22 214 461 \$	22 623 274 \$
Achat de placements	169 433 970	190 660 299
	191 648 431	213 283 573
Produit de la vente de placements	170 445 858	192 191 729
Coût moyen des placements à la fin	21 202 573 \$	21 091 844 \$

**État de l'évolution de l'actif net
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif net au début	22 295 281 \$	23 410 745 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	8 326 703	5 988 960
Parts rachetées	8 189 140	7 884 800
	137 563	(1 895 840)
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	248 385	201 842
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	248 385	201 842
Actif net à la fin	22 432 844 \$	21 514 905 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	2 226 407	2 337 797
Parts émises au comptant	831 504	598 057
	3 057 911	2 935 854
Parts rachetées	817 767	787 376
Parts en circulation à la fin	2 240 144	2 148 478

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

	Valeur nominale	Coût non amorti
Titres de marché monétaire		
(74,6 %)		
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets		
02-09-05	1 000 000 \$	993 540 \$
Bons du Trésor du Canada		
23-02-06	1 400 000	1 363 026
15-06-06	1 000 000	974 250
28-07-05	1 600 000	1 587 824
25-08-05	4 400 000	4 372 500
22-09-05	2 800 000	2 781 743
Bons du Trésor du Québec		
15-07-05	1 100 000	1 093 631
22-07-05	900 000	894 465
Groupe Financier Banque TD, billets		
20-07-05	1 000 000	987 170
Safe Trust, billets		
12-07-05	1 700 000	1 695 937
Total des titres de marché monétaire		<u>16 744 086</u>
Obligations (19,9 %)		
Gouvernements provinciaux (14,5 %)		
Hydro Québec taux variable, 2006-11-01	2 955 000	2 958 546
Province de Québec taux variable, 2006-06-01	300 000	299 941
		<u>3 258 487</u>
Sociétés (5,4 %)		
Silverstone Trust taux variable, 2007-03-02	1 200 000	1 200 000
Total des obligations		<u>4 458 487</u>
Total des placements (94,5 %)		<u>21 202 573 \$</u>
Autres éléments d'actif net (5,5 %)		<u>1 230 271</u>
Actif net (100 %)		<u>22 432 844 \$</u>

État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)

Semestres terminés les	30 juin 2005	25 juin 2004	27 juin 2003	28 juin 2002	29 juin 2001
Valeur liquidative au début du semestre	21,703 \$	20,484 \$	17,817 \$	19,701 \$	19,786 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,280	0,208 ⁽¹⁾	0,148 ⁽¹⁾	0,208 ⁽¹⁾	0,214 ⁽¹⁾
Charges	(0,054)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	0,623	0,459 ⁽¹⁾	0,256 ⁽¹⁾	(1,222) ⁽¹⁾	(0,397) ⁽¹⁾
Gains non réalisés sur les placements	0,055				
Total	0,904	0,667	0,404	(1,014)	(0,183)
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,230	0,207	—	0,207	0,213
Valeur liquidative à la fin du semestre	22,377 \$	20,944 \$	18,221 \$	18,480 \$	19,390 \$
Ratios et données supplémentaires					
Nombre de parts en circulation à la fin du semestre	15 811 341	15 013 780	14 342 082	14 776 775	14 087 165
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	353 811 \$	315 911 \$	261 330 \$	273 078 \$	273 150 \$
Actif net moyen (en milliers)	344 268 \$	312 745 \$	255 132 \$	281 942 \$	273 626 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	166 398 \$	142 728 \$	225 145 \$	265 155 \$	217 669 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	1,02 %	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	10 %	12 %	105 %	39 %	74 %

⁽¹⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges de même que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements étaient regroupés.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin du semestre.
- Le revenu net de placement, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant le semestre. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.
- L'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant le semestre.
- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du fonds.
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours du semestre, abstraction faite des titres à court terme.

État de l'actif net (non vérifié)

Aux	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif		
Placements au coût moyen	287 332 048 \$	272 084 451 \$
Plus-value non réalisée	30 733 580	29 897 818
	<hr/>	<hr/>
Placements à la valeur du marché	318 065 628	301 982 269
Titres de marché monétaire	35 295 137	31 190 209
Encaisse	13 458	1 227 265
Somme à recevoir pour la vente de titres	529 538	131 893
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	285 060	317 540
	<hr/>	<hr/>
	354 188 821	334 849 176
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	343 035	247 136
Frais courus	34 695	34 559
	<hr/>	<hr/>
	377 730	281 695
Actif net et avoir des participants		
	<hr/>	<hr/>
	353 811 091 \$	334 567 481 \$
Parts en circulation		
	<hr/>	<hr/>
	15 811 341	15 415 551
Valeur liquidative par part		
	<hr/>	<hr/>
	22,377 \$	21,703 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

État des résultats (non vérifié)

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Revenus de placement		
Intérêts	485 006 \$	161 359 \$
Dividendes	627 435	616 098
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 263 769	3 007 890
	<hr/>	<hr/>
	4 376 210	3 785 347
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	846 110	697 453
	<hr/>	<hr/>
Revenu net de placement	<hr/>	<hr/>
	3 530 100	3 087 894
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net sur la vente de placements	9 735 613	8 578 947
Variation de la plus-value non réalisée des placements	835 762	(2 087 256)
	<hr/>	<hr/>
Gain net sur les placements	<hr/>	<hr/>
	10 571 375	6 491 691
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation		
	<hr/>	<hr/>
	14 101 475 \$	9 579 585 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part		
	<hr/>	<hr/>
	0,902 \$	0,646 \$

État des mouvements du portefeuille de placements (non vérifié)

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	34 876 357	35 204 509
	<hr/>	<hr/>
	306 960 808	305 644 252
Coût moyen des placements à la fin		
	<hr/>	<hr/>
	287 332 048 \$	259 439 367 \$

État de l'évolution de l'actif net (non vérifié)

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif net au début		
	<hr/>	<hr/>
	334 567 481 \$	295 805 579 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	16 221 548	16 179 624
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 606 760	3 087 894
Parts rachetées	11 076 389	5 654 258
	<hr/>	<hr/>
	8 751 919	13 613 260
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation		
	<hr/>	<hr/>
	14 101 475	9 579 585
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	3 609 784	3 087 894
Actif net à la fin		
	<hr/>	<hr/>
	353 811 091 \$	315 910 530 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	15 415 551	14 441 053
Parts émises au comptant	730 596	763 369
Parts émises au réinvestissement des distributions	168 227	146 836
	<hr/>	<hr/>
	16 314 374	15 351 258
Parts rachetées	503 033	267 694
	<hr/>	<hr/>
Parts en circulation à la fin	<hr/>	<hr/>
	15 811 341	15 083 564

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (21,5 %)			
Énergie (2,3 %)			
AKITA Drilling, classe A	52 000	642 553 \$	865 800 \$
Canadian Natural Resources	21 000	260 272	932 400
Corporation Hydrogénique	50 000	323 710	218 000
EnCana Corporation	32 400	794 926	1 565 892
Hawker Resources	64 200	276 213	314 580
Nexen	7 600	144 583	282 720
Nuvista Energy	24 000	308 426	326 640
Petro-Canada	7 800	412 399	622 050
Precision Drilling Corporation	4 800	130 531	231 792
ShawCor, classe A	21 300	294 805	383 826
Société d'énergie Talisman	18 200	411 838	835 380
Suncor Énergie	10 692	297 400	619 281
Technicoil Corporation	67 500	138 619	201 150
Tesco Corporation	54 900	669 246	743 895
Verenex Energy	47 000	233 615	178 600
		5 339 136	8 322 006

Matériaux (3,6 %)

Aber Diamond Corporation	3 600	151 380	135 000
Abitibi-Consolidated	147 400	1 466 385	804 804
Agrium	25 100	398 799	600 894
Alcan	39 700	1 741 109	1 460 166
Amerigo Resources	213 500	392 857	384 300
Canfor Corporation	12 100	114 170	177 870
Corporation Northgate Minerales	214 400	462 870	285 152
Domtar	48 100	686 094	435 786
Dynatec Corporation	199 600	244 185	259 480
Goldcorp	37 200	674 551	725 028
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	30 200	685 534	779 160
Inco	18 000	679 480	830 700
IPSCO	2 800	42 011	149 576
Ivanhoe Mines	68 100	543 363	648 312
LionOre Mining International	35 700	233 657	224 553
Lundin Mining Corporation	26 200	327 578	269 860
Norske Skog Canada	173 100	897 516	564 306
North American Palladium	45 400	361 877	274 670
NOVA Chemicals Corporation	3 500	127 658	130 900
Novelis	8 640	204 666	268 445
Rio Narcea Gold Mines	221 100	601 048	435 567
Sico	17 200	186 243	273 480
Société Aurifère Barrick	30 900	879 018	945 540
Tahera Corporation, bons de souscription	400 950	—	60 143
Tahera Diamond Corporation	246 400	40 720	89 936
Teck Cominco, classe B	17 200	427 902	711 048
Tembec	81 100	885 433	275 740
Winpak	34 000	346 274	459 000
		13 802 378	12 659 416

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Produits industriels (2,1 %)			
Chemin de fer Canadien Pacifique	12 600	408 920 \$	534 114 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	23 800	1 180 747	1 682 184
Corporation de Sécurité Garda World	25 000	189 234	246 250
Gestion ACE Aviation, classe B	22 200	764 927	885 780
Groupe Aecon	93 400	541 746	560 400
Groupe Laperrrière & Verreault, classe A	28 300	236 592	332 525
Héroux-Devtek	122 900	575 224	510 035
Honeywell International	1	69	45
Husky Injection Molding Systems	204 100	1 129 710	861 302
IPL, classe A	46 100	434 384	304 260
Major Drilling Group International	25 100	209 061	303 710
Martinrea International	61 600	425 966	354 200
Newalta Income Fund	12 100	194 960	267 531
Quebecor World	11 100	303 553	266 400
Velan	26 600	314 414	332 500
		6 909 507	7 441 236

Consommation discrétionnaire**(4,1 %)**

Astral Media, classe A	20 300	564 373	640 465
Corporation La Senza	17 600	209 609	319 440
Corus Entertainment, classe B	33 500	693 616	1 048 550
Fairmont Hotels & Resorts	8 700	305 538	369 402
Fonds de revenu Aéroplan	5 400	61 222	63 720
Groupe Forzani	89 800	1 241 952	956 370
Linamar Corporation	13 400	132 260	207 030
Magna International, classe A	7 700	550 855	662 662
Mega Bloks	45 500	896 200	1 092 000
Quebecor, classe B	21 800	424 402	643 536
Quincaillerie Richelieu	32 700	498 108	736 077
Reitmans (Canada), classe A	10 000	131 475	173 700
Rogers Communications, classe B	42 200	1 055 545	1 696 440
Sears Canada	103 400	1 818 374	2 543 640
Shaw Communications, classe B	19 200	471 944	489 600
Shermag	65 700	656 538	302 220
Société Canadian Tire, classe A	15 800	504 297	894 596
Torstar Corporation, classe B	21 500	518 412	533 200
Uni-Sélect	39 100	865 666	1 122 170
		11 600 386	14 494 818

Consommation courante (1,2 %)

Agricole United	68 200	580 529	610 390
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	53 900	935 079	1 004 157
Groupe Saputo	17 300	470 103	642 349
Industries Lassonde, classe A	14 700	363 972	417 480
Les aliments High Liner	22 400	246 863	220 640
Van Houtte	61 000	1 031 512	1 204 750
		3 628 058	4 099 766

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Soins de santé (1,1 %)			
Adaltis	54 300	233 695 \$	168 873 \$
Angiotech Pharmaceuticals	22 900	457 534	386 323
AnorMED	51 400	196 888	187 610
Cangene Corporation	109 600	1 094 025	849 400
CryoCath Technologies	53 200	274 892	239 400
Labopharm	136 900	620 123	381 950
MDS	17 500	276 067	322 175
Santé DRAXIS	92 700	389 034	564 543
Santé DRAXIS, bons de souscription	5 700	—	1 938
Theratechnologies	114 411	359 728	175 049
TLC Vision Corporation	29 000	319 096	284 200
Warnex	218 000	256 051	250 700
		4 477 133	3 812 161
Services financiers (4,8 %)			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	32 500	2 059 592	2 463 175
Banque de Montréal	31 500	1 600 340	1 796 445
Banque de Nouvelle-Écosse	64 900	1 618 330	2 631 046
Banque Royale du Canada	48 400	2 855 263	3 673 560
Boardwalk Real Estate Investment Trust	29 100	436 124	570 360
Canaccord Capital Corp.	32 200	314 238	294 630
Corporation Financière Power	31 300	635 065	1 022 884
Great-West Lifeco	40 200	846 374	1 119 570
Groupe Financier Banque TD	9 494	320 147	518 752
Sceptre Investment Counsel	32 200	201 453	192 556
SEAMARK Asset Management	12 000	229 490	219 600
Société Financière Manuvie	44 000	2 000 329	2 574 440
		13 116 745	17 077 018
Technologie (0,9 %)			
DataMirror Corporation	36 008	354 914	395 728
Emergis	149 300	570 247	467 309
Enghouse Systems	46 500	279 278	360 840
Hummingbird	14 000	340 809	364 000
Leitch Technology Corporation	27 500	146 969	312 125
Sierra Wireless	30 100	376 899	271 502
Technologies Interactives Mediagrif	39 400	247 047	374 300
Tundra Semiconductor Corporation	42 000	575 278	524 160
		2 891 441	3 069 964
Télécommunications (1,2 %)			
BCE	96 300	2 947 440	2 792 700
TELUS Corporation	30 200	840 586	1 300 412
		3 788 026	4 093 112
Services publics (0,2 %)			
TransCanada Corporation	24 000	707 293	773 760
Total des actions		66 260 103	75 843 257

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacents (68,0 %)			
Fonds actions canadiennes			
Barclays	3 487 584	34 823 522 \$	51 035 961 \$
Fonds actions internationales			
FMOQ	8 008 167	64 366 708	64 982 270
Fonds obligations canadiennes			
FMOQ	11 047 385	120 381 715	124 698 905
		219 571 945	240 717 136
		Valeur nominale	
Obligations (0,4 %)			
Sociétés (0,4 %)			
Silverstone Trust, taux variable			
2,725%, 02-03-2007	1 500 000 \$	1 500 000	1 505 235
Total des placements (89,9 %)		287 332 048 \$	318 065 628
Titres de marché monétaire (10,0 %)			
			35 295 137
Autres éléments d'actif net (0,1 %)			
			450 326
Actif net (100 %)			353 811 091 \$

État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)

Semestres terminés les	30 juin 2005	25 juin 2004	27 juin 2003	28 juin 2002	29 juin 2001
Valeur liquidative au début du semestre	20,792 \$	19,473 \$	17,268 \$	19,962 \$	20,613 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,210	0,146 ⁽¹⁾	0,115 ⁽¹⁾	0,148 ⁽¹⁾	0,211 ⁽¹⁾
Charges	(0,067)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	0,905	0,652 ⁽¹⁾	(0,016) ⁽¹⁾	(1,593) ⁽¹⁾	(1,144) ⁽¹⁾
Pertes non réalisés sur les placements	(0,425)				
Total	0,623	0,798	0,099	(1,445)	(0,933)
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,189	0,146	0,115	0,148	0,210
Valeur liquidative à la fin du semestre	22,226 \$	20,125 \$	17,252 \$	18,369 \$	19,470 \$
Ratios et données supplémentaires					
Nombre de parts en circulation à la fin du semestre	2 460 767	2 335 328	2 301 977	2 363 266	2 401 671
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	52 232 \$	47 177 \$	39 715 \$	43 411 \$	46 760 \$
Actif net moyen (en milliers)	51 303 \$	47 076 \$	38 477 \$	45 637 \$	46 391 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	31 942 \$	31 769 \$	34 816 \$	42 832 \$	42 621 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	1,02 %	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	38 %	13 %	107 %	47 %	77 %

⁽¹⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges, de même que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements étaient regroupés.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin du semestre.
- Le revenu net de placement, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant le semestre. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.
- L'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant le semestre.
- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du fonds.
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours du semestre, abstraction faite des titres à court terme.

**État de l'actif net
(non vérifié)**

Aux	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif		
Placements au coût moyen	43 039 841 \$	45 434 545 \$
Plus-value non réalisée	3 284 694	4 322 449
	<hr/>	<hr/>
Placements à la valeur du marché	46 324 535	49 756 994
Titres de marché monétaire	5 397 879	99 481
Encaisse	450 879	422 859
Somme à recevoir pour la vente de titres	79 302	17 524
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	33 402	52 005
	<hr/>	<hr/>
	52 285 997	50 348 863
	<hr/>	<hr/>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	49 581	33 638
Frais courus	4 801	6 279
	<hr/>	<hr/>
	54 382	39 917
	<hr/>	<hr/>
Actif net et avoir des participants	52 231 615 \$	50 308 946 \$
	<hr/>	<hr/>
Parts en circulation	2 460 767	2 419 628
	<hr/>	<hr/>
Valeur liquidative par part	21,226 \$	20,792 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Revenus de placement		
Intérêts	51 276 \$	11 028 \$
Dividendes	99 994	96 962
Distributions reçues des fonds sous-jacents	361 312	388 172
	<hr/>	<hr/>
	512 582	496 162
	<hr/>	<hr/>
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	162 385	155 107
	<hr/>	<hr/>
Revenu net de placement	350 197	341 055
	<hr/>	<hr/>
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net sur la vente de placements	2 207 888	1 268 640
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(1 037 755)	221 151
	<hr/>	<hr/>
Gain net sur les placements	1 170 133	1 489 791
	<hr/>	<hr/>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	1 520 330 \$	1 830 846 \$
	<hr/>	<hr/>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,623 \$	0,784 \$

**État des mouvements
du portefeuille de placements
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Coût moyen des placements au début	45 434 545 \$	39 662 026 \$
Achat de placements	17 148 901	6 519 221
	<hr/>	<hr/>
	62 583 446	46 181 247
	<hr/>	<hr/>
Produit de la vente de placements	21 751 493	5 778 692
Gain net sur la vente de placements	2 207 888	1 268 640
	<hr/>	<hr/>
	19 543 605	4 510 052
	<hr/>	<hr/>
Coût moyen des placements à la fin	43 039 841 \$	41 671 195 \$

**État de l'évolution de l'actif net
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif net au début	50 308 946 \$	44 495 145 \$
	<hr/>	<hr/>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	2 450 897	3 714 904
Parts émises au réinvestissement des distributions	447 924	341 055
Parts rachetées	2 036 673	2 863 654
	<hr/>	<hr/>
	862 148	1 192 305
	<hr/>	<hr/>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	1 520 330	1 830 846
	<hr/>	<hr/>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	459 809	341 055
	<hr/>	<hr/>
Actif net à la fin	52 231 615 \$	47 177 241 \$
	<hr/>	<hr/>
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	2 419 628	2 284 978
Parts émises au comptant	116 762	185 169
Parts émises au réinvestissement des distributions	21 345	16 981
	<hr/>	<hr/>
	2 557 735	2 487 128
Parts rachetées	96 968	142 947
	<hr/>	<hr/>
Parts en circulation à la fin	2 460 767	2 344 181

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (18,3 %)			
Énergie (2,0 %)			
AKITA Drilling, classe A	8 400	104 488 \$	139 860 \$
Canadian Natural Resources	2 600	42 537	115 440
Corporation Hydrogénique	6 500	42 083	28 340
EnCana Corporation	3 900	99 609	188 487
Hawker Resources	8 400	36 071	41 160
Nexen	800	15 437	29 760
Nuvista Energy	3 100	39 828	42 191
Petro-Canada	900	48 904	71 775
Precision Drilling Corporation	600	16 846	28 974
ShawCor, classe A	2 600	36 190	46 852
Société d'énergie Talisman	2 200	54 950	100 980
Suncor Énergie	1 278	38 352	74 022
Technicoil Corporation	8 800	18 059	26 224
Tesco Corporation	7 600	92 463	102 980
Verenex Energy	6 400	31 522	24 320
		717 339	1 061 365
Matériaux (3,1 %)			
Aber Diamond Corporation	600	25 230	22 500
Abitibi-Consolidated	19 900	193 671	108 654
Agrium	3 000	49 613	71 820
Alcan	4 800	217 505	176 544
Amerigo Resources	27 900	51 556	50 220
Canfor Corporation	1 400	14 296	20 580
Corporation Northgate Minerales	28 100	60 990	37 373
Domtar	5 800	81 922	52 548
Dynatec Corporation	28 700	34 971	37 310
Goldcorp	4 500	81 511	87 705
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	4 650	106 392	119 970
Groupe Intertape Polymer	700	6 277	8 750
Inco	2 200	87 424	101 530
IPSCO	300	4 975	16 026
Ivanhoe Mines	8 300	66 280	79 016
LionOre Mining International	4 300	27 875	27 047
Lundin Mining Corporation	3 400	42 541	35 020
Norske Skog Canada	21 000	106 332	68 460
North American Palladium	6 200	50 132	37 510
NOVA Chemicals Corporation	400	14 817	14 960
Novelis	940	23 156	29 206
Rio Narcea Gold Mines	28 500	76 829	56 145
Sico	2 800	30 254	44 520
Société Aurifère Barrick	3 800	106 651	116 280
Tahera Corporation, bons de souscription	51 350	—	7 703
Tahera Diamond Corporation	30 700	5 067	11 205
Teck Cominco, classe B	2 100	55 258	86 813
Tembec	9 800	102 478	33 320
Winpak	4 000	39 967	54 000
		1 763 970	1 612 735

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Produits industriels (1,8 %)			
Chemin de fer Canadien Pacifique	1 500	48 817 \$	63 585 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 850	151 850	201 438
Corporation de Sécurité Garda World	3 300	24 990	32 505
Gestion ACE Aviation, classe B	2 600	89 568	103 740
Groupe Aecon	15 500	89 977	93 000
Groupe LaPerriere & Verreault, classe A	3 700	30 868	43 475
Héroux-Devtek	15 800	74 346	65 570
Husky Injection Molding Systems	26 700	147 101	112 674
IPL, classe A	6 000	56 638	39 600
Major Drilling Group International	3 200	26 652	38 720
Martinrea International	7 900	54 563	45 425
Newalta Income Fund	1 650	26 628	36 482
Quebecor World	1 300	35 528	31 200
Velan	3 400	40 165	42 500
		897 691	949 914
Consommation discrétionnaire (3,5 %)			
Astral Media, classe A	2 800	77 751	88 340
Corporation La Senza	2 350	27 908	42 653
Corus Entertainment, classe B	4 300	91 194	134 590
Fairmont Hotels & Resorts	1 100	39 253	46 706
Fonds de revenu Aéroplan	700	7 960	8 260
Groupe Forzani	12 250	167 756	130 463
Linamar Corporation	1 600	16 101	24 720
Magna International, classe A	900	69 834	77 454
Mega Bloks	6 000	117 626	144 000
Quebecor, classe B	3 000	69 871	88 560
Quincaillerie Richelieu	4 200	63 624	94 542
Reitmans (Canada), classe A	1 300	17 261	22 581
Rogers Communications, classe B	5 000	108 146	201 000
Sears Canada	12 600	220 927	309 960
Shaw Communications, classe B	2 300	56 574	58 650
Shermag	8 900	86 892	40 940
Société Canadian Tire, classe A	1 900	69 336	107 578
Torstar Corporation, classe B	3 000	74 593	74 400
Uni-Sélect	5 050	111 182	144 934
		1 493 789	1 840 331
Consommation courante (1,0 %)			
Agricare United	8 900	75 898	79 655
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	6 500	113 177	121 095
Groupe Saputo	2 100	60 845	77 973
Industries Lassonde, classe A	1 900	47 044	53 960
Les aliments High Liner	2 900	31 986	28 565
Van Houtte	8 000	156 997	158 000
		485 947	519 248

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Soins de santé (0,9 %)			
Adaltis	7 100	30 557 \$	22 081 \$
Angiotech Pharmaceuticals	2 800	55 803	47 236
AnorMED	6 700	26 307	24 455
Cangene Corporation	14 300	142 764	110 825
CryoCath Technologies	6 800	34 945	30 600
Labopharm	17 900	82 224	49 941
MDS	2 100	33 143	38 661
Santé DRAXIS	12 000	54 395	73 080
Santé DRAXIS, bons de souscription	750	—	255
Theratechnologies	14 731	46 313	22 538
TLC Vision Corporation	3 800	41 827	37 240
Warnex	28 500	33 476	32 775
		581 754	489 687
Services financiers (4,0 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4 000	261 871	303 160
Banque de Montréal	3 800	197 073	216 714
Banque de Nouvelle-Écosse	7 900	236 341	320 266
Banque Royale du Canada	5 700	343 092	432 630
Boardwalk Real Estate Investment Trust	4 400	65 985	86 240
Canaccord Capital Corp.	4 200	40 975	38 430
Corporation Financière Power	3 600	82 165	117 648
Great-West Lifeco	4 900	109 923	136 465
Groupe Financier Banque TD	1 169	42 678	63 874
Sceptre Investment Counsel	4 200	26 460	25 116
SEAMARK Asset Management	1 600	30 817	29 280
Société Financière Manuvie	5 300	249 500	310 103
		1 686 880	2 079 926
Technologie (0,8 %)			
DataMirror Corporation	4 736	46 599	52 049
Emergis	19 600	74 971	61 348
Enghouse Systems	6 100	36 050	47 336
Hummingbird	1 900	48 167	49 400
Leitch Technology Corporation	3 300	18 602	37 455
Sierra Wireless	5 200	65 074	46 904
Technologies Interactives Mediagrif	5 100	32 776	48 450
Tundra Semiconductor Corporation	5 400	74 269	67 392
		396 508	410 334
Télécommunications (1,0 %)			
BCE	11 700	350 413	339 300
TELUS Corporation	3 600	99 426	155 016
		449 839	494 316
Services publics (0,2 %)			
TransCanada Corporation	2 900	85 573	93 496
Total des actions canadiennes		8 559 290	9 551 352

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacents (70,4 %)			
Fonds actions canadiennes			
Barclays	482 443	4 825 933 \$	7 059 883 \$
Fonds actions internationales			
FMOQ	2 020 460	16 792 474	16 395 020
Fonds obligations canadiennes			
FMOQ	1 179 899	12 862 144	13 318 280
		34 480 551	36 773 183
Total des placements (88,7 %)		43 039 841 \$	46 324 535
Titres de marché monétaire (10,3 %)			
			5 397 879
Autres éléments d'actif net (1,0 %)			
			509 201
Actif net (100 %)			52 231 615 \$

État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)

Semestres terminés les	30 juin 2005	25 juin 2004	27 juin 2003	28 juin 2002	29 juin 2001
Valeur liquidative au début du semestre	11,867 \$	10,983 \$	9,588 \$	10,940 \$	11,327 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,116	0,096 ⁽¹⁾	0,066 ⁽¹⁾	0,090 ⁽¹⁾	0,115 ⁽¹⁾
Charges	(0,025)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	0,261	0,308 ⁽¹⁾	0,040 ⁽¹⁾	(0,827) ⁽¹⁾	(0,565) ⁽¹⁾
Gains non réalisés sur les placements	0,060				
Total	0,412	0,404	0,106	(0,737)	(0,450)
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	—	—	—	0,087	0,147
Valeur liquidative à la fin du semestre	12,279 \$	11,387 \$	9,694 \$	10,116 \$	10,730 \$
Ratios et données supplémentaires					
Nombre de parts en circulation à la fin du semestre	2 502 766	2 299 635	2 087 249	2 055 911	1 758 309
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	30 731 \$	26 186 \$	20 233 \$	20 798 \$	18 867 \$
Actif net moyen (en milliers)	29 628 \$	25 088 \$	19 691 \$	21 208 \$	30 067 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	12 096 \$	10 129 \$	17 280 \$	19 968 \$	23 470 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	1,02 %	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	10 %	9 %	91 %	51 %	143 %

⁽¹⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges, de même que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements étaient regroupés.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin du semestre.
- Le revenu net de placement, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant le semestre. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.
- L'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant le semestre.
- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du fonds.
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours du semestre, abstraction faite des titres à court terme.

**État de l'actif net
(non vérifié)**

Aux	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif		
Placements au coût moyen	24 708 148 \$	25 576 827 \$
Plus-value non réalisée	2 629 117	2 491 475
	<hr/>	<hr/>
Placements à la valeur du marché	27 337 265	28 068 302
Titres de marché monétaire	2 919 984	99 433
Encaisse (découvert bancaire)	429 843	(111 267)
Somme à recevoir pour la vente de titres	57 625	9 223
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	19 509	12 758
	<hr/>	<hr/>
	30 764 226	28 078 449
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	30 001	19 421
Frais courus	2 794	1 857
	<hr/>	<hr/>
	32 795	21 278
Actif net et avoir des participants		
	<hr/>	<hr/>
	30 731 431 \$	28 057 171 \$
Parts en circulation		
	<hr/>	<hr/>
	2 502 766	2 364 373
Valeur liquidative par part		
	<hr/>	<hr/>
	12,279 \$	11,867 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Revenus de placement		
Intérêts	28 190 \$	7 637 \$
Dividendes	49 165	48 494
Distributions reçues des fonds sous-jacents	207 710	204 514
	<hr/>	<hr/>
	285 065	260 645
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	61 470	49 491
	<hr/>	<hr/>
Revenu net de placement	<hr/>	<hr/>
	223 595	211 154
Gains réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net sur la vente de placements	641 456	499 044
Variation de la plus-value non réalisée des placements	137 642	128 916
	<hr/>	<hr/>
Gain net sur les placements	<hr/>	<hr/>
	779 098	627 960
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation		
	<hr/>	<hr/>
	1 002 693 \$	839 114 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part		
	<hr/>	<hr/>
	0,409 \$	0,38 \$

**État des mouvements
du portefeuille de placements
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	2 687 013	4 264 609
	<hr/>	<hr/>
	28 263 840	25 033 556
Produit de la vente de placements		
Gain net sur la vente de placements	4 197 148	2 192 555
	<hr/>	<hr/>
	641 456	499 044
Coût moyen des placements à la fin		
	<hr/>	<hr/>
	24 708 148 \$	23 340 045 \$

**État de l'évolution de l'actif net
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif net au début		
	<hr/>	<hr/>
	28 057 171 \$	22 905 904 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	2 632 688	3 891 830
Parts rachetées	961 121	1 450 483
	<hr/>	<hr/>
	1 671 567	2 441 347
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation		
	<hr/>	<hr/>
	1 002 693	839 114
Actif net à la fin		
	<hr/>	<hr/>
	30 731 431 \$	26 186 365 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	2 364 373	2 085 624
Parts émises au comptant	217 998	341 968
	<hr/>	<hr/>
	2 582 371	2 427 592
Parts rachetées	79 605	127 957
	<hr/>	<hr/>
Parts en circulation à la fin	<hr/>	<hr/>
	2 502 766	2 299 635

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (19,1 %)			
Énergie (2,1 %)			
AKITA Drilling, classe A	4 400	54 923 \$	73 260 \$
Canadian Natural Resources	1 600	26 630	71 040
Corporation Hydrogénique	3 600	23 142	15 696
EnCana Corporation	2 500	66 566	120 825
Hawker Resources	4 600	19 728	22 540
Nexen	600	12 999	22 320
Nuvista Energy	1 800	23 116	24 498
Petro-Canada	500	27 656	39 875
Precision Drilling Corporation	400	11 365	19 316
ShawCor, classe A	1 700	23 692	30 634
Société d'énergie Talisman	1 400	34 143	64 260
Suncor Énergie	810	25 106	46 915
Technicoil Corporation	4 800	9 859	14 304
Tesco Corporation	4 150	50 193	56 233
Verenex Energy	3 500	17 137	13 300
		426 255	635 016
Matériaux (3,2 %)			
Aber Diamond Corporation	400	16 820	15 000
Abitibi-Consolidated	11 500	114 970	62 790
Agrium	1 900	33 015	45 486
Alcan	3 200	149 514	117 696
Amerigo Resources	15 200	28 063	27 360
Canfor Corporation	1 000	10 958	14 700
Corporation Northgate Minerales	15 300	33 188	20 349
Domtar	3 900	59 686	35 334
Dynatec Corporation	15 600	18 996	20 280
Goldcorp	3 000	54 362	58 470
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	2 500	56 810	64 500
Groupe Intertape Polymer	500	5 112	6 250
Inco	1 500	58 286	69 225
IPSCO	100	1 688	5 342
Ivanhoe Mines	5 600	44 584	53 312
LionOre Mining International	2 900	18 824	18 241
Lundin Mining Corporation	1 900	23 717	19 570
Norske Skog Canada	14 100	70 980	45 966
North American Palladium	3 400	27 831	20 570
NOVA Chemicals Corporation	200	7 672	7 480
Novelis	640	16 588	19 885
Rio Narcea Gold Mines	15 500	41 365	30 535
Sico	1 600	17 556	25 440
Société Aurifère Barrick	2 400	67 263	73 440
Tahera Corporation, bons de souscription	27 000	—	4 050
Tahera Diamond Corporation	16 700	2 836	6 096
Teck Cominco, classe B	1 400	39 708	57 876
Tembec	6 600	71 178	22 440
Winpak	2 050	21 011	27 675
		1 112 581	995 358

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Produits industriels (2,0 %)			
Chemin de fer Canadien Pacifique	1 000	33 775 \$	42 390 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1 900	102 141	134 292
Corporation de Sécurité Garda World	1 800	13 612	17 730
Gestion ACE Aviation, classe B	1 900	65 694	75 810
Groupe Aecon	8 400	48 983	50 400
Groupe Laperrrière & Verreault, classe A	2 000	16 683	23 500
Héroux-Devtek	8 600	40 101	35 690
Husky Injection Molding Systems	14 550	79 998	61 401
IPL, classe A	3 300	30 569	21 780
Major Drilling Group International	1 700	14 051	20 570
Martinrea International	4 300	30 156	24 725
Newalta Income Fund	900	14 614	19 899
Quebecor World	900	24 693	21 600
Velan	1 800	21 303	22 500
		536 373	572 287
Consommation discrétionnaire (3,5 %)			
Astral Media, classe A	1 900	52 343	59 945
Corporation La Senza	1 325	15 619	24 049
Corus Entertainment, classe B	2 500	56 889	78 250
Fairmont Hotels & Resorts	700	24 731	29 722
Fonds de revenu Aéroplan	400	4 466	4 720
Groupe Forzani	6 600	90 771	70 290
Linamar Corporation	1 000	10 318	15 450
Magna International, classe A	600	47 099	51 636
Mega Bloks	3 200	62 482	76 800
Quebecor, classe B	1 800	42 309	53 136
Quincaillerie Richelieu	2 300	34 985	51 773
Reitmans (Canada), classe A	800	10 518	13 896
Rogers Communications, classe B	3 200	73 279	128 640
Sears Canada	8 200	142 652	201 720
Shaw Communications, classe B	1 600	39 282	40 800
Shermag	4 900	47 812	22 540
Société Canadian Tire, classe A	1 300	52 341	73 606
Torstar Corporation, classe B	1 800	46 080	44 640
Uni-Sélect	2 700	59 637	77 490
		913 613	1 119 103
Consommation courante (1,0 %)			
Agricole United	4 900	41 571	43 855
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	4 300	74 574	80 109
Groupe Saputo	1 400	41 152	51 982
Industries Lassonde, classe A	1 000	24 760	28 400
Les aliments High Liner	1 600	17 647	15 760
Van Houtte	4 300	96 666	84 925
		296 370	305 031

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Soins de santé (0,8 %)			
Adaltis	3 900	16 785	12 129
Angiotech Pharmaceuticals	1 900	38 079	32 053
AnorMED	3 700	14 482	13 505
Cangene Corporation	7 800	77 449	60 449
CryoCath Technologies	3 700	19 204	16 650
Labopharm	9 750	43 982	27 203
MDS	1 400	22 093	25 774
Santé DRAXIS	6 600	28 118	40 194
Santé DRAXIS, bons de souscription	400	—	136
Theratechnologies	8 003	25 136	12 245
TLC Vision Corporation	2 100	23 129	20 580
Warnex	15 700	18 467	18 055
		326 924	278 973
Services financiers (4,4 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 600	175 029	197 054
Banque de Montréal	2 500	132 812	142 575
Banque de Nouvelle-Écosse	5 300	169 353	214 862
Banque Royale du Canada	3 800	234 955	288 420
Boardwalk Real Estate Investment Trust	2 350	35 113	46 060
Canaccord Capital Corp.	2 300	22 426	21 045
Corporation Financière Power	2 200	54 081	71 896
Great-West Lifeco	3 300	76 646	91 905
Groupe Financier Banque TD	810	32 170	44 258
Sceptre Investment Counsel	2 300	14 503	13 754
SEAMARK Asset Management	900	17 090	16 470
Société Financière Manuvie	3 400	164 714	198 933
		1 128 892	1 347 232
Technologie (0,8 %)			
DataMirror Corporation	2 572	25 312	28 266
Emergis	10 600	40 579	33 178
Enghouse Systems	3 300	19 682	25 608
Hummingbird	1 200	32 224	31 200
Leitch Technology Corporation	2 100	12 360	23 835
Sierra Wireless	2 900	35 888	26 158
Technologies Interactives Mediagrif	2 800	19 229	26 600
Tundra Semiconductor Corporation	3 000	42 068	37 440
		227 342	232 285
Télécommunications (1,1 %)			
BCE	7 400	218 254	214 600
TELUS Corporation	2 500	70 269	107 650
		288 523	322 250
Services publics (0,2 %)			
TransCanada Corporation	2 000	59 217	64 480
Total des actions		5 316 090	5 872 015

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacents (69,9 %)			
Fonds actions canadiennes			
Barclays	273 254	2 760 810 \$	3 998 690 \$
Fonds actions internationales			
FMOQ	1 193 109	9 115 310	9 681 481
Fonds obligations canadiennes			
FMOQ	689 699	7 515 938	7 785 079
		19 392 058	21 465 250
Total des placements (89,0 %)		24 708 148 \$	27 337 265
Titres de marché monétaire (9,5 %)			
			2 919 984
Autres éléments d'actif net (1,5 %)			
			474 182
Actif net (100 %)			30 731 431 \$

État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)

Semestres terminés les	30 juin 2005	25 juin 2004	27 juin 2003	28 juin 2002	29 juin 2001 *
Valeur liquidative au début du semestre	10,994 \$	10,817 \$	10,909 \$	10,371 \$	10,000 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,291	0,234 ⁽¹⁾	0,236 ⁽¹⁾	0,243 ⁽¹⁾	0,148 ⁽¹⁾
Charges	(0,057)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	0,033	(0,184) ⁽¹⁾	(0,155) ⁽¹⁾	(0,106) ⁽¹⁾	(0,004) ⁽¹⁾
Gains non réalisés sur les placements	0,285				
Total	0,552	0,050	0,081	0,137	0,144
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,258	0,240	0,139	0,240	0,105
Valeur liquidative à la fin du semestre	11,288 \$	10,267 \$	10,851 \$	10,268 \$	10,039 \$
Ratios et données supplémentaires					
Nombre de parts en circulation à la fin du semestre	13 530 162 \$	12 445 323	9 615 544	148 330	61 287
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	152 724 \$	133 909 \$	104 339 \$	1 523 \$	615 \$
Actif net moyen (en milliers)	149 820 \$	150 380 \$	18 272 \$	1 532 \$	384 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,77 %
Rotation du portefeuille	32 %	15 %	57 %	80 %	84 %

* Début des opérations en février 2001

⁽¹⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges de même que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements étaient regroupés.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin du semestre.
- Le revenu net de placement, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant le semestre. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.
- L'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant le semestre.
- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du fonds.
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours du semestre, abstraction faite des titres à court terme.

**État de l'actif net
(non vérifié)**

Aux	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif		
Placements au coût moyen	144 775 435 \$	144 437 844 \$
Plus-value non réalisée	5 697 271	1 868 016
	<hr/>	<hr/>
Placements à la valeur du marché	150 472 706	146 305 860
Titres de marché monétaire	24 836	523 385
Encaisse	239 651	225 499
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 489 897	502 758
Intérêts à recevoir et autres	1 438 234	1 400 475
	<hr/>	<hr/>
	153 665 324	148 957 977
	<hr/>	<hr/>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	909 481	807 281
Frais courus	32 294	32 101
	<hr/>	<hr/>
	941 775	839 382
	<hr/>	<hr/>
Actif net et avoir des participants	152 723 549 \$	148 118 595 \$
	<hr/>	<hr/>
Parts en circulation	13 530 162	13 473 099
	<hr/>	<hr/>
Valeur liquidative par part	11,288 \$	10,994 \$
	<hr/>	<hr/>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Revenus de placement		
Intérêts	3 925 591 \$	3 967 012 \$
	<hr/>	<hr/>
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	761 466	734 838
	<hr/>	<hr/>
Revenu net de placement	3 164 125	3 232 174
	<hr/>	<hr/>
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Profit net (perte nette) sur la vente de placements	440 790	(334 917)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	3 829 255	(2 427 671)
	<hr/>	<hr/>
Gain net (perte nette) sur les placements	4 270 045	(2 762 588)
	<hr/>	<hr/>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	7 434 170 \$	469 586 \$
	<hr/>	<hr/>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,551 \$	0,034 \$
	<hr/>	<hr/>

**État des mouvements
du portefeuille de placements
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Coût moyen des placements au début	144 437 844 \$	149 215 590 \$
Achat de placements	47 433 647	21 677 999
	<hr/>	<hr/>
	191 871 491	170 893 589
	<hr/>	<hr/>
Produit de la vente de placements	47 536 846	35 630 073
Profit net (perte nette) sur la vente de placements	440 790	(334 917)
	<hr/>	<hr/>
	47 096 056	35 964 990
	<hr/>	<hr/>
Coût moyen des placements à la fin	144 775 435 \$	134 928 599 \$
	<hr/>	<hr/>

**État de l'évolution de l'actif net
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif net au début	148 118 595 \$	150 757 510 \$
	<hr/>	<hr/>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	4 820 395	9 218 824
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 447 164	3 232 174
Parts rachetées	7 648 926	26 536 764
	<hr/>	<hr/>
	618 633	(14 085 766)
	<hr/>	<hr/>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	7 434 170	469 586
	<hr/>	<hr/>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	3 447 849	3 232 174
	<hr/>	<hr/>
Actif net à la fin	152 723 549 \$	133 909 156 \$
	<hr/>	<hr/>
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	13 473 099	13 936 909
Parts émises au comptant	437 040	826 487
Parts émises au réinvestissement des distributions	311 419	298 369
	<hr/>	<hr/>
	14 221 558	15 061 765
Parts rachetées	691 396	2 461 441
	<hr/>	<hr/>
Parts en circulation à la fin	13 530 162	12 600 324
	<hr/>	<hr/>

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Obligations (98,2 %)				<i>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</i>			
Gouvernement du Canada				Province de la Colombie-Britannique			
(40,8 %)				6,250 %, 2009-12-01			
Fiducie canadienne pour l'habitation				500 000 \$			
4,750 %, 2007-03-15				2 235 000 \$			
5,100 %, 2007-09-15				2 304 446 \$			
4,400 %, 2008-03-15				2 305 445 \$			
3,700 %, 2008-09-15				2 325 000			
4,100 %, 2008-12-15				2 440 696			
3,550 %, 2009-03-15				2 097 240			
4,650 %, 2009-09-15				2 123 478			
3,750 %, 2010-03-15				300 000			
3,550 %, 2010-09-15				295 320			
Gouvernement du Canada				305 560			
5,750 %, 2006-09-01				3 875 000			
3,250 %, 2006-12-01				3 887 777			
7,000 %, 2006-12-01				3 996 807			
7,250 %, 2007-06-01				1 550 000			
4,500 %, 2007-09-01				1 548 109			
6,000 %, 2008-06-01				1 570 292			
4,250 %, 2008-09-01				3 475 000			
5,500 %, 2009-06-01				3 597 240			
4,250 %, 2009-09-01				3 665 439			
5,000 %, 2010-06-01				2 500 000			
6,000 %, 2011-06-01				2 538 348			
5,250 %, 2012-06-01				2 775 000			
5,250 %, 2013-06-01				2 770 394			
5,000 %, 2014-06-01				2 794 201			
4,500 %, 2015-06-01				5 079 597			
8,000 %, 2023-06-01				4 910 000			
9,000 %, 2025-06-01				5 177 602			
8,000 %, 2027-06-01				5 079 597			
5,750 %, 2029-06-01				200 000			
5,750 %, 2033-06-01				200 760			
				201 481			
				2 375 000			
				2 623 407			
				2 514 855			
				250 000			
				276 726			
				270 415			
				1 800 000			
				1 857 633			
				1 861 358			
				1 310 000			
				1 421 640			
				1 420 016			
				2 875 000			
				2 902 830			
				2 982 252			
				1 100 000			
				1 184 418			
				1 195 777			
				125 000			
				130 113			
				130 294			
				1 510 000			
				1 617 481			
				1 660 727			
				3 305 000			
				3 652 223			
				3 756 232			
				930 000			
				977 146			
				1 025 554			
				1 710 000			
				1 828 149			
				1 895 068			
				1 000 000			
				1 074 000			
				1 095 250			
				2 250 000			
				2 352 984			
				2 379 557			
				1 625 000			
				2 240 433			
				2 414 517			
				550 000			
				862 054			
				904 651			
				2 200 000			
				3 091 731			
				3 380 559			
				1 440 000			
				1 589 611			
				1 767 715			
				3 650 000			
				4 115 889			
				4 566 880			
				60 656 400			
				62 241 832			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (25,6 %)				Province de la Saskatchewan			
Exportation et développement Canada				4,750 %, 2006-12-01			
5,750 %, 2011-06-01				250 000			
5,800 %, 2012-12-03				75 000			
Hydro-Québec				83 694			
6,500 %, 2011-02-15				261 875			
11,000 %, 2020-08-15				84 683			
9,625 %, 2022-07-15				314 250			
6,500 %, 2035-02-15				329 546			
6,000 %, 2040-02-15				329 546			
Ontario Hydro Energy				8,750 %, 2025-05-30			
5,600 %, 2008-06-02				175 000			
8,250 %, 2026-06-22				251 388			
				303 175			
				303 175			
				349 863			
				349 990			
				275 000			
				315 095			
				349 990			
				225 000			
				237 905			
				233 698			
				500 000			
				542 050			
				533 586			
				353 159			
				349 769			
				355 109			
				6 200 %, 2009-11-19			
				975 000			
				1 078 178			
				1 090 198			
				6 100 %, 2010-11-19			
				825 000			
				912 812			
				930 957			
				6 100 %, 2011-12-02			
				375 000			
				413 989			
				427 864			
				4 750 %, 2013-06-02			
				275 000			
				276 650			
				291 945			
				5 000 %, 2014-03-08			
				800 000			
				830 410			
				861 996			
				4 500 %, 2015-03-08			
				500 000			
				504 345			
				518 342			
				9 500 %, 2022-07-13			
				200 000			
				302 400			
				318 644			
				8 100 %, 2023-09-08			
				200 000			
				269 230			
				288 060			
				7 600 %, 2027-06-02			
				550 000			
				695 788			
				773 998			
				6 500 %, 2029-03-08			
				1 650 000			
				1 858 666			
				2 082 179			
				6 200 %, 2031-06-02			
				1 300 000			
				1 443 076			
				1 597 717			
				5 850 %, 2033-03-08			
				630 000			
				670 944			
				744 547			
				Province de Québec			
				6 500 %, 2007-10-01			
				475 000			
				525 065			
				510 955			
				5 500 %, 2009-06-01			
				1 355 000			
				1 437 988			
				1 465 310			
				3 149 %, 2009-08-17			
				706 117			
				705 204			
				708 355			
				10,000 %, 2010-06-28			
				250 000			
				333 125			
				324 736			
				6 250 %, 2010-12-01			
				625 000			
				693 494			
				707 888			
				5 250 %, 2013-10-01			
				1 100 000			
				1 113 703			
				1 197 323			
				5 500 %, 2014-12-01			
				800 000			
				855 877			
				885 698			
				5 000 %, 2015-12-01			
				250 000			
				261 365			
				266 629			
				9 375 %, 2023-01-16			
				375 000			
				534 300			
				589 839			
				8 500 %, 2026-04-01			
				775 000			
				1 090 117			
				1 158 860			
				6 000 %, 2029-10-01			
				600 000			
				612 300			
				702 853			
				6 250 %, 2032-06-01			
				545 000			
				598 988			
				662 090			
				5 750 %, 2036-12-01			
				475 000			
				473 770			
				546 604			

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</i>			
Province de Terre-Neuve			
11,250 %, 2008-02-23	150 000 \$	187 920 \$	180 776 \$
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	328 626
5,600 %, 2033-10-17	375 000	366 525	424 280
Province du Manitoba			
5,750 %, 2008-06-02	250 000	272 600	268 929
5,250 %, 2009-03-02	275 000	288 892	294 663
5,850 %, 2011-01-25	250 000	274 874	279 986
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	364 109
5,050 %, 2013-12-03	500 000	512 500	543 157
Province du Nouveau-Brunswick			
5,700 %, 2008-06-02	300 000	326 010	322 122
6,375 %, 2010-06-15	500 000	566 160	567 840
5,800 %, 2011-07-12	300 000	317 520	336 377
10,125 %, 2011-10-31	225 000	312 863	307 336
5,850 %, 2011-12-01	175 000	185 290	197 299
5,875 %, 2012-12-06	375 000	413 512	426 313
9,250 %, 2013-01-18	800 000	1 086 400	1 086 739
Société de voirie			
du Nouveau-Brunswick			
6,470 %, 2027-11-30	578 322	649 294	689 895
		<u>37 099 330</u>	<u>39 122 547</u>
Municipalités et institutions parapubliques (3,1 %)			
Conseil scolaire de l'Ontario			
6,300 %, 2010-09-22	455 000 \$	502 933 \$	515 319 \$
6,550 %, 2026-10-19	604 730	669 309	720 911
5,900 %, 2027-10-11	261 877	279 922	295 696
5,800 %, 2028-11-07	242 951	242 116	271 787
Municipal Finance Authority of British Columbia			
5,500 %, 2008-03-24	125 000	132 206	133 152
Municipalité du Toronto Métropolitain			
7,400 %, 2006-09-27	160 000	178 864	168 839
Municipalité Régionale de York			
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	255 612
Scotia School Trust			
6,220 %, 2020-07-13	86 801	94 165	97 552
Ville de Montréal			
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	29 713
Ville de Winnipeg			
9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	679 296
Ville d'Edmonton			
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	457 841
Université de Toronto			
5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	296 341
York University			
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	382 074
55 School Board Trust			
5,900 %, 2033-06-02	375 000	383 400	438 774
		<u>4 451 825</u>	<u>4 742 907</u>

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Sociétés (28,7 %)			
Aéroport international de Vancouver			
7,375 %, 2026-12-07	590 000 \$	660 394 \$	761 019 \$
Aéroports de Montréal			
6,350 %, 2012-04-16	550 000	581 741	622 631
6,550 %, 2033-10-11	300 000	306 930	356 324
Alberta Energy			
7,150 %, 2009-12-17	375 000	422 209	428 667
Alliance Pipeline			
7,181 %, 2023-06-30	506 518	557 176	621 483
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
5,950 %, 2007-12-03	400 000	426 284	424 760
6,250 %, 2012-12-13	275 000	281 872	311 012
7,050 %, 2030-06-12	225 000	229 622	275 044
Banque de Montréal			
4,660 %, 2009-03-31	125 000	124 953	130 730
7,000 %, 2010-01-28	375 000	426 206	430 874
4,690 %, 2011-01-31	150 000	149 966	157 683
4,780 %, 2014-04-30	700 000	688 380	730 659
Banque de Nouvelle-Écosse			
5,650 %, taux variable, 2013-07-22	400 000	425 036	427 407
8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	224 124
Banque Nationale du Canada			
7,500 %, 2011-10-17	425 000	471 164	449 125
5,700 %, 2014-04-16	300 000	317 910	323 551
Banque Royale du Canada			
6,750 %, taux initial (jusqu'en 2007)			
2012-06-04	200 000	220 300	213 614
5,450 %, taux initial (jusqu'en 2013)			
2013-11-04	400 000	403 800	435 376
4,180 %, taux variable, 2014-06-01	425 000	431 243	437 195
5,950 %, 2014-06-18	600 000	642 180	665 580
7,100 %, taux variable, 2015-01-25	425 000	483 981	488 316
BC Gas Utility			
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	300 707
Bell Canada			
6,700 %, 2007-06-28	500 000	548 005	534 247
10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	457 504
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 436	438 485
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	327 167
Bell Mobilité Cellulaire			
6,550 %, 2008-06-02	275 000	296 849	299 377
Canadian Credit Card Trust			
4,806 %, 2008-01-24	405 000	417 034	421 281
Capital Desjardins			
5,552 %, taux variable, 2012-06-01	275 000	287 964	287 670
Citigroup Finance Canada			
5,030 %, 2007-09-17	250 000	259 583	260 384
Commission canadienne du Blé			
4,750 %, 2014-12-01	700 000	719 921	744 048

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Sociétés (suite)</i>				<i>Sociétés (suite)</i>			
Compagnies Loblaw				Hydro One			
6,000 %, 2008-06-02	200 000 \$	215 572 \$	215 017 \$	4,000 %, 2008-06-23	400 000 \$	394 360 \$	408 991 \$
6,450 %, 2028-02-09	300 000	309 837	339 770	7,150 %, 2010-06-03	525 000	592 890	610 096
Consumer's Waterheater				5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	529 708
4,700 %, 2014-01-28	400 000	409 507	415 552	7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 203	332 086
5,245 %, 2016-01-28	560 000	592 177	602 397	International Bank for Reconstruction & Development			
Corporation Financière Canada-Vie				3,000 %, 2007-06-04	650 000	646 016	649 467
6,679 %, 2012-06-30	500 000	561 335	576 701	IPL Energy			
Corporation Financière Household				6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	325 341
4,500 %, 2008-07-02	425 000	426 462	440 296	Manitoba Telecom Services			
Corporation Financière HSBC				6,500 %, 2007-07-02	325 000	351 195	345 099
4,200 %, 2009-04-13	600 000	603 000	617 158	Master Credit Card Trust			
DPL Trust				6,060 %, 2007-06-21	275 000	296 904	290 843
5,215 %, 2007-07-25	550 000	570 845	572 413	Merrill Lynch Canada Finance Company			
Enbridge Pipelines				4,700 %, 2008-09-12	300 000	304 125	312 799
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 307	361 696	Milit-Air			
Fiducie carte de crédit Broadway				5,750 %, 2019-06-30	276 734	292 564	309 078
4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	420 245	5,870 %, 2020-04-22	301 183	323 653	338 543
Fiducie carte de crédit Gloucester				NAV Canada			
5,590 %, 2007-06-15	400 000	417 332	419 075	6,500 %, 2009-06-01	325 000	355 886	361 490
Fiducie carte de crédit or				7,560 %, 2027-03-01	600 000	726 856	767 978
5,700 %, 2006-08-15	630 000	666 496	649 459	NOVA Gas Transmission			
4,159 %, 2008-10-15	325 000	333 450	334 580	12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	245 090
Fiducie de Capital BMO				8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	273 413
6,903 %, 2010-06-30	550 000	610 294	629 865	Nova Scotia Power			
6,647 %, 2010-12-31	425 000	479 103	484 777	8,850 %, 2025-05-19	200 000	239 322	280 742
6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 882	345 716	6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 014	359 665
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				Placements YPG			
7,310 %, 2010-12-31	450 000	507 920	527 680	5,710 %, 2014-04-21	600 000	619 044	633 931
6,626 %, 2012-06-30	600 000	667 545	690 134	OMERS Realty Corporation			
6,282 %, 2013-06-30	425 000	448 430	481 702	5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	551 923
Fiducie de Capital RBC				Société de financement GE			
7,288 %, 2010-06-30	500 000	567 350	581 276	Capital Canada			
Fiducie de Capital TD				5,300 %, 2007-07-24	275 000	289 185	287 486
7,600 %, 2009-12-31	450 000	511 110	524 112	5,000 %, 2008-04-23	275 000	285 614	288 649
6,792 %, 2012-12-31	250 000	268 268	291 372	Société d'énergie Talisman			
Financière CDP				5,800 %, 2007-01-30	515 000	534 083	536 405
4,200 %, 2008-10-14	200 000	199 880	206 176	Société d'investissement hypothécaire TD			
Fonds de placement immobilier RioCan				6,460 %, 2007-10-31	300 000	321 720	320 219
5,290 %, 2009-09-21	300 000	314 103	315 229	Société en commandite Gaz Métro			
4,700 %, 2012-06-15	350 000	349 195	351 908	10,450 %, 2016-10-31	325 000	462 160	496 815
Groupe Financier Banque TD				Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie			
6,000 %, 2011-07-26	400 000	425 002	413 104	6,150 %, taux initial (jusqu'en 2012) 2022-06-30	300 000	315 882	337 330
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	528 687	TéléSAT Canada			
Groupe Investors				7,400 %, 2006-06-28	515 000	522 134	534 286
6,750 %, 2011-05-09	350 000	398 895	401 793				
6,650 %, 2027-12-13	200 000	217 543	231 774				
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	340 892				

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Sociétés (suite)</i>			
Thomson Corporation			
6,900 %, 2008-06-04	200 000 \$	219 996 \$	220 469 \$
5,200 %, 2014-12-01	500 000	514 630	532 779
TransCanada PipeLines			
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 645	304 618
8,290 %, 2026-02-05	950 000	1 197 000	1 278 081
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	650 192
Union Gas			
7,200 %, 2010-06-01	375 000	417 475	432 703
6,650 %, 2011-05-04	705 000	761 587	806 186
8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	382 188
Wells Fargo Financial Canada Corporation			
4,350 %, 2010-06-01	225 000	224 658	233 120
Westcoast Energy			
6,450 %, 2006-12-18	100 000	107 310	104 829
8,300 %, 2013-12-30	425 000	505 438	541 502
407 International			
9,000 %, 2007-08-15	422 000	490 359	470 081
6,900 %, 2007-12-17	200 000	222 426	217 530
6,050 %, 2009-07-27	600 000	657 424	658 208
		42 067 905	43 856 559
Total des obligations		144 275 460	149 963 845

	Valeur en capital impayé	Coût non amorti
Titres adossés à des créances mobilières et/ou immobilières (0,3 %)		
Première corporation émettrice de TACHC N-45°		
4,636 %, 2013-03-15	500 000	499 975
		508 861
Total des placements (98,5 %)		144 775 435 \$
Titres de marché monétaire (0,0 %)		24 836
Autres éléments d'actif net (1,5 %)		2 226 007
Actif net (100 %)		152 723 549 \$

État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)

Semestres terminés les	30 juin 2005	25 juin 2004	27 juin 2003	28 juin 2002	29 juin 2001
Valeur liquidative au début du semestre	20,006 \$	17,751 \$	13,642 \$	16,134 \$	16,309 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,175	0,055 ⁽¹⁾	0,024 ⁽¹⁾	0,046 ⁽¹⁾	0,061 ⁽¹⁾
Charges	(0,104)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	0,934	0,841 ⁽¹⁾	0,689 ⁽¹⁾	(1,045) ⁽¹⁾	(0,239) ⁽¹⁾
Gains non réalisés sur les placements	0,163				
Total	1,168	0,896	0,713	(0,999)	(0,178)
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,076	0,056	0,024	0,046	0,060
Valeur liquidative à la fin du semestre	21,098 \$	18,591 \$	14,331 \$	15,089 \$	16,071 \$
Ratios et données supplémentaires					
Nombre de parts en circulation à la fin du semestre	1 231 748	1 185 752	1 029 408	1 012 073	947 984
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	25 987 \$	22 061 \$	14 752 \$	15 271 \$	15 235 \$
Actif net moyen (en milliers)	25 415 \$	21 123 \$	13 705 \$	15 997 \$	14 953 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	10 %	22 %	85 %	35 %	39 %

⁽¹⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges de même que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements étaient regroupés.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin du semestre.
- Le revenu net de placement, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant le semestre. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.
- L'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant le semestre.
- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du fonds.
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours du semestre, abstraction faite des titres à court terme.

**État de l'actif net
(non vérifié)**

Aux	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif		
Placements au coût moyen	20 624 305 \$	19 708 858 \$
Plus-value non réalisée	4 677 811	4 473 144
	<hr/>	<hr/>
Placements à la valeur du marché	25 302 116	24 182 002
Titres de marché monétaire	546 576	894 549
Encaisse	119 441	111 092
Somme à recevoir pour la vente de titres	66 175	23 058
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	31 596	30 995
	<hr/>	<hr/>
	26 065 904	25 241 696
	<hr/>	<hr/>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	73 228	346 860
Frais courus	5 501	5 285
	<hr/>	<hr/>
	78 729	352 145
	<hr/>	<hr/>
Actif net et avoir des participants	25 987 175 \$	24 889 551 \$
	<hr/>	<hr/>
Parts en circulation	1 231 748	1 244 107
	<hr/>	<hr/>
Valeur liquidative par part	21,098 \$	20,006 \$
	<hr/>	<hr/>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Revenus de placement		
Intérêts	19 270 \$	13 239 \$
Dividendes	117 078	96 284
Distributions reçues du fonds sous-jacent	81 625	58 106
	<hr/>	<hr/>
	217 973	167 629
	<hr/>	<hr/>
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	129 217	103 163
	<hr/>	<hr/>
Revenu net de placement	88 756	64 466
	<hr/>	<hr/>
Gains (perte) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net sur la vente de placements	1 162 880	1 173 377
Variation de la plus-value non réalisée des placements	204 667	(255 565)
	<hr/>	<hr/>
	1 367 547	917 812
	<hr/>	<hr/>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	1 456 303 \$	982 278 \$
	<hr/>	<hr/>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	1,170 \$	0,863 \$
	<hr/>	<hr/>

**État des mouvements
du portefeuille de placements
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Coût moyen des placements au début	19 708 858 \$	15 415 545 \$
Achat de placements	2 518 539	4 812 640
	<hr/>	<hr/>
	22 227 397	20 228 185
	<hr/>	<hr/>
Produit de la vente de placements	2 765 972	4 365 022
Gain net sur la vente de placements	1 162 880	1 173 377
	<hr/>	<hr/>
	1 603 092	3 191 645
	<hr/>	<hr/>
Coût moyen des placements à la fin	20 624 305 \$	17 036 540 \$
	<hr/>	<hr/>

**État de l'évolution de l'actif net
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif net au début	24 889 551 \$	19 235 960 \$
	<hr/>	<hr/>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	2 303 453	3 014 604
Parts émises au réinvestissement des distributions	94 719	64 466
Parts rachetées	2 662 023	1 172 191
	<hr/>	<hr/>
	(263 851)	1 906 879
	<hr/>	<hr/>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	1 456 303	982 278
	<hr/>	<hr/>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	94 828	64 466
	<hr/>	<hr/>
Actif net à la fin	25 987 175 \$	22 060 651 \$
	<hr/>	<hr/>
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	1 244 107	1 083 643
Parts émises au comptant	112 427	162 736
Parts émises au réinvestissement des distributions	4 588	3 485
	<hr/>	<hr/>
	1 361 122	1 249 864
Parts rachetées	129 374	63 263
	<hr/>	<hr/>
Parts en circulation à la fin	1 231 748	1 186 601
	<hr/>	<hr/>

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (56,0 %)			
Énergie (6,2 %)			
AKITA Drilling, classe A	11 000	138 639 \$	183 150 \$
Canadian Natural Resources	4 100	61 286	182 040
Corporation Hydrogénique	8 900	55 402	38 804
EnCana Corporation	6 400	167 260	309 312
Hawker Resources	11 500	47 957	56 350
Nexen	1 400	28 500	52 080
Nuvista Energy	4 300	55 257	58 523
Petro-Canada	1 500	82 679	119 625
Precision Drilling Corporation	900	24 881	43 461
ShawCor, classe A	4 200	56 604	75 684
Société d'énergie Talisman	3 600	86 124	165 240
Suncor Énergie	2 074	56 134	120 126
Technicoil Corporation	12 100	25 270	36 058
Tesco Corporation	10 500	126 595	142 275
Verenex Energy	8 800	43 387	33 440
		<u>1 055 975</u>	<u>1 616 168</u>
Matériaux (9,4 %)			
Aber Diamond Corporation	700	29 435	26 250
Abitibi-Consolidated	26 800	263 498	146 328
Agrium	4 900	82 417	117 306
Alcan	7 800	353 103	286 884
Amerigo Resources	38 200	71 777	68 760
Canfor Corporation	2 300	24 711	33 810
Corporation Northgate Minerales	38 400	81 676	51 072
Domtar	9 500	144 125	86 070
Dynatec Corporation	39 400	48 042	51 220
Goldcorp	7 200	130 722	140 328
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	6 350	154 287	163 830
Inco	3 600	142 112	166 140
IPSCO	500	8 390	26 710
Ivanhoe Mines	13 200	106 637	125 664
LionOre Mining International	6 900	44 860	43 401
Lundin Mining Corporation	4 700	58 749	48 410
Norske Skog Canada	34 200	165 778	111 492
North American Palladium	8 400	67 899	50 820
NOVA Chemicals Corporation	700	26 013	26 180
Novelis	1 700	41 857	52 819
Rio Narcea Gold Mines	40 700	109 913	80 179
Sico	4 000	44 454	63 600
Société Aurifère Barrick	6 100	171 441	186 660
Tahera Corporation, bons de souscription	53 850	—	8 078
Tahera Diamond Corporation	42 000	7 136	15 330
Teck Cominco, classe B	3 400	90 315	140 556
Tembec	16 000	160 100	54 400
Winpak	6 160	63 412	83 160
		<u>2 692 859</u>	<u>2 455 457</u>

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Produits industriels (5,4 %)			
Chemin de fer Canadien Pacifique	2 500	82 606 \$	105 975 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4 650	243 155	328 662
Corporation de Sécurité Garda World	4 500	34 081	44 325
Gestion ACE Aviation, classe B	4 000	137 530	159 600
Groupe Aecon	21 200	122 955	127 200
Groupe Intertape Polymer	1 100	9 540	13 750
Groupe LaPerrière & Verreault, classe A	5 100	44 394	59 925
Héroux-Devtek	20 300	92 826	84 245
Husky Injection Molding Systems	36 500	196 139	154 030
IPL, classe A	8 300	77 139	54 780
Major Drilling Group International	4 100	36 263	49 610
Martinrea International	12 700	79 916	73 025
Newalta Income Fund	2 200	37 725	48 642
Quebecor World	2 200	59 729	52 800
Velan	3 600	42 567	45 000
		<u>1 296 565</u>	<u>1 401 569</u>
Consommation discrétionnaire (10,5 %)			
Astral Media, classe A	3 900	107 693	123 045
Corporation La Senza	3 250	38 358	58 988
Corus Entertainment, classe B	6 100	137 649	190 930
Fairmont Hotels & Resorts	1 700	59 535	72 182
Fonds de revenu Aéroplan	1 100	12 426	12 980
Groupe Forzani	16 750	224 414	178 388
Linamar Corporation	2 500	24 973	38 625
Magna International, classe A	1 400	95 601	120 484
Mega Bloks	8 100	157 719	194 400
Quebecor, classe B	4 800	107 665	141 696
Quincaillerie Richelieu	4 600	70 101	103 546
Reitmans (Canada), classe A	2 100	28 685	36 477
Rogers Communications, classe B	8 000	168 497	321 600
Sears Canada	20 100	359 826	494 460
Shaw Communications, classe B	3 800	93 658	96 900
Shermag	12 200	114 253	56 120
Société Canadian Tire, classe A	3 100	111 231	175 522
Torstar Corporation, classe B	4 700	115 456	116 560
Uni-Sélect	6 850	159 603	196 594
		<u>2 187 343</u>	<u>2 729 497</u>
Consommation courante (3,0 %)			
Agricole United	12 200	102 358	109 190
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	10 600	184 962	197 478
Groupe Saputo	3 400	98 227	126 242
Industries Lassonde, classe A	3 100	81 036	88 040
Les aliments High Liner	4 000	43 512	39 400
Van Houtte	10 900	225 410	215 275
		<u>735 505</u>	<u>775 625</u>

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Soins de santé (2,7 %)			
Adaltis	9 700	41 747 \$	30 167 \$
Angiotech Pharmaceuticals	4 500	88 764	75 915
AnorMED	9 200	38 249	33 580
Cangene Corporation	19 600	193 046	151 900
CryoCath Technologies	8 800	48 193	39 600
Labopharm	24 500	107 487	68 355
MDS	3 400	54 176	62 594
Santé DRAXIS	16 600	73 968	101 094
Santé DRAXIS, bons de souscription	750	—	255
Theratechnologies	18 841	58 806	28 826
TLC Vision Corporation	5 200	57 213	50 960
Warnex	39 000	45 808	44 850
		807 457	688 096
Services financiers (12,8 %)			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	6 400	413 285	485 056
Banque de Montréal	6 100	314 788	347 883
Banque de Nouvelle-Écosse	12 500	351 638	506 750
Banque Royale du Canada	9 200	554 329	698 280
Boardwalk Real Estate Investment Trust	7 100	113 076	139 160
Canaccord Capital Corp.	5 800	54 724	53 070
Corporation Financière Power	6 200	137 746	202 616
Great-West Lifeco	7 900	172 418	220 015
Groupe Financier Banque TD	1 834	67 281	100 210
Sceptre Investment Counsel	5 800	36 578	34 684
SEAMARK Asset Management	2 200	44 125	40 260
Société Financière Manuvie	8 700	404 011	509 037
		2 663 999	3 337 021
Technologie (2,3 %)			
DataMirror Corporation	6 422	63 129	70 578
Emergis	30 200	112 962	94 526
Enghouse Systems	8 300	59 464	64 408
Hummingbird	2 200	55 682	57 200
Leitch Technology Corporation	4 900	28 601	55 615
Sierra Wireless	7 200	90 162	64 944
Technologies Interactives Mediagrif	9 000	71 692	85 500
Tundra Semiconductor Corporation	7 500	102 157	93 600
		583 849	586 371
Télécommunications (3,1 %)			
BCE	19 000	572 326	551 000
TELUS Corporation	5 900	167 385	254 054
		739 711	805 054
Services publics (0,6 %)			
TransCanada Corporation	4 700	138 632	151 527
Total des actions		12 901 895	14 546 385

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacent (41,4 %)			
Fonds actions canadiennes Barclays	735 002	7 722 410 \$	10 755 731 \$
Total des placements (97,4 %)		20 624 305 \$	25 302 116
Titres de marché monétaire (2,1 %)			
			546 576
Autres éléments d'actif net (0,5 %)			
			138 483
Actif net (100 %)			25 987 175 \$

État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)

Semestres terminés les	30 juin 2005	25 juin 2004	27 juin 2003	28 juin 2002	29 juin 2001
Valeur liquidative au début du semestre	8,079 \$	7,788 \$	7,106 \$	8,740 \$	9,790 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,477	0,047 ⁽¹⁾	0,063 ⁽¹⁾	0,051 ⁽¹⁾	0,199 ⁽¹⁾
Charges	(0,042)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	—	0,391 ⁽¹⁾	(0,302) ⁽¹⁾	(0,994) ⁽¹⁾	(1,267) ⁽¹⁾
Gains non réalisés sur les placements	(0,399)				
Total	0,036	0,438	(0,239)	(0,943)	(1,068)
Valeur liquidative à la fin du semestre	8,115 \$	8,226 \$	6,867 \$	7,797 \$	8,722 \$
Ratios et données supplémentaires					
Nombre de parts en circulation à la fin du semestre	12 457 225	8 012 080	7 797 339	4 035 506	5 632 136
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	101 084 \$	65 904 \$	53 546 \$	31 465 \$	49 123 \$
Actif net moyen (en milliers)	86 698 \$	65 014 \$	30 007 \$	33 530 \$	53 369 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

⁽¹⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges, de même que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements étaient regroupés.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin du semestre.
- Le revenu net de placement, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant le semestre. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.
- L'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant le semestre.
- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du fonds.
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours du semestre, abstraction faite des titres à court terme.

**État de l'actif net
(non vérifié)**

Aux	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif		
Placements au coût moyen	91 236 495 \$	69 110 106 \$
Plus-value (moins-value) non réalisée	(2 383 503)	2 302 273
	88 852 992	71 412 379
Placements à la valeur du marché		
Encaisse	10 556 581	66 383
Intérêts à recevoir et autres	335 378	272 074
Encaisse (découvert bancaire) reliée aux contrats à terme	1 360 524	(1 327 008)
	101 105 475	70 423 828
Passif		
Frais courus	21 271	16 262
Actif net et avoir des participants	101 084 204 \$	70 407 566 \$
Parts en circulation	12 457 225	8 714 580
Valeur liquidative par part	8,115 \$	8,079 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Revenus de placement		
Intérêts	982 853 \$	673 164 \$
Dividendes	172	17 843
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	3 776 553	5 082 524
	4 759 578	5 773 531
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	415 235	317 845
Revenu net de placement	4 344 343	5 455 686
Pertes réalisées et non réalisées sur les placements		
Perte nette sur la vente de placements	—	(38 978)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(4 685 776)	(1 925 541)
Perte nette sur les placements	(4 685 776)	(1 964 519)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(341 433)\$	3 491 167 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	(0,034)\$	0,437 \$

**État des mouvements
du portefeuille de placements
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Coût moyen des placements au début	69 110 106 \$	61 325 334 \$
Achat de placements	241 773 730	202 228 698
	310 883 836	263 554 032
Produit de la vente de placements	219 647 341	197 793 301
Perte nette sur la vente de placements	—	(38 978)
	219 647 341	197 832 279
Coût moyen des placements à la fin	91 236 495 \$	65 721 753 \$

**État de l'évolution de l'actif net
(non vérifié)**

Semestres terminés les	30 juin 2005	31 déc. 2004
Actif net au début	70 407 566 \$	62 021 986 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	32 034 630	1 442 533
Parts rachetées	1 016 559	1 051 269
	31 018 071	391 264
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(341 433)	3 491 167
Actif net à la fin	101 084 204 \$	65 904 417 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	8 714 580	7 963 728
Parts émises au comptant	3 866 925	176 974
	12 581 505	8 140 702
Parts rachetées	124 280	128 622
Parts en circulation à la fin	12 457 225	8 012 080

Portefeuille de placements au 30 juin 2005 (non vérifié)

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Titres de marché monétaire			
(90,3 %)			
Banque Royale du Canada, billets			
2005-06-30	775 000 \$	775 000 \$	775 000 \$
Bons du Trésor du Canada			
2005-07-14	13 350 000	13 259 888	13 259 888
2005-07-28	32 125 000	31 914 903	31 914 903
2005-08-11	3 000 000	2 980 380	2 980 380
2005-08-25	17 700 000	17 591 415	17 591 415
2005-09-08	11 400 000	11 328 306	11 328 306
2005-09-22	13 475 000	13 386 603	13 386 603
Total des titres de marché monétaire		91 236 495	91 236 495
Instruments financiers dérivés			
(Tableau # 1) (-2,4 %)			
			(2 383 503)
Total des placements (87,9 %)	91 236 495 \$		88 852 992
Encaisse reliée			
aux contrats à terme (1,3 %)			
			1 360 524
Autres éléments d'actif net			
(10,8 %)			
			10 870 688
Actif net (100 %)			101 084 204 \$

Tableau #1
Contrats à terme de devises

Devises achetées	Montant en devise	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
Devises achetées				
Couronne danoise, 2005-09-09	1 727 623	355 106\$	344 149 \$	(10 957) \$
Couronne norvégienne, 2005-09-09	1 115 790	215 724	209 299	(6 425)
Couronne suédoise, 2005-09-09	6 873 830	1 151 861	1 081 942	(69 919)
Couronne suédoise, 2005-09-09	313 468	52 534	49 340	(3 194)
Dollar américain, 2005-09-09	39 243 330	48 802 417	48 020 768	(781 649)
Dollar américain, 2005-09-09	2 160 739	2 682 882	2 644 025	(38 857)
Dollar américain, 2005-09-09	798 276	1 000 000	976 824	(23 176)
Dollar australien, 2005-09-09	2 634 155	2 445 840	2 445 543	(297)
Dollar australien, 2005-09-09	277 730	260 000	257 844	(2 156)
Dollar australien, 2005-09-09	104 534	98 871	97 049	(1 822)
Dollar de Hong-Kong, 2005-09-09	5 122 766	818 422	806 746	(11 676)
Dollar de Singapour, 2005-09-09	436 471	325 590	317 432	(8 158)
Euro, 2005-09-09	9 717 882	14 869 759	14 421 655	(448 104)
Euro, 2005-09-09	576 615	882 278	855 715	(26 563)
Euro, 2005-09-09	391 069	601 000	580 360	(20 640)
Euro, 2005-09-09	338 581	508 000	502 465	(5 535)
Franc suisse, 2005-09-09	2 919 019	2 921 052	2 798 722	(122 330)
Franc suisse, 2005-09-09	184 779	185 223	177 163	(8 060)
Livre sterling, 2005-09-09	5 238 487	11 775 617	11 467 337	(308 280)
Livre sterling, 2005-09-09	150 673	339 188	329 830	(9 358)
Livre sterling, 2005-09-09	270 870	616 000	592 950	(23 050)
Livre sterling, 2005-09-09	187 738	421 000	410 969	(10 031)
Yen, 2005-09-09	855 483 361	9 921 349	9 496 994	(424 355)
Yen, 2005-09-09	79 249 600	930 018	879 775	(50 243)
		102 179 731	99 764 896	(2 414 835)

Tableau #1 (suite)**Contrats à terme normalisés sur indices boursiers au 30 juin 2005**

Indices achetées	Nombre	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
AEX INDEX EURO, 2005-07	4 400	2 455 589 \$	2 508 432 \$	52 843 \$
BEL-20 INDEX, 2005-07	150	690 011	692 747	2 736
BVLP PSI 20, 2005-09	13	145 180	145 238	58
EDX KFK INDEX, 2005-07	5 700	383 725	390 596	6 871
EDX OBX INDEX, 2005-07	2 000	338 762	358 028	19 266
EMINI S & P 500, 2005-09	7 200	10 661 238	10 549 475	(111 763)
EURX DAX, 2005-09	525	3 596 678	3 598 235	1 557
EURX HEX 25, 2005-09	250	760 671	764 628	3 957
EURX SMI INDEX, 2005-09	580	3 468 675	3 464 796	(3 879)
HKFE-HSI, 2005-07	400	896 004	896 190	186
IBEX 35, 2005-07	140	1 983 304	2 022 536	39 232
IDEM MN S&P MIB, 2005-09	2	96 405	96 153	(252)
IDEM S & P / MIB, 2005-09	40	1 928 103	1 922 469	(5 634)
MTF CAC 40, 2005-07	780	4 853 277	4 898 381	45 104
NEW FTSE 100, 2005-09	1 130	12 533 494	12 716 423	182 929
OMX STOCK INDEX, 2005-07	9 500	1 217 988	1 227 540	9 552
OSK NIK 300, 2005-09	140 000	336 907	345 569	8 662
S & P 500, 2005-09	27 500	40 806 429	40 293 132	(513 297)
SFE SPI 200, 2005-09	700	2 767 065	2 791 893	24 828
SGX SIMSCI, 2005-07	2 400	457 695	459 264	1 569
TOPIX STK INDEX, 2005-09	820 000	10 383 573	10 641 181	257 608
WBAG ATX INDEX, 2005-09	50	217 489	226 680	9 191
		100 978 262	101 009 586	31 324
Indices vendus				
HKFE MINI-HSI, 2005-07	10	(22 413)	(22 405)	8
Total des instruments financiers dérivés				(2 383 503) \$

Notes afférentes aux états financiers

Semestres terminés les 30 juin 2005 et 25 juin 2004

1. Constitution des Fonds

Chaque Fonds FMOQ est une fiducie de fonds communs de placement non incorporée établie aux dates suivantes :

Fonds monétaire FMOQ	1 ^{er} janvier 1989
Fonds omnibus FMOQ	1 ^{er} juin 1979
Fonds de placement FMOQ	16 septembre 1983
Fonds équilibré FMOQ	1 ^{er} novembre 1998
Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 mars 2001
Fonds actions canadiennes FMOQ	21 février 1994
Fonds actions internationales FMOQ	21 février 1994

2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction, qui influent sur les montants présentés au titre de l'actif, du passif, des revenus et des charges du semestre. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-dessous.

Évaluation des placements

Les placements sont comptabilisés à la valeur du marché déterminée comme suit :

- les titres de marché monétaire sont inscrits au coût qui, majoré des intérêts courus, se rapproche de la valeur du marché;
- les titres de participation sont inscrits au cours vendeur de clôture de la bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié;
- les obligations et titres adossés à des créances mobilières et/ou immobilières sont évaluées à partir des cours obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus. Dans le cas du Fonds monétaire FMOQ, les obligations sont présentées au coût non amorti qui correspond approximativement à la valeur du marché;
- la valeur du marché des fonds sous-jacents est obtenue de leur gérant.

Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen. La différence entre la valeur du marché et le coût d'acquisition des placements est comptabilisée comme plus-value (moins-value) non réalisée des placements et la variation du semestre est incluse dans l'état des résultats.

Autres éléments d'actif et de passif

Les autres éléments d'actif et de passif comptabilisés au coût sont des éléments d'actif et de passif à court terme; par conséquent, leur valeur comptable correspond approximativement à leur juste valeur marchande.

Instruments financiers dérivés

Certains Fonds ont recours à des contrats à terme de devises et à des contrats à termes normalisés sur indices boursiers, soit pour couvrir le risque de change relativement à des éléments d'actif et de passif inscrits aux états de l'actif net, soit pour participer aux marchés internationaux. La valeur du marché de ces contrats correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait la liquidation d'un contrat à la date d'évaluation et cette valeur est comptabilisée dans la plus-value (moins-value) non réalisée des placements.

À la liquidation d'un contrat, le gain ou la perte réalisé est inclus dans les revenus (pertes) provenant d'instruments financiers dérivés.

Opérations et revenus de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les revenus sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les gains et les pertes réalisés sur les opérations de placement sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Conversion des devises

La valeur au marché des placements ainsi que les éléments d'actif et de passif libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les charges, exprimés en monnaie étrangère, sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur aux dates des opérations. Les gains et les pertes de change matérialisés sont inclus dans le gain net (la perte nette) sur la vente de placements. Les gains et les pertes non matérialisés sont inclus dans la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements.

États des mouvements du portefeuille de placements

Sauf en ce qui a trait au Fonds monétaire FMOQ et au Fonds actions internationales FMOQ, les états des mouvements des portefeuilles de placements excluent les titres de marché monétaire, car ces derniers sont considérés comme des placements temporaires.

3. Évaluation des parts et distributions

Évaluation des parts

La valeur liquidative des parts est déterminée hebdomadairement en divisant l'actif net à la valeur au marché par le nombre de parts en circulation.

Distributions

Le revenu net de placement est distribué trimestriellement en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires. Les gains nets en capital réalisés peuvent être distribués et réinvestis en parts supplémentaires en fin d'année, selon la décision du gérant.

4. Honoraires de gestion

La *Société de gestion des Fonds FMOQ inc.*, à titre de gérant des Fonds, perçoit des honoraires de gestion et assume tous les frais relatifs au fonctionnement des Fonds (honoraires du fiduciaire, des conseillers en placement ainsi que toutes les autres dépenses). Ces honoraires sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net de chacun des Fonds au taux annuel de 0,95 % (1,02 % en incluant la taxe sur les produits et services). Pour le Fonds monétaire FMOQ, le taux annuel est de 0,40 % (0,43 % en incluant la taxe sur les produits et services).

5. Rémunération versée aux courtiers

Les montants totaux des commissions versées à des courtiers durant les semestres sur les transactions des portefeuilles de placements des Fonds FMOQ s'élevaient à :

	2005	2004
Fonds omnibus FMOQ	47 467 \$	133 947 \$
Fonds de placement FMOQ	22 089	22 606
Fonds équilibré FMOQ	4 244	14 836
Fonds actions canadiennes FMOQ	8 373	20 743
Fonds actions internationales FMOQ	—	4 126
Total	82 173 \$	196 258 \$

Aucune autre forme de rémunération n'a été versée aux courtiers.

6. Impôt sur le revenu et sur les gains en capital

Aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de la Loi sur les impôts (Québec), les Fonds sont définis comme des fiducies de fonds communs de placement et sont imposables sur leurs revenus et leurs gains nets en capital non distribués aux participants. Les Fonds distribuent la totalité des revenus imposables de placement aux participants. En ce qui concerne les gains nets en capital, le gérant peut décider de ne pas les distribuer et ces gains sont alors assujettis à un impôt qui est toutefois remboursable aux Fonds en fonction des parts ayant été rachetées par les participants au cours de l'exercice.

En date du 31 décembre 2004, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes autres qu'en capital échéant en 2008	Pertes autres qu'en capital échéant en 2009	Pertes en capital
Fonds de placement FMOQ	—	—	2 337 249
Fonds équilibré FMOQ	—	144 782	2 647 367
Fonds obligations canadiennes FMOQ	—	—	882 375
Fonds actions canadiennes FMOQ	—	—	858 180
Fonds actions internationales FMOQ	5 665 154	5 657 989	2 166 954

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées prospectivement sur sept ans en diminution des revenus nets de placement ou des gains nets en capital futurs et les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment en diminution des gains nets en capital futurs.

7. Données comparatives

Certaines données comparatives des semestres antérieurs ont été redressées afin de se conformer à la présentation comptable adoptée pour le semestre courant.

8. Information supplémentaire

La notice annuelle et le prospectus simplifié peuvent être consultés sur le site internet www.sedar.com.

**Montréal**

1111-1440, rue Sainte-Catherine Ouest
Montréal (Québec)
H3G 1R8

Téléphones : (514) 868-2081
Sans frais : 1 888 542-8597
Télécopieur : (514) 868-2088

Québec

Place Iberville IV
740-2954, boulevard Laurier
Ste-Foy (Québec)
G1V 4T2

Téléphones : (418) 657-5777
Sans frais : 1 877 323-5777
Télécopieur : (418) 657-7418

Site Internet : www.fondsfmoq.com
Courriel : info@fondsfmoq.com

Lignes d'information automatisées:
(514) 868-2087
Sans frais: 1 800 641-9929