

**ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES
(NON VÉRIFIÉS)
AU 30 JUIN 2009**

LES FONDS **FMOQ**

AVIS

Les États financiers intermédiaires des Fonds FMOQ, présentés dans ce document, ont été préparés par Fiducie Desjardins inc., le gardien des valeurs des Fonds FMOQ, mais n'ont pas fait l'objet d'une revue par les vérificateurs externes des Fonds.

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	3
Fonds omnibus FMOQ	8
Fonds de placement FMOQ	16
Fonds revenu mensuel FMOQ	25
Fonds obligations canadiennes FMOQ	33
Fonds actions canadiennes FMOQ	41
Fonds actions internationales FMOQ	47
Notes afférentes aux états financiers	62
Les Fonds FMOQ	66

ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Aux	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actif		
Encaisse	195 208 \$	6 203 \$
Placements à la juste valeur	50 202 896	49 653 338
Intérêts à recevoir et autres	23 929	15 477
	<u>50 422 033</u>	<u>49 675 018</u>
Passif		
Charges à payer	3 126	4 255
Revenu à remettre aux participants	90 174	349 020
	<u>93 300</u>	<u>353 275</u>
Actif net et avoir des participants	<u>50 328 733 \$</u>	<u>49 321 743 \$</u>
Parts en circulation	<u>5 025 499</u>	<u>4 920 382</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,01 \$</u>	<u>10,02 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	554 890 \$	778 338 \$
Charges		
Honoraires de gestion	103 001	77 002
Revenu net de placement	<u>451 889</u>	<u>701 336</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(217 876)	11 828
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>234 013 \$</u>	<u>713 164 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,05 \$</u>	<u>0,19 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Actif net au début de la période		
Actif net	49 321 743 \$	31 076 613 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	18 189 171	26 813 754
Parts rachetées	(17 136 530)	(13 314 508)
	<u>1 052 641</u>	<u>13 499 246</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>234 013</u>	<u>713 164</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(279 664)	(681 785)
Actif net à la fin	<u>50 328 733 \$</u>	<u>44 607 238 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	451 889 \$	701 336 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	129 336 620	126 227 530
Achat de placements	(130 104 054)	(137 473 311)
Intérêts à recevoir et autres	(8 452)	(49 060)
Charges à payer	(1 129)	1 174
	<u>(777 015)</u>	<u>(11 293 667)</u>
	<u>(325 126)</u>	<u>(10 592 331)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	18 189 171	26 813 754
Rachat de parts	(17 136 530)	(13 314 508)
Distributions nettes versées	(279 664)	(681 785)
Revenu à remettre aux participants	(258 846)	9 750
	<u>514 131</u>	<u>12 827 211</u>
Augmentation de l'encaisse	<u>189 005</u>	<u>2 234 880</u>
Encaisse au début du semestre	6 203	6 393
Encaisse à la fin du semestre	<u>195 208 \$</u>	<u>2 241 273 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (86,9 %)							
Banque Nationale du Canada				Université Laval			
2009-07-10	2 170 000 \$	2 167 288 \$	2 169 709 \$	2009-08-19	2 150 000 \$	2 147 936 \$	2 148 831 \$
Banque Toronto-Dominion				2009-09-09	2 400 000	2 397 792	2 398 066
2009-07-20	200 000	199 776	199 954	Total des titres de marché monétaire		43 692 171	43 754 839
Bons du Trésor de l'Ontario				Obligations (12,8 %)			
2009-12-23	3 025 000	3 019 010	3 019 070	Gouvernements et sociétés publiques des provinces (5,5 %)			
Bons du Trésor du Canada				Province de l'Ontario			
2009-09-03	2 525 000	2 523 636	2 524 032	taux variable, 2011-07-15	1 750 000	1 750 000	1 750 000
2009-10-15	1 375 000	1 372 718	1 373 910	Province de Québec			
2009-10-29	600 000	589 458	599 433	taux variable, 2011-08-06	1 000 000	1 001 950	996 607
2009-11-26	735 000	726 018	734 055			2 751 950	2 746 607
2009-12-10	3 025 000	3 020 039	3 020 544	Sociétés (7,3 %)			
2010-06-10	825 000	820 396	820 982	Banque Scotia			
Bons du Trésor du				taux variable, 2010-07-02	1 675 000	1 670 654	1 669 372
Nouveau-Brunswick				CDP Financière, placement privé, série 4			
2009-12-03	550 000	542 179	549 170	4,550 %, 2009-10-14	925 000	935 553	934 685
Bons du Trésor du Québec				Société de financement GE			
2009-11-27	510 000	501 080	509 274	Capital Canada			
Borealis Retail Real Estate				taux variable, 2009-08-17	1 100 000	1 100 000	1 097 393
Investment Trust, billets						3 706 207	3 701 450
2009-07-28	1 600 000	1 598 768	1 599 297	Total des obligations		6 458 157	6 448 057
Caisse centrale Desjardins				Total des placements (99,7 %)		50 150 328 \$	50 202 896
2009-08-24	1 675 000	1 666 809	1 670 442	Autres éléments d'actif net (0,3 %)			125 837
2009-12-15	3 205 000	3 197 308	3 202 103	Actif net (100 %)			50 328 733 \$
Corporation d'hébergement du Québec							
2009-08-05	2 025 000	2 022 854	2 024 527				
2009-10-14	2 550 000	2 546 481	2 547 775				
Financière agricole du Québec							
2009-07-22	1 275 000	1 274 235	1 274 809				
2009-09-01	2 025 000	2 022 246	2 024 147				
FirstBank (BMO)							
2009-08-31	2 225 000	2 223 509	2 223 506				
Investissement Québec, billets							
2009-07-28	1 675 000	1 673 375	1 674 691				
2009-09-22	1 225 000	1 223 836	1 224 222				
OMERS Realty Corporation							
2009-08-04	850 000	849 354	849 540				
Société de financement GE							
Capital Canada							
2009-07-03	525 000	524 627	524 965				
Société de transport de Montréal							
2009-09-10	1 950 000	1 942 154	1 947 871				
Toyota Crédit Canada							
2009-07-03	900 000	899 289	899 914				

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Au 30 juin 2009

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers
Objectif de placement

L'objectif du Fonds monétaire FMOQ est la conservation du capital et la maximisation du revenu. Les sommes d'argent de ce Fonds FMOQ sont principalement investies et réinvesties en effets de commerce et acceptations bancaires émis et garantis par les grandes corporations canadiennes et l'ensemble des institutions financières dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit. Les sommes d'argent peuvent également être investies dans les bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux. De même des titres de dettes à court terme des municipalités et des corporations scolaires peuvent aussi être acquis. Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer. La durée de vie résiduelle moyenne pondérée du portefeuille n'excède pas 90 jours.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds monétaire FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Toute modification des objectifs fondamentaux nécessite l'approbation des porteurs de parts exprimée par un vote majoritaire lors d'une assemblée convoquée à cette fin.

Stratégie de placement

- Le conseiller en placement, Fiera Capital inc. (Fiera), choisit les titres qui composent le portefeuille du Fonds monétaire FMOQ en fonction de leur valeur relative. Il vise à diversifier le risque de crédit en investissant dans les titres de plusieurs émetteurs, corporatifs ou gouvernementaux. La durée du portefeuille sera ajustée en fonction des prévisions du conseiller en placement sur l'évolution des taux d'intérêt à court terme. Le Fonds monétaire FMOQ pourra investir jusqu'à 5 % de son actif dans des titres étrangers.
- Le conseiller en placement choisit les titres composant le portefeuille de ce Fonds FMOQ en prenant en considération les conditions économiques et l'effet de celles-ci sur les taux d'intérêt. S'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront, il choisira des investissements de courte échéance. En revanche, s'il estime que les taux d'intérêt diminueront, il choisira des investissements de plus longue échéance.
- La politique de placement actuellement en vigueur, tel qu'adoptée par le gestionnaire, limite à 10 % de la valeur marchande du Fonds monétaire FMOQ l'investissement dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des émissions garanties par les gouvernements fédéraux et provinciaux. La norme de qualité minimale des titres acquis est de R-1.
- La stratégie de placement du Fonds monétaire FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds monétaire FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- Le Fonds monétaire FMOQ n'entend cependant pas utiliser des instruments dérivés visés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés devront avoir une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds monétaire FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé. Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par le conseiller en placement.
- Le conseiller en placement entend gérer en tout temps le Fonds monétaire FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Risque de change

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles.

Au 30 juin 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	45 982 125	4 415 979	—	—	—	50 398 104
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	23 929	23 929
Total des éléments d'actif	45 982 125	4 415 979	—	—	23 929	50 422 033
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	3 126	3 126
Autres éléments de passif	—	—	—	—	90 174	90 174
Total des éléments de passif	—	—	—	—	93 300	93 300
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	45 982 125	4 415 979	—	—	(69 371)	50 328 733

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	48 675 671	983 870	—	—	—	49 659 541
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	15 477	15 477
Total des éléments d'actif	48 675 671	983 870	—	—	15 477	49 675 018
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	4 255	4 255
Autres éléments de passif	—	—	—	—	349 020	349 020
Total des éléments de passif	—	—	—	—	353 275	353 275
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt						
	48 675 671	983 870	—	—	(337 798)	49 321 743

Au 30 juin 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 29 301 \$ (30 066 \$ au 31 décembre 2008).

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

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

Risque de prix

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

La valeur liquidative devrait se maintenir à 10,01 \$, car le revenu du Fonds est attribué aux porteurs de parts chaque jour.

Au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont les suivantes :

Au 30 juin 2009	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indices de référence		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	125 822
Au 31 décembre 2008		
Indices de référence		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	123 304

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

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres de marché monétaire. Étant donné que la juste valeur des titres de marché monétaire tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Le Fonds investit dans des actifs financiers, dont la cote de crédit a été établie par le Dominion Bond Rating Service (« DBRS »), Standard & Poor's, Moody's ou Fitch. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

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

Au 30 juin 2009

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	56
R-1 (moyen)	10
R-1 (faible)	34
Total	100

Au 31 décembre 2008

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	88
R-1 (moyen)	6
R-1 (faible)	6
Total	100

Risque de liquidité

Le Fonds ne peut participer à des opérations d'emprunt de titres ou de liquidités.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

30 juin 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	3 126	—	—
Autres éléments de passif	90 174	—	—
Total des éléments de passif financiers	93 300	—	—

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	4 255	—	—
Autres éléments de passif	349 020	—	—
Total des éléments de passif financiers	353 275	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Aux	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actif		
Encaisse	327 596 \$	220 310 \$
Placements à la juste valeur	393 888 898	379 187 613
Somme à recevoir pour la vente de titres	158 638	45 510
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	86 531	114 509
	<u>394 461 663</u>	<u>379 567 942</u>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	45 954	82 055
Charges à payer	23 808	22 405
	<u>69 762</u>	<u>104 460</u>
Actif net et avoir des participants	<u>394 391 901 \$</u>	<u>379 463 482 \$</u>
Parts en circulation	<u>20 933 832</u>	<u>21 180 968</u>
Valeur liquidative par part	<u>18,84 \$</u>	<u>17,92 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	138 529 \$	1 062 777 \$
Dividendes	326 777	445 172
Distributions reçues des fonds sous-jacents	4 517 763	4 146 196
Prêt de titres et titres mis en pension	—	15 367
	<u>4 983 069</u>	<u>5 669 512</u>
Charges		
Honoraires de gestion	529 930	827 606
Revenu net de placement	<u>4 453 139</u>	<u>4 841 906</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(3 253 842)	7 856 209
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	22 313 143	(17 973 948)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(49 686)	(51 958)
	<u>19 009 615</u>	<u>(10 169 697)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>23 462 754 \$</u>	<u>(5 327 791) \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>1,13 \$</u>	<u>(0,26) \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Actif net au début de la période		
Actif net	379 463 482 \$	447 176 720 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	13 058 390	12 115 136
Parts émises au réinvestissement des distributions	4 191 938	5 408 650
Parts rachetées	(21 592 371)	(13 825 482)
	<u>(4 342 043)</u>	<u>3 698 304</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>23 462 754</u>	<u>(5 327 791)</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(4 192 292)	(5 414 268)
Actif net à la fin	<u>394 391 901 \$</u>	<u>440 132 965 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	4 453 139 \$	4 841 906 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	78 502 538	156 005 939
Achat de placements	(74 142 104)	(155 614 457)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(49 686)	(51 958)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(113 128)	193 857
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	27 978	(22 915)
Somme à payer pour l'achat de titres	(36 101)	—
Charges à payer	1 403	(3 444)
	<u>4 190 900</u>	<u>507 022</u>
	<u>8 644 039</u>	<u>5 348 928</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	13 058 390	12 115 136
Rachat de parts	(21 592 371)	(13 825 482)
Distributions nettes versées	(354)	(5 618)
	<u>(8 534 335)</u>	<u>(1 715 964)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(2 418)</u>	<u>355</u>
Augmentation de l'encaisse	<u>107 286</u>	<u>3 633 319</u>
Encaisse au début du semestre	<u>220 310</u>	<u>149 830</u>
Encaisse à la fin du semestre	<u>327 596 \$</u>	<u>3 783 149 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions canadiennes (7,4 %)							
Énergie (1,8 %)							
AltaGas Income Trust	13 600	347 168 \$	220 184 \$	Red Back Mining	31 200	168 114 \$	317 616 \$
Angle Energy	43 600	259 171	182 248	Société aurifère Barrick	12 900	438 982	518 193
Baytex Energy Trust	11 000	221 052	215 490	Teck Resources, classe B	7 500	41 142	143 250
Canadian Natural Resources	10 200	712 174	608 124			5 509 453	6 296 075
Canadian Oil Sands Trust	5 300	233 165	145 750	Produits industriels (0,5 %)			
Celtic Exploration	16 200	237 391	244 458	Bombardier, classe B	51 700	261 852	174 746
Corporation Cameco	10 400	209 724	311 688	Chemin de fer Canadien Pacifique	2 800	126 236	129 416
Enbridge	4 300	156 948	174 193	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7 700	400 020	386 232
EnCana Corporation	11 400	440 613	647 292	Fonds de revenu GENIVAR	17 300	248 193	428 348
Flint Energy Services	36 800	475 848	414 736	Fonds de revenu Morneau Sobeco	25 600	321 415	220 416
Highpine Oil & Gas	46 100	430 356	202 840	Horizon North Logistics	130 712	324 741	132 019
Mullen Group	20 155	411 083	256 170	Quincaillerie Richelieu	9 500	166 615	163 780
Nexen	9 200	210 704	225 032	Rocky Mountain Dealerships	60 200	523 397	247 422
Nuvista Energy	44 000	427 590	462 000			2 372 469	1 882 379
Petro-Canada	7 900	226 034	346 968	Consommation discrétionnaire (0,7 %)			
Progress Energy Resources	36 700	365 242	381 680	Astral Media, classe A	21 100	683 824	638 486
Société d'énergie Talisman	27 000	397 470	442 530	Cogeco Câble	14 100	372 649	407 772
Suncor Énergie	19 500	514 191	680 160	easyhome	17 900	334 290	152 329
TransCanada Corporation	14 100	525 638	439 215	Industries Dorel, classe B	15 600	423 859	392 964
TransGlobe Energy Corporation	45 000	155 250	141 300	Le Château, classe A	19 800	237 170	229 680
TriStar Oil & Gas	33 200	265 600	363 872	Reitmans (Canada), classe A	16 800	331 812	238 392
ZCL Composites	28 500	268 901	106 875	Société Canadien Tire, classe A	3 300	168 358	183 942
		7 491 313	7 212 805	Thomson Reuters Corporation	4 200	120 137	143 808
				Tim Hortons	5 600	160 571	160 104
				Uni-Sélect	6 300	169 031	153 405
						3 001 701	2 700 882
Matériaux (1,6 %)				Consommation courante (0,4 %)			
Agrium	5 500	276 642	256 575	Alimentation Couche-Tard, classe B	9 000	120 450	128 070
B2Gold Corp.	201 968	204 569	161 574	Atrium Innovations	28 400	433 512	360 680
Capstone Mining Corp.	106 500	175 070	261 990	Industries Lassonde, classe A	8 400	264 478	329 784
Consolidated Thompson Iron Mines, classe M	40 900	107 917	139 060	Premium Brands Income Fund	33 400	324 333	322 310
Equinox Minerals	99 000	135 660	270 270	Shoppers Drug Mart Corporation	8 500	366 758	415 225
Goldcorp	16 000	571 680	664 000	Viterra	11 500	110 749	112 470
Great Basin Gold	165 300	209 948	271 092			1 620 280	1 668 539
Groupe Canam, classe A	29 100	267 214	192 642	Soins de santé (0,1 %)			
IAMGOLD Corporation	18 000	189 688	216 900	Cangene Corporation	28 600	237 813	137 566
Inmet Mining Corporation	7 200	304 425	298 944	Theratechnologies	56 100	151 841	134 079
Jaguar Mining	36 100	179 016	336 452			389 654	271 645
Kinross Gold Corporation	8 200	135 372	178 186	Services financiers (1,6 %)			
Lake Shore Gold Corp.	90 200	223 121	257 070	Banque Canadienne Impériale de Commerce	8 600	482 530	492 866
Lundin Mining Corporation	55 200	145 199	183 264	Banque de Montréal	3 600	122 426	176 544
Major Drilling Group International	13 544	264 791	268 171	Banque Laurentienne du Canada	5 900	163 533	212 990
Mercator Minerals	148 500	363 468	212 355	Banque Royale du Canada	22 500	922 148	1 069 650
Minefinders Corporation	23 500	237 282	195 285	Banque Scotia	19 000	615 333	817 000
Mines Agnico-Eagle	4 400	188 344	275 531	Banque Toronto-Dominion	12 600	633 076	762 930
Mines Agnico-Eagle, bons de souscription, 2013-12-02	1 850	—	52 450	Brookfield Asset Management, classe A	10 300	255 867	203 322
Potash Corporation of Saskatchewan	3 500	478 091	375 410	Canadian Western Bank	26 000	363 620	449 800
Quadra Mining	27 300	203 718	249 795	DundeeWealth	28 800	313 044	251 424

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Titres de marché monétaire (4,6 %)			
Financière Sun Life	7 900	270 621 \$	248 297 \$	Alberta Capital Finance Authority, billets			
Home Capital Group	8 800	231 267	264 264	2009-07-14	335 000 \$	334 628 \$	334 965 \$
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	13 100	323 432	340 600	Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets			
Intact Financial	4 100	110 595	140 220	2009-07-13	1 550 000	1 549 054	1 549 747
Société Financière Manuvie	34 900	716 295	738 833	Banque Toronto-Dominion, billets			
		<u>5 523 787</u>	<u>6 168 740</u>	2009-08-21	1 500 000	1 499 100	1 499 156
Technologie (0,5 %)				Bons du Trésor de l'Ontario			
Absolute Software Corporation	45 300	370 540	240 090	2009-08-21	3 915 000	3 912 964	3 913 593
Corporation Nortel Networks	54	399	10	Bons du Trésor du Canada			
Gennum Corporation	22 200	279 749	86 358	2009-07-09	1 880 000	1 878 225	1 879 879
Groupe CGI, classe A	28 100	270 065	287 744	2009-08-06	525 000	524 778	524 892
MacDonald, Dettwiler and Associates	6 200	153 587	165 230	2009-08-20	195 000	194 917	194 945
Research In Motion	11 100	969 244	904 428	2009-09-03	355 000	354 815	354 864
Sierra Wireless	24 220	310 794	157 914	2009-09-17	395 000	394 755	394 798
Technologies Miranda	16 700	117 023	70 474	Bons du Trésor du Manitoba			
Zaio Corporation, bons de souscription, 2009-12-17	40 600	—	—	2009-08-12	2 175 000	2 174 065	2 174 397
		<u>2 471 401</u>	<u>1 912 248</u>	Bons du Trésor du Québec			
Télécommunications (0,1 %)				2009-08-07	575 000	574 730	574 859
BCE	10 300	289 456	247 200	Borealis Retail Real Estate Investment Trust, billets			
Rogers Communications, classe B	8 200	325 512	247 886	2009-09-02	520 000	519 678	519 495
		<u>614 968</u>	<u>495 086</u>	CDP Financière, billets			
Services publics (0,1 %)				2009-09-16	1 270 000	1 269 086	1 268 499
Borex, classe A	25 400	327 361	195 580	Commission canadienne du blé, billets			
		<u>29 322 387</u>	<u>28 803 979</u>	2008-08-20	480 000	479 098	479 842
Total des actions canadiennes				FirstBank (BMO), billets			
Actions américaines (0,0 %)				2009-08-20	1 500 000	1 499 070	1 499 173
Produits industriels (0,0 %)				Investissement Québec, billets			
Protective Products of America	85 700	928 030	37 708	2007-04-14	800 000	799 776	799 302
		<u>30 250 417</u>	<u>28 841 687</u>	PSP Capital, billets			
				2009-08-04	290 000	289 800	289 843
Fonds communs de placement (87,9 %)				Total des titres de marché monétaire	<u>18 248 539</u>	<u>18 252 249</u>	
Fonds actions internationales FMOQ	17 429 776	134 321 316	108 650 251	Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		<u>(36 185)</u>	<u>—</u>
Fonds Barclays actifs d'actions canadiennes	2 540 090	43 163 039	46 039 149	Total des placements (99,9 %)	<u>425 723 782 \$</u>	<u>393 888 898</u>	
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	1 803 469	36 402 857	32 259 380	Autres éléments d'actif net (0,1 %)			<u>503 003</u>
Fonds obligations canadiennes FMOQ	12 412 304	134 885 709	134 997 462	Actif net (100 %)			<u>394 391 901 \$</u>
Fonds Revenu Mensuel FMOQ	2 871 456	28 488 090	24 848 720				
		<u>377 261 011</u>	<u>346 794 962</u>				

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Au 30 juin 2009

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds omnibus FMOQ est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. Le portefeuille de ce Fonds FMOQ peut se composer de divers titres tels des actions ordinaires et privilégiées ainsi que des obligations de sociétés canadiennes, américaines ou étrangères, des obligations émises ou garanties par divers niveaux de gouvernements canadiens, américains ou étrangers, des parts d'autres fonds communs de placement, des prêts garantis par hypothèques de premier rang sur biens-fonds, des bons du Trésor, dépôts à terme, ainsi que tous autres titres et valeurs répondant aux critères et objectifs établis de temps à autre par le gestionnaire et rencontrant les exigences de la loi.

Le Fonds omnibus FMOQ est un fonds diversifié dont la stratégie de placement et le niveau de risque, qui s'apparentent à une caisse de retraite, en font l'outil privilégié par les participants pour l'investissement de leur épargne-retraite.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds omnibus FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Toute modification des objectifs fondamentaux nécessite l'approbation des porteurs de parts exprimée par un vote majoritaire lors d'une assemblée convoquée à cette fin.

Stratégie de placement

- La répartition des actifs entre les grandes classes d'actif (marché monétaire, titres à revenu fixe canadiens, titres de participation canadiens et internationaux, etc.) du Fonds omnibus FMOQ a été fixée par le gestionnaire du Fonds FMOQ et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition actuelle des actifs du Fonds omnibus FMOQ est la suivante: 45 % en liquidité et en titres à revenu fixe, 55 % en actions canadiennes et étrangères. La répartition des actifs pourrait être confiée à un conseiller en placement qui l'effectuerait en fonction de ses prévisions sur l'évolution de chaque marché et du potentiel relatif à chacun. Les marges de manœuvre des divers conseillers en placement sont exprimées dans les politiques de placement adoptées par le gestionnaire.
- La gestion des liquidités et des investissements en marché monétaire est confiée à Fiera Capital inc. (Fiera).
- La gestion des titres à revenu fixe, s'effectue par le biais du Fonds obligations canadiennes FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres à revenu fixe du Fonds omnibus FMOQ pourrait être confiée à un conseiller en placement qui l'effectuerait en fonction principalement de l'évolution anticipée des taux d'intérêt à court et long termes et des écarts de rendements entre les diverses catégories de titres.
- La gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera et Investissements globaux Barclays Canada Ltée (Barclays). Fiera entend investir l'actif qui est lui est confié dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite capitalisation et de grande capitalisation. Barclays entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues.
- La gestion des titres de participation des marchés internationaux s'effectue par le biais du Fonds actions internationales FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres de participation des marchés internationaux du Fonds omnibus FMOQ pourrait être confiée à un conseiller en placement qui l'effectuerait en fonction des pays, des secteurs de l'économie et des sociétés présentant les meilleures perspectives.
- Le Fonds omnibus FMOQ entend investir un maximum d'environ 95 % de ses actifs dans d'autres OPC, dont 80 % dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ, Fonds actions internationales FMOQ et Fonds revenu mensuel FMOQ.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds omnibus FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre aux Fonds omnibus FMOQ d'investir dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*. L'Autorité des marchés financiers a également dispensé le Fonds omnibus FMOQ des dispositions prévues au paragraphe 1a) de l'article 2.2 du Règlement afin de permettre à ce Fonds de détenir plus de 10% en titres de participation du *BGICL Active Canadian Equity Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) Dans la mesure où le Fonds omnibus FMOQ détiendra des titres du *BGICL Active Canadian Equity Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ; et
 - 3) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec).
- Le Fonds omnibus FMOQ entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds omnibus FMOQ pourra notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds omnibus FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Le Fonds omnibus FMOQ pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds omnibus FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés devront avoir une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds omnibus FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé. Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- Le Fonds omnibus FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières. Il y a certains risques associés aux opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension.
- Si le Fonds omnibus FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds omnibus FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les conseillers en placement entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds omnibus FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Risque de change

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change du Fonds actions internationales FMOQ et Fonds revenu mensuel FMOQ sont disponibles dans ce rapport, et le détail des autres fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change (incluant la proportion des fonds sous-jacents) :

Au 30 juin 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	101 017 679	108 481	—	—
Euro	4 102 364	3 063	—	—
Livre sterling	1 560 760	15 063	—	—
Yen japonais	877 736	—	—	—
Franc suisse	254 326	—	—	—
Couronne suédoise	193 699	—	—	—
Couronne norvégienne	126 775	—	—	—
Dollar de Taiwan	96 655	—	—	—
Couronne Tchèque	95 562	4 795	—	—
Rand sud-africain	91 804	—	—	—
Real brésilien	90 218	—	—	—
Dollar australien	74 175	2 085	—	—
Won sud-coréen	45 394	—	—	—

Au 31 décembre 2008	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	90 359 195	117 155	—	—
Euro	4 167 495	—	—	—
Livre sterling	1 308 068	8 999	—	—
Yen japonais	925 869	—	—	—
Franc suisse	231 513	—	—	—
Couronne norvégienne	158 766	—	—	—
Dollar de Hong Kong	121 962	—	—	—
Couronne suédoise	118 430	—	—	—
Dollar de Taiwan	84 768	—	—	—
Dollar australien	61 818	—	—	—
Won sud-coréen	37 553	—	—	—

Au 30 juin 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net (\$)
Dollar américain	1 401 619
Euro	612 801
Livre sterling	391 150
Yen Japonais	436 784

Au 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net (\$)
Dollar américain	1 304 084
Euro	533 356
Livre sterling	354 594
Yen Japonais	401 482

Le Fonds peut avoir recours à des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque lié aux devises étrangères.

Aucun investissement de la sorte n'a été enregistré en date de l'état de l'actif net.

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

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles. Il comprend également la partie investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ, Fonds revenu mensuel FMOQ et Fonds actions internationales FMOQ.

Au 30 juin 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	24 260 591	65 858 379	32 457 082	40 340 489	229 325 590	392 242 132
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	1 878 488	1 878 488
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 844 585	1 844 585
Total des éléments d'actif	24 260 591	65 858 379	32 457 082	40 340 489	233 048 663	395 965 205
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	1 494 821	1 494 821
Charges à payer	—	—	—	—	78 483	78 483
Total des éléments de passif	—	—	—	—	1 573 304	1 573 304
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	24 260 591	65 858 379	32 457 082	40 340 489	231 475 360	394 391 901
Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	33 530 612	69 138 212	35 221 701	44 419 430	195 790 306	378 100 261
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	476 283	476 283
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 781 594	1 781 594
Total des éléments d'actif	33 530 612	69 138 212	35 221 701	44 419 430	198 048 183	380 358 138
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	817 757	817 757
Charges à payer	—	—	—	—	76 898	76 898
Total des éléments de passif	—	—	—	—	894 656	894 656
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	33 530 612	69 138 212	35 221 701	44 419 430	197 153 527	379 463 482

Au 30 juin 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 172 429 \$ (2 361 003 \$ au 31 décembre 2008).

Au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

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

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

Risque de prix

Le Fonds et les fonds sous-jacents effectuent des transactions d'instruments financiers et acquièrent des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 30 juin 2009

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	49 299
DEX univers	1,00	1 577 568
S&P/TSX Composé	3,00	3 312 892
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	3 194 574

Au 31 décembre 2008

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	94 866
DEX univers	1,00	1 328 122
S&P/TSX Composé	3,00	3 187 493
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	3 073 654

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

Risque de crédit

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et Fonds revenu mensuel FMOQ, lesquels sont exposés au risque de crédit.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 30 juin 2009

(comprend les sommes investies dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et Fonds revenu mensuel FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	37
AA	28
A	33
BBB	2
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2008

(comprend les sommes investies dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et Fonds revenu mensuel FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	44
AA	20
A	33
BBB	3
Total	100

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Risque de liquidité

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

30 juin 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	45 954	—	—
Charges à payer	23 808	—	—
Total des éléments de passif	69 762	—	—

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	82 055	—	—
Charges à payer	22 405	—	—
Total des éléments de passif	104 460	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Aux	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actif		
Encaisse	688 806 \$	638 178 \$
Placements à la juste valeur	113 549 995	91 152 045
Somme à recevoir pour la vente de titres	52 497	14 651
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	172 874	66 159
	<u>114 464 172</u>	<u>91 871 033</u>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	16 711	17 796
Charges à payer	13 097	8 154
	<u>29 808</u>	<u>25 950</u>
Actif net et avoir des participants	114 434 364 \$	91 845 083 \$
Parts en circulation	5 756 382	4 968 446
Valeur liquidative par part	19,88 \$	18,49 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	28 009 \$	341 688 \$
Dividendes	330 301	145 134
Distributions reçues des fonds sous-jacents	946 230	877 927
Perte provenant d'instruments financiers dérivés	—	(167 087)
Prêt de titres et titres mis en pension	—	5 127
	<u>1 304 540</u>	<u>1 202 789</u>
Charges		
Honoraires de gestion	267 137	266 346
	<u>267 137</u>	<u>266 346</u>
Revenu net de placement	1 037 403	936 443
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	400 005	1 549 914
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	7 699 771	(4 033 069)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(78 057)	(16 490)
	<u>8 021 719</u>	<u>(2 499 645)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	9 059 122 \$	(1 563 202) \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	1,62 \$	(0,29) \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Actif net au début de la période		
Actif net	91 845 083 \$	119 043 664 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	19 537 304	5 304 238
Parts émises au réinvestissement des distributions	935 515	1 305 100
Parts rachetées	(5 995 640)	(4 114 575)
	<u>14 477 179</u>	<u>2 494 763</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	9 059 122	(1 563 202)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(947 020)	(1 326 678)
	<u>(947 020)</u>	<u>(1 326 678)</u>
Actif net à la fin	114 434 364 \$	118 648 547 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	1 037 403 \$	936 443 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	61 850 092	39 056 142
Achat de placements	(76 041 129)	(39 006 742)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(78 057)	(16 490)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(37 846)	58 578
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(106 715)	(79 484)
Somme à payer pour l'achat de titres	(1 085)	—
Charges à payer	4 943	474
	<u>(14 409 797)</u>	<u>12 478</u>
	<u>(13 372 394)</u>	<u>948 921</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	19 537 304	5 304 238
Rachat de parts	(5 995 640)	(4 114 575)
Distributions nettes versées	(11 505)	(21 578)
	<u>13 530 159</u>	<u>1 168 085</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(107 137)	16 679
Augmentation de l'encaisse	50 628	2 133 685
Encaisse au début du semestre	638 178	1 026 538
Encaisse à la fin du semestre	688 806 \$	3 160 223 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (23,4 %)							
Actions canadiennes (19,9 %)							
Énergie (2,1 %)							
AltaGas Income Trust	4 400	110 394 \$	71 236 \$	Quadra Mining	8 800	65 677 \$	80 520 \$
Angle Energy	14 100	83 696	58 938	Red Back Mining	10 100	54 420	102 818
Baytex Energy Trust	3 800	65 349	74 442	Société aurifère Barrick	4 500	159 983	180 765
Canadian Natural Resources	3 600	221 627	214 632	Teck Resources, classe B	2 600	14 261	49 660
Canadian Oil Sands Trust	1 900	71 007	52 250			1 870 919	2 096 990
Celtic Exploration	5 200	76 137	78 468	Produits industriels (0,6 %)			
Corporation Cameco	3 600	69 938	107 892	Bombardier, classe B	17 900	75 984	60 502
Enbridge	1 500	54 730	60 765	Chemin de fer Canadien Pacifique	1 000	43 978	46 220
EnCana Corporation	3 900	186 778	221 442	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 700	132 756	135 432
Flint Energy Services	11 900	155 137	134 113	Fonds de revenu GENIVAR	5 600	84 427	138 656
Highpine Oil & Gas	14 900	138 495	65 560	Fonds de revenu Morneau Sobeco	8 300	103 576	71 463
Mullen Group	6 511	129 902	82 755	Horizon North Logistics	41 641	104 235	42 057
Nexen	3 200	66 815	78 272	Quincaillerie Richelieu	3 100	62 178	53 444
Nuvista Energy	14 200	144 894	149 100	Rocky Mountain Dealerships	19 400	168 638	79 734
Petro-Canada	2 700	75 469	118 584			775 772	627 508
Progress Energy Resources	11 800	117 350	122 720	Consommation discrétionnaire (0,8 %)			
Société d'énergie Talisman	9 400	142 128	154 066	Astral Media, classe A	6 800	223 173	205 768
Suncor Énergie	6 800	196 720	237 184	Cogeco Câble	4 400	128 696	127 248
TransCanada Corporation	4 900	169 310	152 635	Easyhome	5 800	108 123	49 358
TransGlobe Energy Corporation	14 500	50 025	45 530	Industries Dorel, classe B	5 000	138 913	125 950
TriStar Oil & Gas	11 500	92 000	126 040	Le Château, classe A	6 300	81 143	73 080
ZCL Composites	9 200	89 806	34 500	Reitmans (Canada), classe A	5 400	108 367	76 626
		2 507 707	2 441 124	Société Canadien Tire, classe A	1 100	56 137	61 314
				Thomson Reuters Corporation	1 400	40 856	47 936
				Tim Hortons	1 900	54 489	54 321
				Uni-Sélect	2 000	56 412	48 700
						996 309	870 301
Matériaux (1,8 %)				Consommation courante (0,5 %)			
Agrium	1 900	90 891	88 635	Alimentation Couche-Tard, classe B	3 100	41 260	44 113
B2Gold Corp.	65 232	66 056	52 185	Atrium Innovations	9 200	142 818	116 840
Capstone Mining Corp.	34 300	56 363	84 378	Industries Lassonde, classe A	2 700	93 810	106 002
Consolidated Thompson Iron Mines, classe M	13 200	34 833	44 880	Premium Brands Income Fund	10 800	107 443	104 220
Equinox Minerals	31 900	46 082	87 087	Shoppers Drug Mart Corporation	2 900	125 490	141 665
Goldcorp	5 500	199 362	228 250	Viterra	3 900	38 024	38 142
Great Basin Gold	53 300	67 696	87 412			548 845	550 982
Groupe Canam, classe A	9 400	87 070	62 228	Soins de santé (0,1 %)			
IAMGOLD Corporation	6 200	65 337	74 710	Cangene Corporation	9 200	74 576	44 252
Inmet Mining Corporation	2 500	105 463	103 800	Theratechnologies	18 000	52 462	43 020
Jaguar Mining	11 700	61 867	109 044			127 038	87 272
Kinross Gold Corporation	2 900	51 271	63 017	Services financiers (1,8 %)			
Lake Shore Gold Corp.	29 100	71 996	82 935	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3 000	162 161	171 930
Lundin Mining Corporation	19 100	50 233	63 412	Banque de Montréal	1 200	38 214	58 848
Major Drilling Group International	4 323	94 753	85 595	Banque Laurentienne du Canada	1 900	52 661	68 590
Mercator Minerals	47 900	117 359	68 497	Banque Royale du Canada	7 800	300 741	370 812
Minefinders Corporation	7 600	77 392	63 156	Banque Scotia	6 600	227 687	283 800
Mines Agnico-Eagle	1 500	73 522	93 953	Banque Toronto-Dominion	4 300	208 984	260 365
Mines Agnico-Eagle, bons de souscription, 2013-12-02	400	—	11 341	Brookfield Asset Management, classe A	3 600	79 121	71 064
Potash Corporation of Saskatchewan	1 200	159 032	128 712	Canadian Western Bank	8 700	114 698	150 510
				DundeeWealth	9 300	102 724	81 189

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Financière Sun Life	2 800	84 185 \$	88 004 \$
Home Capital Group	2 800	73 175	84 084
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	4 400	100 947	114 400
Intact Financial	1 400	39 207	47 880
Société Financière Manuvie	12 100	232 146	256 157
		<u>1 816 651</u>	<u>2 107 633</u>
Technologie (0,6 %)			
Absolute Software Corporation	14 600	122 392	77 380
Corporation Nortel Networks	75	554	14
Gennum Corporation	7 100	88 864	27 619
Groupe CGI, classe A	9 700	93 909	99 328
MacDonald, Dettwiler and Associates	2 000	49 622	53 300
Research In Motion	3 900	297 475	317 772
Sierra Wireless	7 800	117 165	50 856
Technologies Miranda	5 400	37 904	22 788
Zaio Corporation, bons de souscription, 2009-12-17	13 050	—	—
		<u>807 885</u>	<u>649 057</u>
Télécommunications (0,1 %)			
BCE	3 600	94 487	86 400
Rogers Communications, classe B	2 800	99 549	84 644
		<u>194 036</u>	<u>171 044</u>
Services publics (0,1 %)			
Borex, classe A	8 200	104 875	63 140
Titres indiciels (11,4 %)			
Fonds iShares CND S&P/TSX 60	277 500	3 402 105	4 384 500
Fonds iShares indice DEX			
Obligation mondial	300 000	8 752 916	8 718 000
		<u>12 155 021</u>	<u>13 102 500</u>
Total des actions canadiennes		<u>21 905 058</u>	<u>22 767 551</u>
Actions américaines (3,5 %)			
Produits industriels (0,0 %)			
Protective Products of America	27 600	288 550	12 144
Titres indiciels (3,5 %)			
Certificats de dépôt de Standard & Poor's	24 800	2 614 699	2 623 756
iShares MSCI EAFE Index Fund	26 500	1 183 198	1 404 403
		<u>3 797 897</u>	<u>4 028 159</u>
Total des actions américaines		<u>4 086 447</u>	<u>4 040 303</u>
Total des actions		<u>25 991 505</u>	<u>26 807 854</u>

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (63,8 %)			
Fonds actions internationales FMOQ	3 007 016	25 303 517 \$	18 744 536 \$
Fonds Barclays actifs d'actions canadiennes	828 414	16 475 876	15 015 010
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	579 946	12 084 330	10 373 734
Fonds obligations canadiennes FMOQ	2 651 500	28 907 857	28 837 983
Total des fonds de placement		<u>82 771 580</u>	<u>72 971 263</u>
		Valeur nominale	
Titres de marché monétaire (12,0 %)			
Alberta Capital Finance Authority, billets 2009-07-14	80 000 \$	79 911	79 992
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets 2009-07-13	750 000	749 032	749 878
Banque Nationale du Canada, billets 2009-06-29	750 000	749 055	749 978
Banque Scotia, billets 2009-07-13	580 000	579 240	579 905
Bons du Trésor de l'Ontario 2009-08-12	245 000	244 892	244 935
2009-08-27	750 000	749 610	749 730
Bons du Trésor du Canada 2009-07-09	2 170 000	2 169 060	2 169 861
2009-08-06	170 000	169 922	169 965
2009-08-20	685 000	684 643	684 806
2009-09-03	700 000	699 680	699 732
2009-10-01	715 000	714 528	714 534
Bons du Trésor du Manitoba 2009-08-12	150 000	149 936	149 958
Bons du Trésor du Québec 2009-07-17	175 000	174 811	174 979
2009-08-07	705 000	704 669	704 827
2009-08-28	3 875 000	3 872 908	3 873 508
CDP Financière, billets 2009-06-16	375 000	374 730	374 556
PSP Capital, billets 2009-07-14	750 000	748 995	749 815
2009-08-04	150 000	149 896	149 919
Total des titres de marché monétaire		<u>13 765 518</u>	<u>13 770 878</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		(35 854) \$	— \$
Total des placements (99,2 %)	122 492 749 \$	113 549 995	
Autres éléments d'actif net (0,8 %)		884 369	
Actif net (100 %)		114 434 364 \$	

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Au 30 juin 2009

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds de placement FMOQ est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. Le portefeuille de ce Fonds FMOQ peut se composer de divers titres tels des actions ordinaires et privilégiées ainsi que des obligations de sociétés canadiennes, américaines ou étrangères, des obligations émises ou garanties par divers niveaux de gouvernements canadiens, américains ou étrangers, des parts d'autres fonds communs de placement, des prêts garantis par hypothèques de premier rang sur biens-fonds, des bons du Trésor, dépôts à terme, ainsi que tous autres titres et valeurs répondant aux critères et objectifs établis de temps à autre par le gestionnaire et rencontrant les exigences de la loi.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds de placement FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Toute modification des objectifs fondamentaux nécessite l'approbation des porteurs de parts exprimée par un vote majoritaire lors d'une assemblée convoquée à cette fin.

Stratégie de placement

- La répartition des actifs entre les grandes classes d'actif (marché monétaire, titres à revenu fixe canadiens, titres de participation canadiens et internationaux, etc.) du Fonds de placement FMOQ a été confiée par le gestionnaire du Fonds de placement FMOQ au conseiller en placement Fiera Capital inc. (Fiera). La répartition médiane des actifs du Fonds de placement FMOQ est la suivante: 35 % en liquidité et en titres à revenu fixe, 65 % en actions canadiennes et étrangères. Sous certaines conditions, Fiera pourrait utiliser des instruments dérivés, notamment des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, ainsi que des fonds cotés en bourse, afin d'opérationnaliser la répartition de portefeuille souhaitée. La marge de manœuvre de gestion est exprimée dans les politiques de placement adoptées par le gestionnaire.
- La gestion des liquidités et des investissements en marché monétaire est confiée à Fiera.
- La gestion des titres à revenu fixe, s'effectue par le biais du Fonds obligations canadiennes FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres à revenu fixe du Fonds de placement FMOQ pourrait être confiée à un conseiller en placement qui l'effectuerait en fonction principalement de l'évolution anticipée des taux d'intérêt à court et long termes et des écarts de rendements entre les diverses catégories de titres.
- La gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera et à Investisseurs globaux Barclays Canada Ltée (Barclays). Fiera entend investir l'actif qui est lui est confié dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite capitalisation et de grande capitalisation. Barclays entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues.
- La gestion des titres de participation des marchés internationaux s'effectue par le biais du Fonds actions internationales FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres de participation des marchés internationaux du Fonds de placement FMOQ pourrait être confiée à un conseiller en placement qui l'effectuerait en fonction des pays, des secteurs de l'économie et des sociétés présentant les meilleures perspectives.
- Le Fonds de placement FMOQ entend investir un maximum d'environ 95 % de ses actifs dans d'autres OPC, dont 60 % dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ et le Fonds actions internationales FMOQ.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds de placement FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre aux Fonds de placement FMOQ d'investir dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) Dans la mesure où le Fonds de placement FMOQ détiendra des titres du *BGICL Active Canadian Equity Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ; et
 - 3) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec).
- Le Fonds de placement FMOQ entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds de placement FMOQ pourra notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds de placement FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Le Fonds de placement FMOQ pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds de placement FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés devront avoir une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds de placement FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé. Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- Le Fonds de placement FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds de placement FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds de placement FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les conseillers en placement entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds de placement FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Risque de change

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change du Fonds actions internationales FMOQ sont disponibles dans ce rapport, et le détail des autres fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change (incluant la proportion des fonds sous-jacents) :

Au 30 juin 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	21 615 519	31 317	—	—
Euro	707 951	529	—	—
Livre sterling	269 343	2 599	—	—
Yen japonais	151 472	—	—	—
Franc suisse	43 889	—	—	—
Couronne suédoise	33 427	—	—	—
Couronne norvégienne	21 878	—	—	—
Dollar de Taiwan	16 680	—	—	—
Couronne Tchèque	16 491	827	—	—
Rand sud-africain	15 843	—	—	—
Real brésilien	15 569	—	—	—
Dollar australien	12 800	360	—	—
Won sud-coréen	7 834	—	—	—

Au 31 décembre 2008	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	23 255 388	52 815	—	—
Euro	824 004	—	—	—
Livre sterling	258 633	1 779	—	—
Yen japonais	183 064	—	—	—
Franc suisse	45 775	—	—	—
Couronne norvégienne	31 391	—	—	—
Dollar de Hong Kong	24 115	—	—	—
Couronne suédoise	23 416	—	—	—
Dollar de Taiwan	16 761	—	—	—
Dollar australien	12 223	—	—	—
Won sud-coréen	7 425	—	—	—

Au 30 juin 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net (\$)
Dollar américain	241 879
Euro	105 752
Livre sterling	67 501
Yen Japonais	75 376

Au 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net (\$)
Dollar américain	257 846
Euro	105 456
Livre sterling	70 111
Yen Japonais	79 382

Le Fonds a recours à des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque lié aux devises étrangères.

Aucun investissement de la sorte n'a été enregistré en date de l'état de l'actif net.

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

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles. Il comprend également la partie investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et Fonds actions internationales FMOQ.

Au 30 juin 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	15 089 824	13 328 797	6 427 302	8 241 492	70 836 005	113 923 418
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	69 329	69 329
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	513 479	513 479
Total des éléments d'actif	15 089 824	13 328 797	6 427 302	8 241 492	71 418 813	114 506 226
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	49 053	49 053
Charges à payer	—	—	—	—	22 810	22 810
Total des éléments de passif	—	—	—	—	71 863	71 863
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	15 089 824	13 328 797	6 427 302	8 241 492	71 346 950	114 434 364
Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	5 069 272	14 874 308	7 604 902	9 741 153	54 339 715	91 629 351
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	16 064	16 064
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	402 638	402 638
Total des éléments d'actif	5 069 272	14 874 308	7 604 902	9 741 153	54 758 417	92 048 052
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	184 024	184 024
Charges à payer	—	—	—	—	18 945	18 945
Total des éléments de passif	—	—	—	—	202 969	202 969
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	5 069 272	14 874 308	7 604 902	9 741 153	54 555 448	91 845 083

Au 30 juin 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 561 449 \$ (494 042 \$ au 31 décembre 2008).

Au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

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

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

Risque de prix

Le Fonds et les fonds sous-jacents effectuent des transactions d'instruments financiers et acquièrent des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

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

Au 30 juin 2009

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	8 583
DEX univers	1,00	366 190
S&P/TSX Composé	3,00	1 201 561
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	1 029 909

Au 31 décembre 2008

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25%	6 888
DEX univers	1,00%	293 904
S&P/TSX Composé	3,00%	967 373
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00%	826 606

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

Risque de crédit

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ, lequel est exposé au risque de crédit.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 30 juin 2009 (comprend les sommes investies dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	31
AA	32
A	35
BBB	2
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2008 (comprend les sommes investies dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	41
AA	22
A	34
BBB	3
Total	100

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Risque de liquidité

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

30 juin 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	16 711	—	—
Charges à payer	13 097	—	—
Total des éléments de passif	29 808	—	—

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	17 796	—	—
Charges à payer	8 154	—	—
Total des éléments de passif	25 950	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Aux	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actif		
Encaisse	28 709 \$	123 013 \$
Placements à la juste valeur	40 062 742	33 665 292
Somme à recevoir pour la vente de titres	2 670 039	674 133
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	216 911	249 481
	<u>42 978 401</u>	<u>34 711 919</u>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	2 076 126	—
Charges à payer	8 203	6 789
	<u>2 084 329</u>	<u>6 789</u>
Actif net et avoir des participants	40 894 072 \$	34 705 130 \$
Parts en circulation	4 736 681	4 458 071
Valeur liquidative par part	8,63 \$	7,78 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	196 009 \$	289 362 \$
Dividendes	799 481	658 486
Prêt de titres et titres mis en pension	—	8 863
	<u>995 490</u>	<u>956 711</u>
Charges		
Honoraires de gestion	173 327	184 851
	<u>173 327</u>	<u>184 851</u>
Revenu net de placement	822 163	771 860
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 528 145)	357 628
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	5 478 449	(415 099)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(30 008)	(12 018)
	<u>3 920 296</u>	<u>(69 489)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	4 742 459 \$	702 371 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	1,06 \$	0,20 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Actif net au début de la période		
Actif net	34 705 130 \$	35 221 448 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	4 044 659	3 055 277
Parts émises au réinvestissement des distributions	891 352	739 191
Parts rachetées	(2 596 942)	(462 961)
	<u>2 339 069</u>	<u>3 331 507</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	4 742 459	702 371
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(892 586)	(740 163)
	<u>(892 586)</u>	<u>(740 163)</u>
Actif net à la fin	40 894 072 \$	38 515 163 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	822 163 \$	771 860 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	30 912 994	25 556 525
Achat de placements	(33 359 442)	(28 822 325)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(30 008)	(12 018)
Somme à recevoir pour l'achat de titres	(1 995 906)	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	32 570	(55 571)
Somme à payer pour l'achat de titres	2 076 126	13 776
Charges à payer	1 414	740
	<u>(2 362 252)</u>	<u>(3 318 873)</u>
	(1 540 089)	(2 547 013)
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	4 044 659	3 055 277
Rachat de parts	(2 596 942)	(462 961)
Distributions nettes versées	(1 234)	(972)
	<u>1 446 483</u>	<u>2 591 344</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(698)	204
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(94 304)	44 535
Encaisse au début du semestre	123 013	22 010
Encaisse à la fin du semestre	28 709 \$	66 545 \$

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions canadiennes (56,7 %)				Banque Royale du Canada, série AF, 4,450 %			
				9 000	185 526 \$	162 450 \$	
Actions privilégiées (14,1 %)				Banque Scotia, série 13, 4,800 %			
				1 900	37 530	37 924	
Énergie (0,3 %)				Banque Scotia, série 28, privilégiées, 6,250 %			
Enbridge, série A, 5,500 %	3 000	69 008 \$	74 640 \$	10 000	250 000	272 500	
TransCanada PipeLines, série Y, 5,600 %	1 200	57 618	55 800	Brookfield Asset Management, privilégiées, série 9, 5,630 %			
		126 626	130 440	3 900	97 110	59 787	
Produits industriels (0,4 %)				Brookfield Asset Management, privilégiées, série 2, taux variable			
Bombardier, série 2, 5,500 %	5 300	95 984	59 890	5 000	124 750	55 000	
Bombardier, série 3, 5,476 %	7 500	128 834	117 750	Brookfield Asset Management, série 11, 5,500 %			
		224 818	177 640	2 000	49 005	50 000	
Consommation discrétionnaire (0,2 %)				Brookfield Asset Management, série 17, 4,750 %			
Placements YPG, série 2, 5,000 %	5 000	115 250	87 300	4 300	106 987	67 080	
Consommation courante (0,9 %)				Brookfield Asset Management, série 18, 4,750 %			
George Weston, série I, 5,800 %	5 400	129 937	119 610	7 600	146 489	118 788	
George Weston, série III, 5,200 %	3 000	78 075	57 930	Brookfield Asset Management, série 4, taux variable			
George Weston, série IV, 5,200 %	9 300	212 715	179 955	5 800	144 710	63 800	
George Weston, série V, privilégiées, 4,750 %	1 000	25 305	18 000	Brookfield Properties Corporation, série I, 5,200 %, convertibles			
		446 032	375 495	700	18 602	16 457	
Services financiers (10,6 %)				Brookfield Properties Corporation, série J, 5,000 %, convertibles			
BAM Split Corp., série 3, 4,350 %	7 900	186 749	125 610	3 000	78 450	55 800	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 26, 5,750 %	1 000	27 505	22 500	Brookfield Properties Corporation, série K, 5,200 %, convertibles			
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 23, 5,300 %, convertibles	3 500	90 344	90 230	3 600	87 934	63 000	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 29, 5,400 %, convertibles	3 100	82 692	64 821	Canadian Western Bank, série 3 Corporation Financière Canada-Vie, série B, 6,250 %			
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 30, 4,800 %	1 000	25 705	18 610	5 700	149 792	132 069	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 31, 4,700 %	8 200	206 435	149 404	Corporation Financière Power, série F, 5,900 %			
Banque HSBC Canada, série D, 5,000 %	2 100	56 028	40 572	2 500	66 016	56 625	
Banque Laurentienne du Canada, série 9, 6,000 %, convertibles	5 900	155 113	131 334	Corporation Financière Power, série I, 6,000 %			
Banque Laurentienne du Canada, série 10, 5,250 %, convertibles	2 500	46 485	48 775	2 500	67 862	56 900	
Banque Nationale du Canada, série 16, 4,850 %	3 500	90 333	69 510	Dundee Bancorp, série 1, 5,000 %			
Banque Royale du Canada, privilégiées, série AA, 4,450 %	6 000	150 600	110 460	6 900	173 928	128 340	
Banque Royale du Canada, privilégiées, série AR, 6,250 %	10 000	250 000	273 100	3 200	70 275	58 272	
Banque Royale du Canada, série AD, 4,500 %	8 300	207 500	152 388	DundeeWealth, série 1, 4,750 %			
				3 000	64 000	56 070	
				E-L Financial Corporation, série 2, 4,750 %, convertibles			
				900	19 630	15 165	
				Financière Sun Life, classe A, série 1, 4,750 %			
				4 400	112 890	78 804	
				Financière Sun Life, série 2, 4,800 %			
				4 000	102 620	73 240	
				Financière Sun Life, série 3, 4,450 %			
				6 600	119 301	110 682	
				Financière Sun Life, série 6R, 6,000 %			
				2 000	50 000	52 620	
				Great-West Lifeco, privilégiées, série H, 4,850 %			
				3 800	96 330	69 920	
				Great-West Lifeco, privilégiées, série J, 6,000 %			
				6 000	150 000	156 180	
				Great-West Lifeco, série G, 5,200 %			
				1 000	24 549	20 230	
				Great-West Lifeco, série I, 4,500 %			
				6 000	124 955	104 160	
				Industrielle Alliance, série A, 4,600 %			
				1 000	24 955	17 260	
				Power Corporation du Canada, série A			
				6 500	166 090	136 825	
				Power Corporation du Canada, série B, 5,350 %			
				4 800	124 467	96 480	

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	
Services financiers (suite)					Matériaux (3,0 %)			
Power Corporation du Canada, série C, 5,800 %	3 000	80 885 \$	65 430 \$		Agrium	5 400	308 937 \$	251 910 \$
Power Corporation du Canada, série D, 5,000 %	1 000	26 355	19 090		Goldcorp	8 300	276 506	344 450
Société Financière Manuvie, série 1	5 000	125 000	126 500		Inmet Mining Corporation	2 700	84 209	112 104
		<u>5 217 482</u>	<u>4 343 762</u>		Société aurifère Barrick	7 700	273 046	309 309
					Yamana Gold	19 200	190 393	201 792
							<u>1 133 091</u>	<u>1 219 565</u>
Télécommunications (0,6 %)					Produits industriels (3,0 %)			
BCE, série 16, privilégiées, 4,400 %	5 400	136 458	96 228		Bombardier, classe B	30 300	84 210	102 414
BCE, série 17, 4,350 %	6 600	166 293	120 780		Chemin de fer Canadien Pacifique	1 300	65 439	60 086
BCE, série AA, 5,450 %	800	20 271	14 544		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4 200	201 711	210 672
		<u>323 022</u>	<u>231 552</u>		Fonds de revenu Morneau Sobeco	19 200	214 049	165 312
					IBI Income Fund	31 000	401 610	399 280
Services publics (1,1 %)					K-Bro Linen Income Fund	17 800	209 179	211 108
Canadian Utilities, série 2, 6,700 %, perpétuelle	2 000	50 000	54 000		Toromont Industries	4 100	93 076	97 293
Canadian Utilities, série X, 6,000 %	1 900	46 061	46 493				<u>1 269 274</u>	<u>1 246 165</u>
EPCOR Power Equity, série 1, 4,850 %	4 600	89 040	78 016		Consommation discrétionnaire (2,9 %)			
Fortis, série C, 5,450 %, convertibles	3 400	88 748	82 654		Astral Media, classe A	5 400	162 045	163 404
Fortis, série E, 4,900 %, convertibles	5 100	130 318	131 325		Cineplex Galaxy Income Fund	6 500	87 671	100 425
Westcoast Energy, série 7	1 000	20 695	21 270		Fonds de revenu Pages Jaunes	52 500	608 980	280 350
Westcoast Energy, série 8, privilégiées	1 400	35 721	30 730		Keystone North America	58 800	499 947	282 828
		<u>460 583</u>	<u>444 488</u>		Quebecor, classe B	4 500	113 070	87 525
					Reitmans (Canada), classe A	7 000	113 375	99 330
Total des actions privilégiées		<u>6 913 813</u>	<u>5 790 677</u>		Thomson Reuters Corporation	5 400	193 812	184 896
							<u>1 778 900</u>	<u>1 198 758</u>
Actions ordinaires (42,6 %)					Consommation courante (0,9 %)			
Énergie (18,5 %)					Alimentation Couche-Tard, classe B	6 200	80 268	88 226
AltaGas Income Trust	3 600	60 012	58 284		Fonds de revenu Colabor	9 000	61 536	90 900
ARC Energy Trust	43 500	899 186	743 850		Metro, classe A	3 000	95 501	113 880
Baytex Energy Trust	34 700	687 426	679 773		Shoppers Drug Mart Corporation	1 800	80 683	87 930
Bonavista Energy Trust	17 200	368 343	314 760				<u>317 988</u>	<u>380 936</u>
Canadian Natural Resources	4 500	250 312	268 290		Soins de santé (0,9 %)			
Canadian Oil Sands Trust	34 500	794 782	948 750		Biovail Corporation	4 300	63 354	67 553
Crescent Point Energy Trust	22 000	505 779	734 140		CML Healthcare Income Fund	700	11 087	8 876
Enbridge	3 600	136 185	145 836		Futuremed Healthcare Income Fund	43 200	392 629	304 560
EnCana Corporation	6 700	377 336	380 426				<u>467 070</u>	<u>380 989</u>
Fonds Enerplus Resources	21 825	688 123	531 657		Services financiers (10,3 %)			
Husky Energy	4 700	161 935	150 729		Allied Properties Real Estate Investment Trust	11 600	181 712	170 172
Inter Pipeline Fund	57 600	521 930	504 576		Altus Group Income Fund	24 750	305 982	185 872
Keyera Facilities Income Fund	7 968	131 379	158 085		Banque Canadienne Impériale de Commerce	3 200	205 333	183 392
Nexen	6 700	170 304	163 882		Banque de Montréal	3 600	165 878	176 544
Petro-Canada	6 700	252 589	294 264		Banque Royale du Canada	11 100	473 684	527 694
Société d'énergie Talisman	9 500	148 411	155 705		Banque Scotia	8 500	357 961	365 500
Suncor Énergie	6 300	175 363	219 744		Banque Toronto-Dominion	8 100	455 214	490 455
TransCanada Corporation	7 300	258 949	227 395		Brookfield Real Estate Services Fund, unités	18 700	222 260	152 031
Vermilion Energy Trust	25 500	819 699	734 400		Canadian Real Estate Investment Trust	5 100	105 964	123 471
Zargon Energy Trust	8 300	188 355	129 978					
		<u>7 596 398</u>	<u>7 544 524</u>					

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (5,1 %)			
Canadian Western Bank, bons de souscription, 2014-03-02	26 700	— \$	160 200 \$	Infrastructure Ontario			
Corporation Financière Power	4 600	136 548	122 084	4,700 %, 2037-06-01	50 000 \$	50 066 \$	45 892 \$
DundeeWealth	10 500	94 758	91 665	Province de Québec			
Financière Sun Life	3 400	139 749	106 862	5,500 %, 2014-12-01	371 000	401 039	411 118
Fonds de placement immobilier				4,500 %, 2017-12-01	230 000	229 179	236 015
Cominar, classe U	8 200	109 689	127 018	4,500 %, 2018-12-01	1 000 000	984 490	1 013 890
Fonds de placement immobilier RioCan	25 500	457 434	385 815	4,500 %, 2019-12-01	50 000	50 132	50 113
Great-West Lifeco	4 300	112 142	97 137	5,750 %, 2036-12-01	200 000	224 245	221 549
Industrielle Alliance, Assurance				Province du Nouveau-Brunswick			
et services financiers	5 500	141 159	143 000	4,450 %, 2018-03-26	100 000	101 328	101 653
Intact Financial	2 300	61 496	78 660			2 040 479	2 080 230
Northern Property Real Estate				Sociétés (7,2 %)			
Investment Trust	11 300	212 991	210 406	Alliance Pipeline Limited Partnership			
Société Financière Manuvie	14 500	419 007	306 965	6,765 %, 2025-12-31	60 894	70 485	67 081
		4 358 961	4 204 943	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
Télécommunications (2,0 %)				6,250 %, 2012-12-13	250 000	270 250	272 999
BCE	6 200	186 725	148 800	6,470 %, 2034-02-02	200 000	239 525	205 494
Fonds de revenu Bell Aliant				Banque Royale du Canada			
Communications régionales	13 100	295 167	345 709	5,450 %, taux initial (jusqu'en 2013), 2018-11-04	250 000	264 400	264 565
Rogers Communications, classe B	6 300	204 288	190 449	Banque Scotia			
TELUS Corporation	3 700	184 024	113 775	4,930 %, 2010-06-08	80 000	79 937	82 912
		870 204	798 733	Banque Toronto-Dominion			
Services publics (1,1 %)				taux variable, 2017-11-01	300 000	311 090	316 809
Fortis	7 600	190 940	196 840	taux variable, 2106-12-18	200 000	200 000	193 425
Just Energy Income Fund	22 917	313 633	255 066	British Columbia Ferry Services			
		504 573	451 906	5,740 %, 2014-05-27	25 000	26 812	26 986
Total des actions ordinaires				5,021 %, 2037-03-20	30 000	30 000	26 328
		18 296 459	17 426 519	Electricity Distributors Finance			
Total des actions canadiennes				6,450 %, 2012-08-15	125 000	136 012	129 784
		25 210 272	23 217 196	Enbridge			
				3,950 %, 2010-02-15	125 000	123 150	127 044
				7,200 %, 2032-06-18	30 000	36 480	31 821
Obligations (28,9 %)				Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
				6,626 %, 2012-06-30	250 000	265 550	265 230
Obligations canadiennes (28,6 %)				Milit-Air			
				série 1, 5,750 %, 2019-06-30	33 917	36 715	36 243
Gouvernement du Canada (16,3 %)				Ontrea			
Fiducie du Canada pour l'habitation				série A, placement privé, 5,700 %, 2011-10-31	290 000	312 560	312 431
série 22, 3,550 %, 2013-09-15	700 000 \$	737 205	722 382	Placements YPG			
Gouvernement du Canada				6,250 %, 2036-02-15	15 000	14 999	10 920
3,750 %, 2012-06-01	1 000 000	1 066 587	1 054 360	PSP Capital			
2,000 %, 2012-09-01	1 000 000	999 080	999 755	4,570 %, 2013-12-09	500 000	504 796	522 816
3,500 %, 2013-06-01	690 000	714 950	721 819	TCHC Issuer Trust			
4,000 %, 2016-06-01	600 000	630 120	640 116	4,877 %, 2037-05-11	50 000	50 000	45 543
4,000 %, 2017-06-01	500 000	538 280	531 032			2 972 761	2 938 431
5,000 %, 2037-06-01	1 485 000	1 738 988	1 764 392	Total des obligations canadiennes			
Royal Office Finance série A,						11 696 511	11 701 017
5,209 %, 2037-11-12	259 176	258 061	248 500				
		6 683 271	6 682 356				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations étrangères (0,3 %)			
Allemagne (0,3 %)			
Landwirtschaftliche Rentenbank			
4,250 %, 2012-11-16	100 000 \$	96 835 \$	104 372 \$
Total des obligations		11 793 346	11 805 389
Titres hypothécaires (2,5 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,449 %, 2016-08-12	100 000	82 060	82 439
Merrill Lynch			
5,059 %, 2012-05-12	200 000	169 270	168 472
Merrill Lynch Financial Asset			
6,140 %, 2012-05-12	50 000	51 850	49 785
5,740 %, 2012-11-12	185 000	184 241	181 796
5,441 %, 2014-03-12	200 000	189 512	189 698
4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 596	59 975
Merrill Lynch Mortgage Loans			
7,139 %, 2010-03-15	70 000	68 588	66 615
4,678 %, 2015-08-12	100 000	94 830	96 204
4,711 %, 2016-11-12	130 000	120 212	120 574
Total des titres hypothécaires		1 022 159	1 015 558
Titres adossés à des crédits mobiliers (0,2 %)			
Glacier Credit Card Trust			
4,274 %, 2009-11-20	70 000	69 130	70 686

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (9,7 %)			
Bons du Trésor de l'Ontario			
2009-08-12	175 000 \$	174 923 \$	174 954 \$
2009-08-27	360 000	359 813	359 871
2009-09-02	175 000	174 897	174 928
Bons du Trésor du Canada			
2009-07-23	1 300 000	1 299 805	1 299 827
2009-08-06	50 000	49 972	49 990
2009-08-20	1 065 000	1 064 468	1 064 698
2009-09-03	405 000	404 828	404 845
Bons du Trésor du Manitoba			
2009-07-22	100 000	99 964	99 985
Bons du Trésor du Québec			
2009-09-11	200 000	199 872	199 896
2009-09-25	125 000	124 919	124 919
Total des titres de marché monétaire		3 953 461	3 953 913
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres			
		(19 748)	—
Total des placements (98,0 %)		42 028 620 \$	40 062 742
Autres éléments d'actif net (2,0 %)			831 330
Actif net (100 %)			40 894 072 \$

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Au 30 juin 2009

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers
Objectif de placement

Le Fonds revenu mensuel FMOQ vise à procurer un revenu mensuel relativement constant tout en tentant de préserver le capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres d'emprunt et de titres de participation.

L'actif du Fonds revenu mensuel FMOQ est principalement investi dans des titres à revenu fixe canadiens offrant des rendements supérieurs, comme des obligations, des débetures et des billets de gouvernements et de sociétés et des actions privilégiées. Le portefeuille de valeurs du Fonds revenu mensuel FMOQ peut également contenir des actions ordinaires, des fiducies de revenu et des placements semblables offrant des rendements élevés.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds revenu mensuel FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale du Fonds revenu mensuel FMOQ.

Toute modification des objectifs fondamentaux nécessite l'approbation des porteurs de parts exprimée par un vote majoritaire lors d'une assemblée convoquée à cette fin.

Stratégie de placement

- La gestion du Fonds revenu mensuel FMOQ a été confiée par le gestionnaire à Fiera Capital inc. (Fiera).
- La distribution mensuelle est revue et établie au début de chaque année civile d'après les perspectives du marché et peut être rajustée au cours de l'année, au besoin et sans préavis, en fonction des fluctuations des marchés.
- Pour atteindre les objectifs du Fonds revenu mensuel FMOQ, le conseiller en placement investit l'actif du Fonds revenu mensuel FMOQ tant dans des titres à revenu fixe que dans des titres de participation. Pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, il examine les indicateurs économiques tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt. La marge de manœuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire.
- En ce qui concerne les titres à revenu fixe, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Les titres de corporations sont soumis à des règles de diversification afin de limiter le risque de crédit. Il effectue également ses choix en fonction d'obtenir une bonne diversification en termes de durées et d'émetteurs.
- En ce qui concerne les titres de participation, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.
- Le Fonds revenu mensuel FMOQ peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres étrangers. Il n'entend toutefois pas investir ses actifs dans d'autres OPC.
- Le Fonds revenu mensuel FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières. Il y a certains risques associés aux opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension.
- Si le Fonds revenu mensuel FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds revenu mensuel FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Le conseiller en placement entend gérer en tout temps le portefeuille du Fonds revenu mensuel FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Risque de change

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

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 30 juin 2009				
Dollar américain	18 269	—	—	—
	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 31 décembre 2008				
Dollar américain	5 151	—	—	—

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

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

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles.

Au 30 juin 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	4 329 879	5 722 685	3 910 634	2 911 056	23 217 197	40 091 451
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	2 670 039	2 670 039
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	216 911	216 911
Total des éléments d'actif	4 329 879	5 722 685	3 910 634	2 911 056	26 104 147	42 978 401
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	2 076 126	2 076 126
Charges à payer	—	—	—	—	8 203	8 203
Total des éléments de passif	—	—	—	—	2 084 329	2 084 329
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	4 329 879	5 722 685	3 910 634	2 911 056	24 019 818	40 894 072
Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 024 747	5 262 106	2 488 096	2 079 111	20 934 245	33 788 305
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	674 133	674 133
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	249 481	249 481
Total des éléments d'actif	3 024 747	5 262 106	2 488 096	2 079 111	21 857 859	34 711 919
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	6 789	6 789
Total des éléments de passif	—	—	—	—	6 789	6 789
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	3 024 747	5 262 106	2 488 096	2 079 111	21 851 070	34 705 130

Au 30 juin 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25%, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 207 149\$ (159 244 \$ au 31 décembre 2008).

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

Risque de prix

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

Au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont les suivantes :

Au 30 juin 2009	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indices de référence		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	3 067
DEX univers	1,00	110 414
S&P/TSX - Actions	3,00	306 705
Scotia Capital Markets, Fiducies de revenu	3,00	368 047
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	122 682
Au 31 décembre 2008	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indices de référence		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	6 888
DEX univers	1,00	247 982
S&P/TSX - Actions	3,00	688 838
Scotia Capital Markets, Fiducies de revenu	3,00	826 606
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	275 535

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

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres à revenu fixe. Étant donné que la juste valeur des titres à revenu fixe tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Le Fonds investit dans des actifs financiers, dont la cote de crédit a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 30 juin 2009 :

<u>Cote de crédit</u>	<u>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</u>
AAA	66,70
AA	7,60
A	25,60
BBB	0,10
Total	100,00

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2008 :

<u>Cote de crédit</u>	<u>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</u>
AAA	58,20
AA	11,50
A	30,20
BBB	0,10
Total	100,00

Risque de liquidité

Le Fonds ne peut participer à des opérations d'emprunt de titres ou de liquidités.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

<u>30 juin 2009</u>	<u>Moins de 1 mois (\$)</u>	<u>De 1 à 3 mois (\$)</u>	<u>Échéance non indiquée (\$)</u>
Somme à payer pour l'achat de titres	2 076 126	—	—
Charges à payer	8 203	—	—
Total des éléments de passif	2 084 329	—	—

<u>Au 31 décembre 2008</u>	<u>Moins de 1 mois (\$)</u>	<u>De 1 à 3 mois (\$)</u>	<u>Échéance non indiquée (\$)</u>
Charges à payer	6 789	—	—
Total des éléments de passif	6 789	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Aux	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actif		
Encaisse	13 858 \$	51 323 \$
Placements à la juste valeur	167 754 165	184 016 304
Intérêts à recevoir et autres	1 832 732	1 695 974
	<u>169 600 755</u>	<u>185 763 601</u>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	—	930 209
Charges à payer	34 763	38 530
	<u>34 763</u>	<u>968 739</u>
Actif net et avoir des participants	<u>169 565 992 \$</u>	<u>184 794 862 \$</u>
Parts en circulation	<u>15 608 827</u>	<u>17 087 194</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,86 \$</u>	<u>10,81 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	4 342 169 \$	4 646 806 \$
Prêt de titres et titres mis en pension	—	20 814
	<u>4 342 169</u>	<u>4 667 620</u>
Charges		
Honoraires de gestion	834 175	932 659
	<u>834 175</u>	<u>932 659</u>
Revenu net de placement	<u>3 507 994</u>	<u>3 734 961</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(64 420)	238 536
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 196 479	(1 050 988)
	<u>1 132 059</u>	<u>(812 452)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>4 640 053 \$</u>	<u>2 922 509 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,29 \$</u>	<u>0,17 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Actif net au début de la période		
Actif net	184 794 862 \$	184 305 053 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	604 061	511 144
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 842 053	4 097 801
Parts rachetées	(20 472 804)	(507 273)
	<u>(16 026 690)</u>	<u>4 101 672</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>4 640 053</u>	<u>2 922 509</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(3 842 233)	(4 097 967)
	<u>(3 842 233)</u>	<u>(4 097 967)</u>
Actif net à la fin	<u>169 565 992 \$</u>	<u>187 231 267 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	3 507 994 \$	3 734 961 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	48 580 417	47 504 902
Achat de placements	(31 186 219)	(50 013 759)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	(1 685 591)
Intérêts à recevoir et autres	(136 758)	(449 894)
Somme à payer pour l'achat de titres	(930 209)	1 615 301
Charges à payer	(3 767)	302
	<u>16 323 464</u>	<u>(3 028 739)</u>
	<u>19 831 458</u>	<u>706 222</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	604 061	511 144
Rachat de parts	(20 472 804)	(507 273)
Distributions nettes versées	(180)	(166)
	<u>(19 868 923)</u>	<u>3 705</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	<u>(37 465)</u>	<u>709 927</u>
Encaisse (découvert bancaire) au début du semestre	51 323	(666 215)
Encaisse à la fin du semestre	<u>13 858 \$</u>	<u>43 712 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (96,3 %)							
Obligations canadiennes (95,1 %)							
Gouvernement du Canada (22,4 %)							
Exportation et développement Canada				Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique			
4,390 %, 2010-08-26	1 410 000 \$	1 408 618 \$	1 455 614 \$	4,600 %, 2015-06-01	700 000 \$	711 594 \$	731 612 \$
5,750 %, 2011-06-01	275 000	301 262	297 288	Ontario Hydro Energy			
Fiducie du Canada pour l'habitation				8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	838 067
4,050 %, 2011-03-15	3 450 000	3 481 307	3 616 614	8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	408 010
4,600 %, 2011-09-15	1 350 000	1 385 996	1 438 091	Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
3,950 %, 2011-12-15	600 000	592 334	631 137	9,250 %, 2013-03-18	500 000	629 505	611 822
4,000 %, 2012-06-15	2 400 000	2 340 572	2 524 528	8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113	1 649 150
4,800 %, 2012-06-15	2 000 000	2 020 060	2 149 380	Province de la Colombie-Britannique			
3,600 %, 2013-06-15	4 400 000	4 383 155	4 554 655	5,750 %, 2012-01-09	1 200 000	1 325 844	1 316 247
3,950 %, 2013-06-15	1 950 000	1 975 706	2 043 979	8,500 %, 2013-08-23	1 100 000	1 341 141	1 341 300
2,700 %, 2013-12-15	1 000 000	1 024 500	994 868	7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	209 981
série 1, 2,200 %, 2014-03-15	1 000 000	973 890	970 777	6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	313 590
Gouvernement du Canada				5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066	738 075
6,000 %, 2011-06-01	1 500 000	1 608 150	1 635 853	4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221	887 892
3,500 %, 2013-06-01	975 000	1 041 096	1 019 961	4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	2 259 197
5,250 %, 2013-06-01	1 200 000	1 282 680	1 333 350	Province de la Nouvelle-Écosse			
3,000 %, 2014-06-01	1 900 000	2 005 830	1 944 650	6,400 %, 2010-09-01	600 000	644 327	638 605
5,000 %, 2014-06-01	1 700 000	1 852 224	1 895 511	6,250 %, 2011-06-01	700 000	751 450	762 392
4,500 %, 2015-06-01	1 025 000	1 116 688	1 122 979	6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	296 735
4,000 %, 2016-06-01	775 000	831 841	826 816	Province de la Saskatchewan			
4,000 %, 2017-06-01	2 225 000	2 255 321	2 363 093	5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	327 067
4,250 %, 2018-06-01	1 450 000	1 550 905	1 561 519	8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	247 138
3,750 %, 2019-06-01	400 000	407 640	411 977	5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	329 576
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	79 524	6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	327 709
5,750 %, 2033-06-01	1 200 000	1 474 258	1 519 807	4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	798 319
5,000 %, 2037-06-01	375 000	435 699	445 554	Province de l'Alberta			
4,000 %, 2041-06-01	300 000	297 567	304 342	5,930 %, 2016-09-16	260 773	275 506	288 172
Royal Office Finance				Province de l'Ontario			
série A, 5,209 %, 2037-11-12	373 812	373 808	358 414	6,200 %, 2009-11-19	975 000	1 078 178	996 192
Société canadienne d'hypothèques et de logement				6,100 %, 2010-11-19	625 000	664 969	668 525
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	420 798	5,500 %, 2013-04-17	275 000	299 750	301 730
		<u>36 889 829</u>	<u>37 921 079</u>	4,750 %, 2013-06-02	1 000 000	1 050 780	1 070 462
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (36,6 %)				5,000 %, 2014-03-08	500 000	523 480	541 356
Alberta Capital Finance Authority				4,500 %, 2015-03-08	1 000 000	1 007 500	1 057 490
5,000 %, 2013-12-02	350 000	358 722	379 272	4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 250 376
Financement-Québec				4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	530 002
5,250 %, 2011-12-01	1 000 000	1 037 290	1 080 239	4,300 %, 2017-03-08	1 500 000	1 485 740	1 535 778
4,250 %, 2015-12-01	1 350 000	1 361 758	1 390 052	4,200 %, 2018-03-08	1 500 000	1 508 700	1 507 700
Hydro-Québec				5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 093 528
10,000 %, 2011-09-26	400 000	508 908	471 791	4,400 %, 2019-06-02	800 000	794 064	803 647
11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 241 491	8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	936 506
9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	544 806	7,600 %, 2027-06-02	550 000	695 788	715 606
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	752 401	6,500 %, 2029-03-08	1 650 000	1 858 666	1 954 507
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	811 292	5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	704 937
				5,600 %, 2035-06-02	1 600 000	1 795 138	1 755 375
				8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	885 315
				4,700 %, 2037-06-02	1 600 000	1 574 192	1 565 633

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés							
publiques des provinces (suite)							
Province de Québec							
10,000 %, 2010-06-28	250 000 \$	333 125 \$	272 755 \$				
6,000 %, 2012-10-01	950 000	1 064 551	1 055 626				
5,250 %, 2013-10-01	1 500 000	1 619 755	1 637 226				
5,500 %, 2014-12-01	1 800 000	1 923 957	1 994 642				
4,500 %, 2016-12-01	1 000 000	996 450	1 038 424				
4,500 %, 2017-12-01	1 000 000	961 910	1 026 153				
4,500 %, 2018-12-01	500 000	493 400	506 945				
9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	539 370				
8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 226	1 480 034				
6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	665 796				
5,750 %, 2036-12-01	1 625 000	1 773 408	1 800 083				
Province de Terre-Neuve							
5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	327 498				
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	307 535				
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	470 538				
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	409 879				
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	379 444				
Province du Manitoba							
5,850 %, 2011-01-25	1 000 000	1 065 990	1 072 713				
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	333 776				
5,050 %, 2013-12-03	500 000	512 500	542 252				
4,800 %, 2014-12-03	400 000	437 872	429 703				
4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	725 442				
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	669 660				
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	481 897				
Province du Nouveau-Brunswick							
5,800 %, 2011-07-12	300 000	317 520	325 310				
10,125 %, 2011-10-31	225 000	312 862	267 290				
5,875 %, 2012-12-06	375 000	413 512	416 161				
9,250 %, 2013-01-18	800 000	1 086 400	979 281				
		<u>61 385 909</u>	<u>62 022 098</u>				
Municipalités et institutions							
parapubliques (4,0 %)							
55 School Board Trust							
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	805 411				
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick							
4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	418 504				
Municipalité régionale de York							
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	236 607				
Newfoundland & Labrador							
Municipal Finance Corporation							
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	423 187				
				Ontario School Boards			
				Financing Corporation			
				6,300 %, 2010-09-22	455 000 \$	502 933 \$	483 102 \$
				série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	220 914	220 154	226 996
				série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	545 401	603 645	604 991
				série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	236 478	252 773	245 981
				Scotia Schools Trust			
				6,220 %, 2020-07-13	71 589	77 663	79 295
				Société de voirie du			
				Nouveau-Brunswick, 6,470 %			
				6,470 %, 2027-11-30	1 401 955	1 586 775	1 545 308
				Université de Toronto			
				5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	259 078
				Ville de Montréal			
				6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	26 437
				Ville de Winnipeg			
				9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	616 686
				Ville d'Edmonton			
				8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	415 750
				York University			
				5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	326 774
					<u>6 861 477</u>	<u>6 714 107</u>	
				Sociétés (32,1 %)			
				407 International			
				série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03	300 000	335 760	308 017
				Aéroport international de Vancouver			
				7,375 %, 2026-12-07	590 000	660 394	644 611
				Aéroports de Montréal			
				6,350 %, 2012-04-16	550 000	581 740	588 679
				6,550 %, 2033-10-11	300 000	306 930	311 693
				Alliance Pipeline Limited Partnership			
				7,181 %, 2023-06-30	434 862	478 354	470 636
				7,217 %, 2025-12-31	308 093	373 843	323 850
				Autorité aéroportuaire du			
				Grand Toronto			
				6,250 %, 2012-01-30	1 200 000	1 297 932	1 298 942
				6,250 %, 2012-12-13	275 000	281 872	300 299
				7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	545 939
				Banque asiatique de développement			
				4,750 %, 2017-06-15	1 000 000	998 350	1 033 664
				Banque de Montréal			
				5,040 %, 2012-09-04	1 000 000	1 044 080	1 062 427
				5,180 %, 2015-06-10	600 000	599 724	632 271
				6,020 %, 2018-05-02	800 000	839 200	869 310
				Banque Interaméricaine			
				de développement			
				4,400 %, 2026-01-26	2 850 000	2 770 880	2 498 728
				Banque Royale du Canada			
				5,200 %, 2012-08-15	1 200 000	1 267 188	1 281 490
				5,950 %, 2014-06-18	700 000	765 205	726 931
				5,000 %, taux initial			
				(jusqu'en 2013), 2018-06-06	500 000	494 350	520 568

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)							
Banque Scotia				Fiducie de capital Financière Manuvie			
5,000 %, 2010-09-13	300 000 \$	303 498 \$	313 845 \$	série B, 6,700 %, 2012-06-30	800 000 \$	865 344 \$	838 920 \$
4,580 %, 2011-02-15	400 000	420 520	418 551	Fiducie de capital Great-West			
4,400 %, 2011-05-09	700 000	699 979	731 702	5,995 %, 2012-12-31	600 000	632 304	620 218
5,040 %, 2013-04-08	500 000	526 085	530 528	Fiducie de capital RBC			
8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	203 230	série 2011, 7,183 %, 2011-06-30	1 000 000	1 103 600	1 067 249
5,250 %, taux initial				5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	828 871
(jusqu'en 2012), 2017-11-01	1 100 000	1 109 107	1 157 238	Fiducie de capital Sun Life			
Banque Toronto-Dominion				6,865 %, 2011-12-31	1 000 000	1 117 645	1 051 886
4,854 %, 2013-02-13	1 400 000	1 437 968	1 482 293	7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	565 258
taux variable, 2017-11-01	800 000	806 056	844 824	Fonds de placement immobilier RioCan			
taux variable, 2106-12-18	700 000	700 000	676 988	4,700 %, 2012-06-15	350 000	349 195	335 696
9,523 %, taux initial				FortisBC			
(jusqu'en 2039), 2108-01-30	500 000	555 415	607 601	5,480 %, 2014-11-28	500 000	514 550	533 454
BC Gas Utility				Groupe Financier Banque TD			
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	253 970	4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	480 228
Bell Canada				9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	460 676
10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	400 286	Groupe Investors			
5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	294 270	7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	289 465
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	335 901	série 1997, 6,650 %, 2027-12-13	200 000	217 544	201 052
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	267 963	Honda Canada Finance			
Brookfield Asset Management				4,727 %, 2011-05-09	500 000	498 830	505 102
5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	181 868	Hydro One			
Canadian Natural Resources				4,080 %, 2011-03-03	500 000	499 750	521 050
4,950 %, 2015-06-01	800 000	820 910	808 262	5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	518 941
Canadian Utilities				7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 202	303 475
11,400 %, 2010-08-15	500 000	622 895	553 468	IPL Energy			
5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	490 490	6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	271 780
Caterpillar Financial Services Corporation				John Hancock Canadian Corporation			
5,200 %, 2013-06-03	400 000	399 968	406 043	6,822 %, 2011-05-31	700 000	752 487	743 753
Chemin de fer Canadien Pacifique				Master Credit Card Trust			
4,900 %, 2010-06-15	600 000	604 134	616 097	5,237 %, 2013-05-21	700 000	700 000	742 620
Compagnies Loblaw				Milit-Air			
7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	555 411	5,870 %, 2020-04-22	244 424	262 661	252 106
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	280 278	série 1, 5,750 %, 2019-06-30	899 826	947 348	961 547
Corporation Financière Power				NAV CANADA			
6,900 %, 2033-03-11	600 000	757 206	601 164	7,560 %, 2027-03-01	240 300	291 106	277 593
Fiducie d'actifs BNC,				NOVA Gas Transmission			
7,235 %, taux variable,				12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	213 961
2018-06-30	500 000	503 600	514 566	8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	231 339
Fiducie de capital BMO				Nova Scotia Power			
série B, 6,647 %, 2010-12-31	425 000	479 102	446 543	8,850 %, 2025-05-19	200 000	239 322	255 561
série C, 6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 883	319 975	6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	327 111
Fiducie de capital BNC				OMERS Realty Corporation			
série 1, 5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	474 297	5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	534 723
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				Ontrea			
7,310 %, 2010-12-31	450 000	507 920	477 608	série A, placement privé,			
6,626 %, 2012-06-30	600 000	667 545	636 553	5,700 %, 2011-10-31	800 000	832 400	861 880
série 06-1, 5,650 %, 2036-12-31	200 000	204 674	163 353	Pipelines Enbridge			
				6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	333 277

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Placements YPG			
5,710 %, 2014-04-21	600 000 \$	619 044 \$	572 640 \$
Société Canadian Tire			
4,950 %, 2015-06-01	400 000	394 844	404 104
Société d'énergie Talisman			
4,440 %, 2011-01-27	500 000	493 660	513 478
Société de financement GE			
Capital Canada			
5,290 %, 2012-08-17	2 300 000	2 324 681	2 367 811
Société de services financiers			
Wells Fargo Canada			
6,050 %, 2012-08-27	900 000	951 930	953 818
Société financière HSBC			
4,800 %, 2011-04-13	900 000	897 111	921 437
Sun life du Canada, compagnie d'assurance-vie			
6,150 %, 2022-06-30	300 000	315 882	318 054
TELUS Corporation			
5,000 %, 2013-06-03	800 000	799 676	823 123
Thomson Reuters Corporation			
5,250 %, 2011-07-15	600 000	608 952	627 918
TransCanada PipeLines			
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	265 388
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	592 740
Union Gas			
8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	348 428
Westcoast Energy			
8,300 %, 2013-12-30	425 000	505 438	500 035
9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	394 603
7,150 %, 2031-03-20	300 000	365 670	329 714
		<u>55 579 090</u>	<u>54 525 304</u>
Total des obligations canadiennes	160 716 305	161 182 588	
Obligations américaines (1,2 %)			
Banque Interaméricaine de développement			
3,400 %, 2010-07-21	2 000 000	1 956 715	2 048 640
Total des obligations	162 673 020	163 231 228	

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres hypothécaires (1,0 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,707 %, 2015-07-12	500 000 \$	417 611 \$	403 764 \$
5,198 %, 2017-06-12	1 100 000	1 086 548	923 831
Première corporation émettrice de TACHC N-45 ³			
4,636 %, 2013-03-15	500 000	334 661	324 598
Total des titres hypothécaires		<u>1 838 820</u>	<u>1 652 193</u>
Titres adossés à des crédits mobiliers (0,9 %)			
Cards II Trust			
série 5-4A, 3,869 %, 2010-10-15	600 000	585 714	616 735
Fiducie carte de crédit or			
4,254 %, 2011-02-15	600 000	595 740	620 401
Fiducie de cartes de crédit Broadway			
4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	359 372
Total des titres adossés à des crédits mobiliers		<u>1 586 462</u>	<u>1 596 508</u>
Titres de marché monétaire (0,7 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2009-09-03	250 000	249 871	249 904
2009-10-01	1 025 000	1 024 312	1 024 332
Total des titres de marché monétaire		<u>1 274 183</u>	<u>1 274 236</u>
Total des placements (98,9 %)	167 372 485 \$	167 754 165	
Autres éléments d'actif net (1,1 %)			<u>1 811 827</u>
Actif net (100 %)			<u>169 565 992 \$</u>

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Au 30 juin 2009

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ vise un revenu élevé et régulier tout en procurant une grande sécurité du capital. L'actif du Fonds obligations canadiennes FMOQ est principalement investi dans des titres d'emprunt à court et moyen termes libellés en devises canadiennes, tels des obligations, débentures ou billets émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les corporations municipales ou scolaires, ainsi que par des sociétés canadiennes. Le portefeuille de valeurs de ce Fonds peut également contenir des instruments du marché monétaire.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds obligations canadiennes FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Toute modification des objectifs fondamentaux nécessite l'approbation des porteurs de parts exprimée par un vote majoritaire lors d'une assemblée convoquée à cette fin.

Stratégie de placement

- La gestion du Fonds obligations canadiennes FMOQ a été confiée par le gestionnaire à Gestion globale d'actifs CIBC inc. (CIBC).
- Le conseiller en placement choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Les titres de corporations sont soumis à des règles de diversification afin de limiter le risque de crédit.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ utilise actuellement une stratégie purement indicielle. Les titres achetés le sont dans un objectif de répliquer le plus parfaitement possible la composition et la durée de l'indice DEX Univers, soit environ de 5 à 6 ans.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ n'entend pas investir ses actifs dans d'autres OPC.
- La stratégie de placement du Fonds obligations canadiennes FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds obligations canadiennes FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Il pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds obligations canadiennes FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé. Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par le conseiller en placement.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières. Il y a certains risques associés aux opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension.
- Si le Fonds obligations canadiennes FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds obligations canadiennes FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Le conseiller en placement entend gérer en tout temps le portefeuille du Fonds obligations canadiennes FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Risque de change

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

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

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles.

Au 30 juin 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 173 138	78 358 593	37 785 430	48 450 862	—	167 768 023
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 832 732	1 832 732
Total des éléments d'actif	3 173 138	78 358 593	37 785 430	48 450 862	1 832 732	169 600 755
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	34 763	34 763
Total des éléments de passif	—	—	—	—	34 763	34 763
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	3 173 138	78 358 593	37 785 430	48 450 862	1 797 969	169 565 992
Au 31 décembre 2008						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 763 413	83 236 193	42 556 810	54 511 211	—	184 067 627
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 695 974	1 695 974
Total des éléments d'actif	3 763 413	83 236 193	42 556 810	54 511 211	1 695 974	185 763 601
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	930 209	930 209
Charges à payer	—	—	—	—	38 530	38 530
Total des éléments de passif	—	—	—	—	968 739	968 739
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	3 763 413	83 236 193	42 556 810	54 511 211	727 235	184 794 862

Au 30 juin 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 551 968 \$ (2 831 981 \$ au 31 décembre 2008).

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

Risque de prix

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

Au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont les suivantes :

Au 30 juin 2009	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indices de référence		
DEX univers	1,00	1 695 660
Au 31 décembre 2008		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX univers	1,00	1 847 949

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

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres à revenu fixe. Étant donné que la juste valeur des titres à revenu fixe tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Le Fonds investit dans des actifs financiers, dont la cote de crédit a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 30 juin 2009 :

<u>Cote de crédit</u>	<u>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</u>
AAA	31
AA	32
A	35
BBB	2
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2008 :

<u>Cote de crédit</u>	<u>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</u>
AAA	41
AA	22
A	34
BBB	3
Total	100

Risque de liquidité

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

<u>30 juin 2009</u>	<u>Moins de 1 mois (\$)</u>	<u>De 1 à 3 mois (\$)</u>	<u>Échéance non indiquée (\$)</u>
Charges à payer	34 763	—	—
Total des éléments de passif	34 763	—	—

<u>Au 31 décembre 2008</u>	<u>Moins de 1 mois (\$)</u>	<u>De 1 à 3 mois (\$)</u>	<u>Échéance non indiquée (\$)</u>
Somme à payer pour l'achat de titres	930 209	—	—
Charges à payer	38 530	—	—
Total des éléments de passif	968 739	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Aux	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actif		
Encaisse	120 869 \$	— \$
Placements à la juste valeur	22 968 650	18 664 206
Somme à recevoir pour la vente de titres	32 389	234 023
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	17 525	22 996
	<u>23 139 433</u>	<u>18 921 225</u>
Passif		
Découvert bancaire	—	160 220
Somme à payer pour l'achat de titres	10 444	6 600
Charges à payer	4 340	3 654
	<u>14 784</u>	<u>170 474</u>
Actif net et avoir des participants	<u>23 124 649 \$</u>	<u>18 750 751 \$</u>
Parts en circulation	<u>1 336 845</u>	<u>1 271 616</u>
Valeur liquidative par part	<u>17,30 \$</u>	<u>14,75 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	1 555 \$	31 852 \$
Dividendes	66 242	110 139
Distributions reçues des fonds sous-jacents	226 209	94 147
Prêt de titres et titres mis en pension	—	4 324
	<u>294 006</u>	<u>240 462</u>
Charges		
Honoraires de gestion	93 671	146 135
	<u>93 671</u>	<u>146 135</u>
Revenu net de placement	<u>200 335</u>	<u>94 327</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(800 433)	1 113 666
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	4 120 699	(878 387)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(10 871)	(13 242)
	<u>3 309 395</u>	<u>222 037</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 509 730 \$</u>	<u>316 364 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>2,68 \$</u>	<u>0,25 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Actif net au début de la période		
Actif net	18 750 751 \$	31 176 045 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	1 508 140	1 212 582
Parts émises au réinvestissement des distributions	138 820	161 581
Parts rachetées	(643 524)	(1 628 382)
	<u>1 003 436</u>	<u>(254 219)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 509 730</u>	<u>316 364</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(139 268)	(163 225)
	<u>(139 268)</u>	<u>(163 225)</u>
Actif net à la fin	<u>23 124 649 \$</u>	<u>31 074 965 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	200 335 \$	94 327 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	3 572 154	7 166 383
Achat de placements	(4 555 600)	(6 842 114)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(10 871)	(13 242)
Somme à recevoir pour la vente de titres	201 634	41 970
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	5 471	(11 088)
Somme à payer pour l'achat de titres	3 844	—
Charges à payer	686	339
	<u>(782 682)</u>	<u>342 248</u>
	<u>(582 347)</u>	<u>436 575</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	1 508 140	1 212 582
Rachat de parts	(643 524)	(1 628 382)
Distributions nettes versées	(448)	(1 644)
	<u>864 168</u>	<u>(417 444)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(732)</u>	<u>65</u>
Augmentation de l'encaisse	<u>281 089</u>	<u>19 196</u>
Encaisse (découvert bancaire) au début du semestre	(160 220)	21 256
Encaisse à la fin du semestre	<u>120 869 \$</u>	<u>40 452 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (27,2 %)				Matériaux (suite)			
Actions canadiennes (27,2 %)				Mines Agnico-Eagle			
Énergie (6,8 %)				Mines Agnico-Eagle, bons de souscription, 2013-12-02			
AltaGas Income Trust	3 300	84 918 \$	53 427 \$	Potash Corporation of Saskatchewan	600	84 359	64 356
Angle Energy	10 500	62 475	43 890	Quadra Mining	6 600	49 233	60 390
Baytex Energy Trust	2 200	48 357	43 098	Red Back Mining	7 500	40 852	76 350
Canadian Natural Resources	2 100	149 494	125 202	Société aurifère Barrick	2 600	96 789	104 442
Canadian Oil Sands Trust	1 100	48 902	30 250	Teck Resources, classe B	1 500	10 842	28 650
Celtic Exploration	3 900	57 154	58 851			1 217 288	1 380 476
Corporation Cameco	2 100	45 282	62 937	Produits industriels (1,9 %)			
Enbridge	900	32 852	36 459	Bombardier, classe B	10 200	51 526	34 476
EnCana Corporation	2 300	131 747	130 594	Chemin de fer Canadien Pacifique	600	27 533	27 732
Flint Energy Services	8 800	112 555	99 176	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1 600	83 768	80 256
Highpine Oil & Gas	11 000	102 763	48 400	Fonds de revenu GENIVAR	4 200	61 705	103 992
Mullen Group	4 844	99 314	61 567	Fonds de revenu Morneau Sobeco	6 100	76 575	52 521
Nexen	1 900	45 789	46 474	Horizon North Logistics	31 106	77 744	31 417
Nuvista Energy	10 600	104 154	111 300	Quincaillerie Richelieu	2 300	42 245	39 652
Petro-Canada	1 600	49 042	70 272	Rocky Mountain Dealerships	14 500	125 710	59 595
Progress Energy Resources	8 800	87 567	91 520			546 806	429 641
Société d'énergie Talisman	5 500	90 114	90 145	Consommation discrétionnaire (2,7 %)			
Suncor Énergie	3 900	131 803	136 032	Astral Media, classe A	4 800	158 509	145 248
TransCanada Corporation	2 800	104 613	87 220	Cogeco Câble	3 400	89 904	98 328
TransGlobe Energy Corporation	10 800	37 260	33 912	Easyhome	4 300	80 290	36 593
TriStar Oil & Gas	6 700	56 667	73 432	Industries Dorel, classe B	3 700	105 696	93 203
ZCL Composites	6 800	64 743	25 500	Le Château, classe A	4 800	56 802	55 680
		1 747 565	1 559 658	Reitmans (Canada), classe A	4 000	79 134	56 760
Matériaux (6,0 %)				Société Canadian Tire, classe A	700	35 723	39 018
Agrium	1 100	56 472	51 315	Thomson Reuters Corporation	900	26 794	30 816
B2Gold Corp.	48 220	48 853	38 576	Tim Hortons	1 100	31 581	31 449
Capstone Mining Corp.	25 500	41 906	62 730	Uni-Sélect	1 500	40 669	36 525
Consolidated Thompson Iron Mines, classe M	9 800	25 869	33 320			705 102	623 620
Equinox Minerals	23 700	32 410	64 701	Consommation courante (1,6 %)			
Goldcorp	3 200	118 065	132 800	Alimentation Couche-Tard, classe B	1 800	24 003	25 614
Great Basin Gold	39 600	50 296	64 944	Atrium Innovations	6 800	103 252	86 360
Groupe Canam, classe A	7 000	64 330	46 340	Industries Lassonde, classe A	2 000	63 119	78 520
IAMGOLD Corporation	3 600	37 938	43 380	Premium Brands Income Fund	8 000	77 462	77 200
Inmet Mining Corporation	1 500	63 300	62 280	Shoppers Drug Mart	1 700	73 691	83 044
Jaguar Mining	8 600	42 370	80 152	Viterra	2 300	22 440	22 494
Kinross Gold Corporation	1 700	29 273	36 941			363 967	373 232
Lake Shore Gold Corp.	21 600	53 406	61 560	Soins de santé (0,3 %)			
Lundin Mining Corporation	11 200	29 780	37 184	Cangene Corporation	6 800	56 012	32 708
Major Drilling Group International	3 279	58 546	64 924	Theratechnologies	13 500	34 043	32 265
Mercator Minerals	35 600	87 576	50 908			90 055	64 973
Minefinders Corporation	5 600	56 512	46 536				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (5,5 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 700	101 000 \$	97 427 \$
Banque de Montréal	700	25 618	34 328
Banque Laurentienne du Canada	1 400	38 807	50 540
Banque Royale du Canada	4 600	206 577	218 684
Banque Scotia	3 800	147 966	163 400
Banque Toronto-Dominion	2 500	144 626	151 375
Brookfield Asset Management, classe A	2 100	51 102	41 454
Canadian Western Bank	5 800	83 606	100 340
DundeeWealth	6 900	75 356	60 237
Financière Sun Life	1 600	56 067	50 288
Home Capital Group	2 100	55 120	63 063
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	2 800	67 590	72 800
Intact Financial	800	22 264	27 360
Société Financière Manuvie	7 100	160 685	150 307
		<u>1 236 384</u>	<u>1 281 603</u>
Technologie (1,8 %)			
Absolute Software Corporation	10 900	89 055	57 770
Gennum Corporation	5 300	66 695	20 617
Groupe CGI, classe A	5 700	55 234	58 368
MacDonald, Dettwiler and Associates	1 500	37 231	39 975
Research In Motion	2 300	207 348	187 404
Sierra Wireless	5 800	79 531	37 816
Technologies Miranda	4 000	28 132	16 880
Zaio Corporation, bons de souscription, 2009-12-17	9 700	—	—
		<u>563 226</u>	<u>418 830</u>
Télécommunications (0,4 %)			
BCE	2 000	55 965	48 000
Rogers Communications, classe B	1 600	62 531	48 368
		<u>118 496</u>	<u>96 368</u>
Services publics (0,2 %)			
Boralex, classe A	6 100	78 442	46 970
		<u>78 442</u>	<u>46 970</u>
Total des actions canadiennes		<u>6 667 331</u>	<u>6 275 371</u>
Actions américaines (0,0 %)			
Produits industriels (0,0 %)			
Protective Products of America	20 800	223 906	9 152
		<u>223 906</u>	<u>9 152</u>
Total des actions		<u>6 891 237</u>	<u>6 284 523</u>

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (70,0 %)			
Fonds Barclays actifs d'actions canadiennes	551 077	10 072 539 \$	9 988 271 \$
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	346 948	7 865 344	6 205 989
		<u>17 937 883</u>	<u>16 194 260</u>
Total des fonds de placement		<u>17 937 883</u>	<u>16 194 260</u>
	Valeur nominale		
Titres de marché monétaire (2,1 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2009-07-23	45 000 \$	44 949	44 994
2009-08-06	70 000	69 968	69 986
2009-08-20	210 000	209 887	209 941
2009-09-03	100 000	99 948	99 962
Bons du Trésor du Québec			
2009-08-07	65 000	64 969	64 984
		<u>489 721</u>	<u>489 867</u>
Total des titres de marché monétaire		<u>489 721</u>	<u>489 867</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres			
		(8 125)	—
Total des placements (99,3 %)		<u>25 310 716 \$</u>	<u>22 968 650</u>
Autres éléments d'actif net (0,7 %)			
			<u>155 999</u>
Actif net (100 %)			<u>23 124 649 \$</u>

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Au 30 juin 2009

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

La gestion des titres du Fonds actions canadiennes FMOQ est confiée à des conseillers dont l'approche relative au choix des titres est complémentaire. L'objectif du Fonds actions canadiennes FMOQ est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. À cet effet, le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ se compose principalement d'actions ordinaires de toutes classes et catégories incluant les droits de souscription de toutes corporations canadiennes ou étrangères inscrites à une bourse, ainsi que d'obligations convertibles et d'actions privilégiées convertibles de toutes corporations canadiennes, ainsi que d'effets de commerce à court terme de toutes corporations et institutions financières canadiennes, de bons du Trésor du gouvernement du Canada, ou de titres d'autres fonds communs de placement ou sociétés d'investissement à capital variable.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds actions canadiennes FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Toute modification des objectifs fondamentaux nécessite l'approbation des porteurs de parts exprimée par un vote majoritaire lors d'une assemblée convoquée à cette fin.

Stratégie de placement

- Investisseurs globaux Barclays Canada Ltée (Barclays) et Fiera Capital inc. (Fiera) ont la responsabilité de tout l'actif du Fonds actions canadiennes FMOQ. Barclays entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*. Fiera entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds actions canadiennes SEI – catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite capitalisation et de grande capitalisation.
- Les conseillers en placement choisissent les titres qui composent le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ en fonction de leurs valeurs respectives et de leurs potentiels de croissance. L'objectif est de générer le rendement de l'indice de référence, le S&P/TSX composé, tout en procurant une valeur ajoutée sur des périodes mobiles de quatre ans. Les conseillers en placement contrôlent les écarts entre la répartition sectorielle de l'indice afin d'ajouter de la valeur. La valeur ajoutée provient à la fois des secteurs privilégiés par les conseillers en placement et de leurs choix de titres.
- Les conseillers en placement du Fonds actions canadiennes FMOQ favorisent, comme stratégie, la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Tel que permis en vertu des dispenses obtenues, les conseillers en placement peuvent investir l'actif du Fonds actions canadiennes FMOQ dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund* pour réaliser ces investissements.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ entend investir un maximum d'environ 75 % de ses actifs dans d'autres OPC.
- Advenant une situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent s'en prémunir en investissant une portion importante du Fonds actions canadiennes FMOQ en titres du marché monétaire canadien.
- La marge de manœuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds actions canadiennes FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre au Fonds actions canadiennes FMOQ d'investir dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds actions canadiennes FMOQ détiendra des titres du *BGICL Active Canadian Equity Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ; et
 - 3) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec).
- La stratégie de placement du Fonds actions canadiennes FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds actions canadiennes FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ pourra utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds actions canadiennes FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Il pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé. Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières. Il y a certains risques associés aux opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension.
- Si le Fonds actions canadiennes FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds actions canadiennes FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les conseillers en placement entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt auxquels il est admissible à 100 %.

Risque de change

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

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 30 juin 2009				
Dollar américain	75 906	—	—	—
	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 31 décembre 2008				
Dollar américain	61 636	—	—	—

Au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque lié aux devises étrangères.

Aucun investissement de la sorte n'a été enregistré en date de l'état de l'actif net.

Au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

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

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif de transaction du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles.

	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Au 30 juin 2009						
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	610 735	—	—	—	22 478 784	23 089 519
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	32 389	32 389
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	17 525	17 525
Total des éléments d'actif	610 735	—	—	—	22 528 698	23 139 433
Éléments de passif						
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	10 444	10 444
Charges à payer	—	—	—	—	4 340	4 340
Total des éléments de passif	—	—	—	—	14 784	14 784
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	610 735	—	—	—	22 513 914	23 124 649
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Au 31 décembre 2008						
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	164 755	—	—	—	18 499 451	18 664 206
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	234 023	234 023
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	22 996	22 996
Total des éléments d'actif	164 755	—	—	—	18 756 470	18 921 225
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	6 600	6 600
Charges à payer	—	—	—	—	3 654	3 654
Autres éléments de passif	160 220	—	—	—	—	160 220
Total des éléments de passif	160 220	—	—	—	10 254	170 474
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	4 535	—	—	—	18 746 216	18 750 751

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

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

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

Risque de prix

Le Fonds et les fonds sous-jacents effectuent des transactions d'instruments financiers et acquièrent des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 30 juin 2009		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	693 739

Au 31 décembre 2008		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	562 523

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

Risque de crédit

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Risque de liquidité

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

30 juin 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	10 444	—	—
Charges à payer	4 340	—	—
Total des éléments de passif	14 784	—	—

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	6 600	—	—
Charges à payer	3 654	—	—
Autres éléments de passif	160 220	—	—
Total des éléments de passif	170 474	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Aux	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actif		
Encaisse	486 450 \$	1 114 805 \$
Placements à la juste valeur	137 414 953	126 589 656
Somme à recevoir pour la vente de titres	123 853	9 360
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	212 344	221 245
	<u>138 237 600</u>	<u>127 935 066</u>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	237 984	—
Charges à payer	27 957	25 866
	<u>265 941</u>	<u>25 866</u>
Actif net et avoir des participants	<u>137 971 659 \$</u>	<u>127 909 200 \$</u>
Parts en circulation	<u>22 183 022</u>	<u>19 911 301</u>
Valeur liquidative par part	<u>6,22 \$</u>	<u>6,42 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	90 047 \$	3 359 916 \$
Dividendes	919 352	851 166
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	—	(6 038 146)
Prêt de titres	—	8
	<u>1 009 399</u>	<u>(1 827 056)</u>
Charges		
Honoraires de gestion	602 935	702 370
Revenu net (perte nette) de placement	<u>406 464</u>	<u>(2 529 426)</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(5 053 156)	33 901
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	3 454 090	(12 083 327)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(37 180)	(30 243)
	<u>(1 636 246)</u>	<u>(12 079 669)</u>
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(1 229 782) \$</u>	<u>(14 609 095) \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>(0,06) \$</u>	<u>(0,86) \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Actif net au début de la période		
Actif net	127 909 200 \$	143 904 412 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	11 693 213	19 639 104
Parts rachetées	(400 972)	(1 665 059)
	<u>11 292 241</u>	<u>17 974 045</u>
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(1 229 782)</u>	<u>(14 609 095)</u>
Actif net à la fin	<u>137 971 659 \$</u>	<u>147 269 362 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	406 464 \$	(2 529 426) \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	27 336 332	243 734 467
Achat de placements	(39 695 003)	(256 362 133)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(37 180)	(30 243)
Prime reçue sur options	—	(12 067)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(114 493)	88 197
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	8 901	(44 591)
Somme à payer pour l'achat de titres	237 984	154 414
Charges à payer	2 091	316
	<u>(12 261 368)</u>	<u>(12 471 640)</u>
	<u>(11 854 904)</u>	<u>(15 001 066)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	11 693 213	19 639 104
Rachat de parts	(400 972)	(1 665 059)
	<u>11 292 241</u>	<u>17 974 045</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(65 692)	442 798
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(628 355)	3 415 777
Encaisse au début du semestre	1 114 805	1 776 499
Encaisse à la fin du semestre	<u>486 450 \$</u>	<u>5 192 276 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (99,5 %)				Matériaux (1,3 %)			
Actions canadiennes (0,2 %)							
Énergie (0,2 %)							
Nexen	3 900	98 535 \$	95 394 \$	A. Schulman	3 043	65 600 \$	52 423 \$
Petro-Canada	3 500	158 073	153 720	Air Products and Chemicals	542	54 262	40 742
Total des actions canadiennes		256 608	249 114	Alcoa	2 134	76 062	26 403
Actions américaines (91,7 %)				Allegheny Technologies	255	23 961	10 159
Énergie (2,1 %)				AMCOL International	917	27 042	23 442
Anadarko Petroleum Corporation	1 156	68 760	61 224	American Vanguard Corporation	543	8 778	7 226
Apache Corporation	778	75 318	64 646	Arch Chemicals	2 898	98 218	85 547
Atwood Oceanics	2 778	92 026	80 851	Buckeye Technologies	4 500	31 460	23 973
Baker Hughes	759	61 630	32 242	Calgon Carbon Corporation	4 085	66 708	65 616
BJ Services Company	842	20 653	13 253	Century Aluminum company	4 271	57 438	32 307
Bristow Group	1 895	58 761	65 663	Clearwater Paper Corporation	549	11 493	16 339
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	25 219	Dow Chemical Company	2 321	96 474	42 795
Chevron Corporation	4 951	436 548	375 765	E.I. du Pont de Nemours and Company	2 240	105 477	65 503
ConocoPhillips	3 779	304 387	181 056	Ecolab	507	25 323	22 525
CONSOL Energy	453	26 462	18 162	Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B890		87 564	51 744
Devon Energy Corporation	1 057	89 145	67 316	H.B. Fuller	5 633	150 422	118 931
El Paso Corporation	1 855	30 045	19 465	International Paper Company	1 203	39 987	19 365
ENSCO International	416	22 255	16 895	MeadWestvaco Corporation	645	21 813	12 056
EOG Resources	599	50 238	46 664	Monsanto Company	1 277	131 188	110 703
Exxon Mobil Corporation	12 938	1 154 014	1 028 649	Myers Industries	3 266	34 402	31 258
Gulf Island Fabrication	1 655	33 131	28 797	Neenah Paper	1 699	18 293	16 515
Halliburton Company	2 102	77 037	50 633	NewMarket Corporation	416	16 581	31 722
Hess Corporation	664	48 807	41 560	Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	52 216
Holly Corporation	1 189	30 145	24 322	Nucor Corporation	701	41 095	36 496
Marathon Oil Corporation	1 682	95 342	56 963	Olympic Steel	378	12 938	11 019
Matrix Service Company	3 026	35 059	39 499	OM Group	3 546	90 829	114 243
Murphy Oil Corporation	462	33 655	28 688	Penford Corporation	1 310	19 890	7 643
National Oilwell Varco	825	59 372	31 479	PolyOne Corporation	10 784	79 474	37 802
Noble Energy	437	31 964	29 247	PPG Industries	478	33 007	23 971
Occidental Petroleum Corporation	1 939	136 023	143 631	Praxair	778	67 082	64 691
Peabody Energy Corporation	651	36 852	22 805	Quaker Chemical Corporation	1 259	28 228	18 974
Smith International	487	31 740	14 780	Rock-Tenn Company	4 452	162 968	190 713
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	30 619	RTI International Metals	1 339	25 472	28 101
Stone Energy Corporation	4 025	103 724	33 881	Schweitzer-Mauduit International	1 793	36 617	54 169
Sunoco	312	20 377	8 365	Sealed Air Corp.	514	12 132	10 526
Tesoro Corporation	333	16 190	4 884	Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036	22 525
Valero Energy Corporation	1 297	84 219	24 572	Stepan Company	837	36 542	42 486
Williams Companies	1 460	51 482	25 724	United States Steel Corporation	296	28 164	12 560
World Fuel Services Corporation	1 092	28 269	49 864	Vulcan Materials Company	290	24 602	14 874
XTO Energy	1 150	56 425	50 430	Wausau Paper Corp.	5 682	63 993	42 260
		3 582 905	2 837 813	Weyerhaeuser Company	583	42 044	20 275
				Zep	1 210	29 674	17 887
						2 158 057	1 730 725
				Produits industriels (4,3 %)			
				3M Co.	1 694	140 900	115 638
				A. O. Smith Corporation	2 629	100 276	96 735
				ABM Industries	5 137	101 715	105 911
				Acuity Brands	2 286	96 246	76 839

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (suite)				Hub Group, classe A	2 062	78 137 \$	48 267 \$
Administaff	2 568	61 946 \$	69 321 \$	Illinois Tool Works	1 066	58 833	46 034
Albany International Corp., classe A	3 085	50 427	39 486	Insituform Technologies, classe A	2 026	32 801	38 383
Apogee Enterprises	3 242	38 779	50 841	Interface	6 521	48 068	43 311
Applied Industrial Technologies	4 241	121 056	96 681	ITT Corporation	492	31 373	24 962
Applied Signal Technology	586	12 651	17 359	Jacobs Engineering Group	292	25 464	13 882
Arkansas Best Corporation	2 944	102 673	94 611	John Bean Technologies Corporation	3 204	34 034	49 802
ATC Technology Corp.	1 395	36 844	21 587	Kaman Corporation	2 965	90 330	58 635
AZZ	685	22 961	26 453	Kaydon Corporation	1 715	68 720	68 463
Badger Meter	690	34 731	32 653	Kirby Corporation	2 485	102 006	92 124
Baldor Electric	5 367	112 433	144 815	L-3 Communications Holdings	327	37 252	25 995
Barnes Group	4 998	87 174	70 657	Lawson Products	486	16 965	7 453
Belden	5 406	149 682	108 216	Lindsay Corporation	641	36 108	24 709
Boeing Company	1 825	166 398	88 111	Lockheed Martin Corporation	805	88 876	75 160
Bowne & Co.	3 221	22 758	24 959	Lydall	1 935	15 145	7 363
Brady Corporation, classe A	2 317	86 519	66 660	Magnetek	3 529	9 267	5 575
Briggs & Stratton Corporation	5 799	110 344	91 342	Manitowoc Company	318	13 808	1 932
Burlington Northern Santa Fe Corporation	709	59 501	61 806	Masco Corporation	1 082	23 755	11 740
C&D Technologies	3 035	12 684	6 719	Maximus	2 123	88 628	99 732
C.H. Robinson Worldwide	449	24 096	26 560	Mobile Mini	1 827	36 584	29 620
Cascade Corporation	433	17 227	8 558	Monster Worldwide	394	7 755	5 443
Caterpillar	1 511	110 101	60 163	Moog, classe A	2 487	104 468	72 124
CDI Corp.	1 497	23 497	18 004	NCI Building Systems	2 297	50 727	7 496
CIRCOR International	1 176	36 163	32 667	Norfolk Southern Corporation	975	50 596	44 038
CLARCOR	2 778	117 837	94 081	Northrop Grumman Corporation	832	68 304	44 026
Consolidated Graphics	1 294	25 608	26 530	On Assignment	4 163	45 237	19 249
CSX Corporation	1 064	44 626	44 340	Paccar	889	45 362	32 291
Cubic Corporation	937	26 801	38 064	Parker Hannifin Corporation	450	36 261	22 120
Cummins	502	29 870	20 040	Pitney-Bowes	652	25 096	16 495
Danaher Corporation	612	53 608	44 205	Precision Castparts Corp.	323	48 769	27 204
Deere & Company	518	46 059	24 931	Quanex Building Products Corp.	4 346	48 945	57 129
Dover Corporation	610	28 085	23 233	R.R. Donnelley & Sons Company	632	23 768	8 417
Eaton Corporation	376	33 963	19 588	Raytheon Company	1 053	65 895	53 899
EMCOR Group	7 622	165 020	176 130	Regal Beloit Corporation	1 633	64 072	75 339
Emerson Electric Co.	1 908	112 316	72 758	Robbins & Myers	4 030	94 480	91 499
EnPro Industries	2 350	59 553	48 640	Robert Half International	540	13 725	14 446
ESCO Technologies	1 662	72 069	84 707	Rockwell Automation	415	28 078	15 256
Esterline Technologies Corporation	1 830	79 640	56 806	Rockwell Collins	415	30 285	19 840
Expeditors International of Washington	561	26 330	21 341	School Specialty	1 859	76 283	41 972
FedEx Corporation	765	75 399	48 878	Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	14 161
Fluor Corporation	426	31 080	25 430	Spherion Corporation	5 930	22 476	27 898
G & K Services, classe A	2 209	86 761	56 420	Standard Register Company	1 462	14 333	5 715
GenCorp	5 687	30 098	13 181	Standex International	1 455	44 374	19 093
General Dynamics Corporation	961	87 364	61 357	Tetra Tech	4 668	124 091	158 519
General Electric Company	23 939	877 690	323 519	Textron	607	43 059	6 726
Gibraltar Industries	3 142	49 935	22 463	Tredegar Corporation	2 250	40 749	35 544
Goodrich Corporation	325	23 889	18 723	Triumph Group	1 924	97 645	93 379
Griffon Corporation	5 633	58 751	55 471	TrueBlue	2 223	22 363	21 096
Healthcare Services Group	2 651	52 706	56 460	United Parcel Service, classe B	2 459	180 807	141 206
Heidrick & Struggles International	601	17 498	12 661	United Stationers	1 570	70 740	62 874
Honeywell International	1 762	101 085	64 549	United Technologies Corporation	2 336	176 536	138 857

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (suite)							
Universal Forest Products	1 956	97 002 \$	78 197 \$	Harley-Davidson	677	32 380 \$	13 013 \$
Valmont Industries	959	63 399	78 513	Harman International Industries	184	13 184	3 944
Vicor Corporation	2 275	17 209	17 524	Havertys Furniture Companies	2 155	25 386	23 159
Volt Information Sciences	1 486	13 618	10 881	Hillenbrand	7 165	157 144	132 108
Wabash National Corporation	3 587	78 678	3 392	Home Depot	4 081	118 907	111 057
Waste Management (Nouvelle)	1 286	44 394	41 788	Hot Topic	1 939	15 175	15 003
Watsco	3 297	162 995	187 655	Iconix Brand Group	3 404	44 660	59 584
Watts Water Technologies, classe A	3 404	107 854	81 643	International Game Technology	872	37 838	16 591
				Interpublic Group of Companies	1 512	14 340	8 892
		7 746 645	5 950 409	Interval Leisure Group	2 255	19 787	24 078
Consommation discrétionnaire (3,5 %)				J.C. Penney Company	585	26 363	19 117
Abercrombie & Fitch Co., classe A	226	18 627	6 807	Jack in the Box	2 380	58 020	61 117
Amazon.com	712	67 628	68 718	JAKKS Pacific	1 411	38 065	21 314
American Public Education	493	25 817	22 125	Jo-Ann Stores	2 956	66 808	68 444
Apollo Group, classe A	348	26 334	27 283	Johnson Controls	1 413	52 885	34 656
Arbitron	1 693	32 379	31 372	Kohl's Corporation	811	41 413	41 241
Arctic Cat	1 391	12 532	6 191	Landry's Restaurants	1 443	21 068	14 942
Audiovox Corporation, classe A	2 157	15 238	14 675	La-Z-Boy	5 993	40 218	33 447
Bed Bath & Beyond	783	24 836	27 908	Limited Brands	927	18 951	12 485
Best Buy Co.	888	45 889	34 313	Lithia Motors, classe A	1 902	9 130	20 243
Big 5 Sporting Goods Corporation	2 506	19 111	32 075	Live Nation	9 101	117 658	51 107
Black & Decker Corporation	220	17 825	7 413	Liz Claiborne	10 979	33 046	36 334
Blue Nile	777	28 371	37 317	Lowe's Companies	3 596	88 765	79 613
Brown Shoe Company	4 913	60 865	40 336	M/I Homes	1 630	26 262	18 232
Brunswick Corporation	10 208	42 842	52 498	Macy's	1 129	34 902	15 153
Buffalo Wild Wings	1 225	41 423	45 851	Marcus Corporation	2 453	41 278	28 823
Cabela's	4 587	43 109	64 106	MarineMax	2 145	6 113	8 459
California Pizza Kitchen	1 430	25 196	21 832	Marriott International, classe A	850	31 382	21 377
Cato Corporation, classe A	3 422	63 748	68 185	Mattel	1 057	21 212	19 379
CBS Corporation, classe B	1 822	49 183	14 854	McDonald's Corporation	2 814	170 852	184 727
Charlotte Russe Holding	2 431	18 728	31 788	McGraw-Hill Companies	870	39 796	29 695
Christopher & Banks Corporation	4 131	24 893	31 105	Midas	1 628	22 958	20 124
CKE Restaurants	2 699	27 641	27 076	Movado Group	2 095	30 848	25 003
Coach	926	33 530	28 755	Multimedia Games	2 681	8 074	15 024
Comcast Corporation, classe A	7 334	154 122	120 087	National Presto Industries	558	44 756	48 830
D.R. Horton	985	12 044	10 904	Nautilus	2 603	7 605	2 972
DineEquity	1 785	30 308	60 904	Newell Rubbermaid	831	22 325	9 831
Eastman Kodak Company	856	19 661	2 912	News Corporation, classe A	5 504	114 006	57 374
Ethan Allen Interiors	3 342	81 280	40 078	Nike, classe B	953	63 476	55 791
Expedia	483	16 054	8 649	Nordstrom	535	19 622	12 048
Finish Line, classe A	6 390	71 787	53 567	O'Charley's	2 482	21 358	25 014
Ford Motor Company	5 255	37 203	33 994	Office Depot	796	13 142	4 176
Fortune Brands	434	33 422	17 781	OfficeMax	8 855	84 322	66 471
Fred's	4 651	68 078	68 057	Omnicom Group	842	40 707	30 807
Gannett Co.	822	29 677	3 507	Oxford Industries	1 582	24 917	20 705
Gap	1 291	27 158	23 908	Peet's Coffee & Tea	736	19 827	20 182
Genesco	1 027	27 173	22 761	Pep Boys - Manny, Moe & Jack	5 185	29 618	60 386
Genuine Parts Company	552	26 842	20 998	Perry Ellis International	1 366	12 812	10 900
Goodyear Tire & Rubber Company	555	15 564	7 180	Pinnacle Entertainment	3 313	22 394	36 865
Group 1 Automotive	2 711	32 956	77 932	Polaris Industries	1 436	43 270	53 302
H&R Block	886	17 351	15 754	Quiksilver	14 699	35 539	33 390

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)				Consommation courante (2,5 %)			
RC2 Corporation	1 042	13 218 \$	15 956 \$	Alliance One International	10 357	41 316 \$	50 159 \$
Red Robin Gourmet Burgers	1 793	28 256	36 802	Altria Group	4 911	118 799	93 211
Ruby Tuesday	6 048	17 226	47 702	Andersons	2 111	54 251	72 612
Russ Berrie & Company	1 967	6 331	8 324	Archer Daniels Midland Company	1 567	58 781	48 136
Sears Holdings Corporation	194	21 560	14 462	Avon Products	1 070	42 235	32 289
Sherwin-Williams Company	322	19 652	20 087	Cal-Maine Foods	690	24 702	20 050
Skechers USA, classe A	3 852	56 578	41 797	Campbell Soup	628	23 358	21 341
Skyline Corporation	788	20 262	18 109	Casey's General Stores	2 490	69 393	72 814
Sonic Automotive	3 244	18 291	36 434	Central Garden & Pet Co, classe A	8 289	33 469	95 580
Sonic Corporation	4 162	52 616	48 664	Coca-Cola Company	4 623	293 461	256 410
Spartan Motors	3 794	21 456	49 786	Coca-Cola Enterprises	830	21 822	16 079
Stage Stores	4 435	43 099	57 993	Colgate-Palmolive Company	1 218	97 179	100 616
Standard Motor Products	1 533	7 578	13 700	ConAgra Foods	1 340	33 131	29 883
Standard Pacific Corp.	10 780	23 996	25 731	Costco Wholesale Corporation	1 058	73 965	56 534
Staples	1 845	44 790	43 400	CVS Caremark Corporation	3 492	138 203	126 234
Starbucks Corporation	1 931	43 734	32 286	General Mills	842	51 057	53 594
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	14 236	Great Atlantic & Pacific Tea Company	3 513	34 898	17 176
Steak n Shake Co.	3 325	20 887	34 123	H.J. Heinz	842	40 176	34 623
Stein Mart	2 958	7 452	27 662	Hain Celestial Group	2 448	66 914	44 713
Sturm, Ruger & Company	1 474	12 699	20 668	Hershey Company	494	19 939	20 501
Superior Industries International	2 701	45 648	43 915	J&J Snack Foods Corp.	877	33 447	34 990
Target Corporation	2 020	121 836	92 122	Kellogg Company	683	37 046	36 354
Texas Roadhouse, classe A	2 976	25 790	34 728	Kimberly-Clark	1 044	72 259	62 960
The Buckle	1 396	44 372	50 529	Kraft Foods, classe A	3 780	132 030	111 234
The DIRECTV Group	1 730	42 065	47 637	Kroger Co.	1 677	48 310	43 180
The E.W. Scripps Company	3 389	16 117	9 262	Lance	3 669	91 781	95 995
The Men's Wearhouse	5 985	102 831	128 364	Lorillard	414	28 509	32 281
Ticketmaster Entertainment	2 003	22 280	15 013	Molson Coors Brewing Company, classe B	359	19 869	17 647
Tiffany & Co.	385	18 582	11 360	Nash Finch	1 491	50 479	47 572
Time Warner	2 979	154 231	85 671	PepsiCo	3 755	290 947	236 628
Time Warner Cable Inc	748	24 397	26 807	Philip Morris International	4 911	266 398	240 898
TJX Companies	1 136	33 367	41 014	Procter & Gamble	7 291	540 305	434 570
Tuesday Morning Corporation	3 569	9 401	13 499	Reynolds American	469	33 452	20 788
Tween Brands	2 868	19 897	21 959	Safeway	1 066	37 364	25 076
UniFirst	954	37 486	40 625	Sanderson Farms	954	36 504	50 173
Universal Electronics	635	16 271	12 558	Sara Lee Corporation	2 006	33 573	22 136
VF Corporation	294	21 577	18 825	Supervalu	547	22 351	8 458
Viacom, classe B	1 683	73 493	43 510	Sysco Corporation	1 536	51 136	40 701
Walt Disney Company	4 525	150 227	122 043	The Clorox Company	433	28 281	27 860
Whirlpool Corporation	237	19 491	11 579	TreeHouse Foods	1 886	68 733	63 024
Winnebago Industries	1 487	11 003	12 637	Tyson Foods, classe A	811	11 966	11 989
Wolverine World Wide	2 332	65 000	58 755	United Natural Foods	1 903	40 870	56 131
Yum! Brands	1 302	48 722	49 799	Walgreen Co.	2 409	87 374	82 640
Zale Corporation	3 713	72 420	15 285	Wal-Mart Stores	5 639	275 252	315 752
		<u>5 316 300</u>	<u>4 783 503</u>	WD-40 Company	942	32 970	30 588
				Whole Foods Market	364	15 198	7 945
						<u>3 723 453</u>	<u>3 420 125</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (3,7 %)							
Abbott Laboratories	3 626	210 708 \$	198 102 \$	Kendle International	592	15 392 \$	8 437 \$
Aetna	1 194	67 864	34 682	Kensey Nash Corporation	678	15 471	19 201
Allergan	748	50 070	39 805	Laboratory Corporation of America Holdings	308	22 350	23 788
Almost Family	225	9 563	6 810	Landauer	337	21 892	23 875
American Medical Systems Holdings	4 364	59 738	73 368	Life Technologies Corp.	227	6 727	9 944
AMERIGROUP Corporation	6 148	192 809	195 734	McKesson Corporation	723	48 020	37 241
AmerisourceBergen Corporation	1 004	22 276	20 989	MedCath Corporation	2 282	41 387	28 892
Amgen	2 581	143 775	157 021	Medco Health Solutions	1 264	63 962	66 594
AMN Healthcare Services	1 292	12 636	9 386	Medtronic	2 685	137 306	108 176
Analogic Corporation	1 537	70 493	64 760	Merck & Co.	5 099	301 431	158 280
ArQule	2 301	8 413	16 132	Merit Medical Systems	1 474	30 765	27 705
Baxter International	1 529	91 537	92 121	MWI Veterinary Supply	536	21 578	21 607
Becton, Dickinson and Company	591	48 201	48 283	Mylan Laboratories	932	13 522	14 422
Biogen Idec	689	50 617	38 151	Neogen Corporation	719	23 548	23 131
Bio-Reference Laboratories	351	10 696	12 818	Noven Pharmaceuticals	1 708	23 218	28 085
Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	40 145	Odyssey Healthcare	2 100	24 340	23 222
Bristol-Myers Squibb Company	4 679	138 080	112 763	Omnicell	1 644	21 781	19 203
C.R. Bard	276	23 072	23 506	Osteotech	2 086	7 520	10 367
Cambrex Corporation	1 206	6 497	6 119	PAREXEL International Corporation	3 734	46 594	61 915
Cardinal Health	902	54 453	32 160	Par Pharmaceutical Companies	2 329	35 001	38 941
Celgene Corporation	909	54 516	49 987	Pfizer	16 263	386 452	284 668
Centene Corporation	4 978	115 288	117 615	PharMerica Corporation	1 707	33 888	38 284
CIGNA Corporation	690	37 440	19 628	Phase Forward	3 244	56 401	59 439
CONMED Corporation	2 029	63 850	34 861	PSS World Medical	3 305	62 199	70 084
Cooper Companies	2 623	62 722	82 752	Quest Diagnostics	406	22 454	25 866
CorVel Corporation	387	11 332	10 085	Regeneron Pharmaceuticals	4 319	99 147	86 656
Coventry Health Care	394	22 570	8 628	RehabCare Group	2 102	42 905	56 354
Covidien	1 199	47 921	50 284	Res-Care	1 532	28 492	23 707
Cross Country Healthcare	3 583	48 165	31 028	Savient Pharmaceuticals	3 740	24 378	60 678
CryoLife	2 391	37 555	15 522	Schering-Plough Corporation	3 838	121 385	108 206
Cyberonics	1 780	29 991	32 019	St. Jude Medical	843	33 661	40 506
Eclipsys Corporation	4 136	73 776	81 887	Stryker Corporation	565	41 722	26 614
Eli Lilly and Company	2 346	123 876	95 438	Tenet Healthcare Corporation	1 594	8 705	5 275
Enzo Biochem	2 715	18 554	13 399	Theragenics Corporation	3 709	8 588	5 089
Express Scripts	606	43 737	47 216	Thermo Fisher Scientific	1 027	59 558	49 631
Forest Laboratories	803	30 452	23 352	UnitedHealth Group	3 105	170 874	88 686
Genoptix	500	15 723	19 026	Varian Medical Systems	350	17 583	14 380
Gentiva Health Services	1 824	59 740	33 673	Waters Corporation	262	21 120	15 377
Genzyme Corporation	649	47 730	42 080	WellPoint	1 348	114 183	79 662
Gilead Sciences	2 195	100 622	120 199	West Pharmaceutical Services	1 299	62 469	51 647
Greatbatch	1 413	37 428	36 073	Wyeth	3 182	155 427	165 185
Haemonetics Corporation	1 417	98 936	93 265	Zimmer Holdings	581	38 435	28 875
Hanger Orthopedic Group	2 475	39 933	38 300	Zoll Medical Corporation	1 324	37 466	29 633
HealthSpring	2 615	52 066	33 470			5 809 490	5 142 183
HMS Holdings Corp.	1 462	47 067	68 225	Services financiers (5,5 %)			
Humana	409	32 384	14 927	Acadia Realty Trust	3 935	97 819	59 395
IMS Health	585	13 202	8 756	Aflac	1 125	70 175	41 226
Invacare Corporation	3 743	81 462	74 668	Allstate Corporation	1 444	74 137	40 228
IPC The Hospitalist Company	492	13 312	16 271	American Express Company	2 772	160 338	75 690
Johnson & Johnson	6 754	464 256	439 166	American International Group	6 031	338 705	10 084

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Host Hotels & Resorts	1 538	28 801 \$	14 312 \$
Ameriprise Financial	592	33 761 \$	16 308 \$	Hudson City Bancorp	1 464	22 354	22 469
Aon Corporation	717	36 265	30 541	Independent Bank Corporation(MA)	1 213	37 609	27 247
Bank Mutual	5 624	77 654	57 003	Independent Bank Corporation(MI)	2 224	9 639	3 462
Bank of America Corporation	12 409	603 198	182 437	Infinity Property and Casualty Corp.	852	47 349	34 218
Bank of New York Mellon Corporation	2 671	129 628	90 426	Inland Real Estate Corporation	6 712	92 492	52 242
BB&T Corporation	1 461	52 511	38 192	IntercontinentalExchange	163	26 943	21 737
BioMed Realty Trust	11 879	268 402	138 346	Investment Technology Group	2 162	53 423	49 860
Boston Private Financial Holdings	7 392	52 291	40 914	Janus Capital Group	421	14 303	5 636
Boston Properties	333	32 076	17 966	JP Morgan Chase & Co.	7 923	353 933	314 735
Brookline Bancorp	6 797	108 765	75 711	KeyCorp	1 146	28 951	6 858
Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	25 754	Kilroy Realty Corporation	5 211	178 761	120 897
Cash America International	1 419	60 543	38 648	Kimco Realty Corporation	681	26 067	7 821
CB Richard Ellis Group, classe A	553	12 439	5 911	Kite Realty Group Trust	3 919	28 664	13 060
Cedar Shopping Centers	5 161	53 386	28 625	LaBranche & Co.	3 981	29 960	19 739
Central Pacific Financial Corp.	3 327	60 106	15 921	LaSalle Hotel Properties	2 144	36 374	30 606
Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	45 917	Legg Mason	360	26 931	10 498
Chubb Corporation	1 010	54 784	45 921	Leucadia National Corp.	415	19 570	10 207
CIT Group	560	14 147	1 511	Lexington Realty Trust	8 894	78 378	35 177
Citigroup	11 681	385 708	40 543	Lincoln National Corporation	681	41 736	12 705
CME Group	123	84 078	45 024	Loews	502	24 175	15 722
Colonial Properties Trust	5 573	69 428	45 883	LTC Properties	2 691	77 253	63 890
Columbia Banking System	2 113	39 552	25 364	Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	32 803
Comerica	517	23 472	12 710	Marshall & Ilsley Corporation	834	25 884	4 597
Community Bank System	3 798	112 901	65 736	MBIA	381	12 619	1 841
Delphi Financial Group, classe A	4 777	93 637	109 451	Medical Properties Trust	4 133	36 842	28 690
DiamondRock Hospitality Company	10 462	65 016	74 554	MetLife	1 733	110 791	59 530
Dime Community Bancshares	3 065	58 230	31 419	Mid-America Apartment Communities	3 281	137 795	134 308
Discover Financial Services	1 216	20 013	13 839	Moody's Corporation	573	21 044	17 179
EastGroup Properties	2 916	117 650	111 061	Morgan Stanley	2 496	125 979	82 142
Entertainment Properties Trust	3 827	168 545	90 332	National Financial Partners Corp.	4 588	20 787	39 625
Equity Residential	844	31 040	21 615	National Penn Bancshares	9 321	186 063	52 020
Extra Space Storage	9 918	125 049	95 723	National Retail Properties	9 119	219 518	180 229
Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	11 637	Navigators Group	802	41 831	40 709
Financial Federal Corporation	2 989	89 228	71 000	NBT Bancorp	2 281	62 296	56 760
First Commonwealth Financial	8 553	113 198	62 035	Northern Trust Corporation	472	38 399	28 590
First Financial Bancorp	3 709	59 090	30 109	NYSE Euronext	630	53 418	20 304
First Financial Bankshares	1 216	53 619	70 655	Old National Bancorp	7 716	173 176	87 549
First Midwest Bancorp	5 657	147 647	40 117	Parkway Properties	1 783	88 359	24 075
Forestar Group	4 144	43 904	54 474	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	4 588	67 064	28 039
Franklin Resources	386	45 921	31 887	Piper Jaffray Companies	1 755	82 785	87 201
Franklin Street Properties Corp.	6 898	115 606	104 994	Plum Creek Timber Co.	538	24 634	18 363
Frontier Financial Corporation	5 475	42 623	6 755	PNC Financial Services Group	898	95 512	40 798
Genworth Financial, classe A	1 199	31 723	9 305	Post Properties	5 143	133 931	80 416
Glacier Bancorp	3 210	74 272	56 151	Presidential Life	2 514	28 495	24 206
Goldman Sachs Group	953	209 173	161 242	Principal Financial Group	644	41 139	14 191
Hancock Holding Company	1 361	51 659	52 605	ProAssurance Corporation	1 636	91 624	86 645
Hanmi Financial Corp	2 396	11 594	3 813	Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	32 682
Hartford Financial Services Group	763	71 860	10 417	ProLogis	650	42 096	6 101
Home BancShares	575	12 314	11 809	Prosperity Bancshares	2 389	80 821	82 091
Home Properties	3 758	180 975	142 350				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)							
Prudential Financial	1 069	101 704 \$	45 300 \$	Advanced Micro Devices	1 797	16 940 \$	7 480 \$
PS Business Parks, classe A	1 739	94 070	96 071	Agilent Technologies	989	37 650	23 219
Public Storage	345	26 026	25 691	Agilysys	2 649	13 020	14 570
Regions Financial Corporation	1 895	49 174	8 478	Akamai Technologies	402	14 983	9 048
Rewards Network	3 130	10 900	13 751	Altera Corporation	951	18 102	17 732
RLI Corp.	868	50 585	44 239	Analog Devices	863	26 583	24 619
S&T Bancorp	2 022	83 572	28 538	Anixter International	1 507	95 458	66 607
Safety Insurance Group	1 899	87 156	65 013	Apple Computer	2 035	369 111	334 079
Selective Insurance Group	3 095	88 456	46 216	Applied Materials	3 362	61 655	41 907
Senior Housing Properties Trust	14 942	336 781	271 883	Arris Group	5 223	43 580	71 248
Simmons First National Corporation, classe A	918	29 807	26 093	Autodesk	566	27 277	12 877
Simon Property Group	581	54 702	34 744	Automatic Data Processing	1 307	59 482	51 814
SLM Corporation	1 029	38 748	10 940	Avid Technology	3 524	65 996	54 898
Sovran Self Storage	2 559	99 056	70 524	Benchmark Electronics	3 598	52 006	61 195
State Street Corporation	925	72 204	51 400	Black Box Corporation	2 041	73 902	80 136
Sterling Bancorp	2 100	47 145	19 203	Blue Coat Systems	2 681	42 365	53 049
Sterling Bancshares	8 526	90 606	65 083	BMC Software	557	18 925	22 043
Sterling Financial Corporation	6 072	60 602	15 193	Brightpoint	6 000	33 974	43 034
Stewart Information Services Corporation	2 113	42 122	35 695	Broadcom Corporation	1 167	31 363	32 807
SunTrust Banks	881	61 534	16 132	Brooks Automation	3 878	32 071	20 928
Susquehanna Bancshares	10 025	184 392	54 909	CA	1 069	27 095	20 585
SWS Group	1 484	33 136	22 862	Cabot Microelectronics Corporation	1 296	42 995	43 218
T. Rowe Price Group	641	39 342	30 911	Checkpoint Systems	4 486	61 976	79 247
Tanger Factory Outlet Centers	4 512	186 939	165 656	CIBER	6 216	40 389	23 223
The South Financial Group	8 605	69 812	12 403	CIENA Corporation	242	10 207	2 818
The Travelers Companies	1 599	85 560	75 190	Cisco Systems	14 256	388 643	310 853
Tompkins Financial Corporation	611	40 088	34 417	Citrix Systems	487	18 265	17 745
Tower Group	2 400	66 689	68 079	Cognex Corporation	2 414	46 610	39 527
TrustCo Bank Corp NY	8 832	127 048	62 225	Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	718	22 513	22 014
U.S. Bancorp	4 057	133 418	84 253	Cohu	1 123	19 150	12 198
UCBH Holdings	6 093	34 193	8 993	Computer Programs and Systems	215	6 940	9 190
UMB Financial Corporation	3 424	149 591	151 256	Computer Sciences Corporation	483	25 330	24 283
Umpqua Holdings Corporation	7 000	138 966	58 197	comScore	992	11 307	16 014
United Bankshares	4 389	165 416	99 751	Corning	3 739	92 428	70 578
United Community Bank	2 092	49 431	13 653	CSG Systems International	1 960	39 314	30 036
United Fire & Casualty	2 617	73 501	51 149	CTS Corporation	3 925	32 538	29 509
Unum Group	1 000	25 033	18 357	Cypress Semiconductor Corporation	16 822	101 491	175 740
Urstadt Biddle Properties, classe A	2 478	48 757	41 832	Dell	5 359	128 347	84 473
Vornado Realty Trust	384	33 371	19 678	Digi International	1 186	14 652	12 431
Wells Fargo & Company	8 699	441 770	239 034	DSP Group	3 115	25 909	25 610
Whitney Holding Corp.	7 452	167 440	80 687	DTS	1 342	40 946	40 574
Wintrust Financial Corporation	2 752	72 309	52 836	eBay	2 671	89 167	53 344
Zenith National Insurance Corp.	1 827	74 554	44 262	Electronic Arts	768	42 306	18 455
		<u>12 651 928</u>	<u>7 602 843</u>	EMC Corporation	4 934	95 992	76 693
				EMS Technologies	1 219	31 211	26 271
Technologie (5,2 %)				Exar Corporation	2 912	23 499	24 042
Actel Corporation	1 809	26 359	23 029	FEI Company	2 822	71 424	73 899
Adapteq	14 193	55 278	45 334	Fidelity National Information Services	463	11 173	10 646
Adobe Systems	1 410	61 958	45 784	Fiserv	452	23 275	23 657
Advanced Energy Industries	3 799	48 531	35 658	Forrester Research	711	21 226	19 775

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologie (suite)				Sonic Solutions	1 178	2 091 \$	3 790 \$
Gerber Scientific	2 810	15 903 \$	7 452 \$	SPSS	995	32 733	37 013
Google, classe A	538	372 292	263 190	Standard Microsystems Corporation	1 373	29 834	32 519
Harmonic	11 062	93 846	77 044	StarTek	1 325	5 255	11 734
Hewlett-Packard Company	6 035	309 962	261 586	Sun Microsystems	2 055	43 690	21 303
Hutchinson Technology	2 659	15 105	5 335	Supertex	585	17 038	15 771
Informatica Corporation	6 024	101 983	117 322	Symantec Corporation	2 236	40 525	40 970
Insight Enterprises	5 307	61 179	54 402	Symmetricon	3 227	17 326	21 843
Intel Corporation	13 677	364 560	256 593	SYNNEX Corporation	2 178	40 413	60 450
Intermec	3 695	60 732	51 384	Take-Two Interactive Software	5 769	72 360	62 863
International Business Machines Corporation (IBM)	3 169	341 830	385 807	Taleo Corporation, classe A	2 001	20 468	41 855
Intuit	921	27 211	29 842	Technitrol	4 785	32 060	35 754
JDA Software Group	3 178	54 414	54 382	Tekelec	4 623	69 580	89 130
Juniper Networks	1 228	37 827	32 087	Texas Industries	3 196	115 789	118 777
Keithley Instruments	1 594	8 040	6 488	Texas Instruments	3 401	109 220	83 963
KLA-Tencor Corporation	531	25 673	15 007	THQ	7 772	53 404	66 139
Kopin Corporation	5 208	14 302	23 421	Tollgrade Communications	1 065	5 599	6 926
Littelfuse	1 188	26 712	27 877	Total System Services	461	13 312	7 144
LoJack Corporation	708	4 080	3 225	TriQuint Semiconductor	16 973	88 092	102 163
LSI Corporation	2 165	11 737	11 534	Ultratech	1 839	33 434	26 295
Manhattan Associates	1 231	24 780	26 544	Veeco Instruments	3 748	34 561	49 830
MEMC Electronic Materials	533	40 229	11 020	VeriSign	532	20 511	11 570
Mercury Computer Systems	2 632	20 970	26 950	Western Union	1 887	43 848	35 728
Methode Electronics	4 385	39 752	34 332	Xerox Corporation	2 431	41 391	18 557
Microchip Technology	643	19 007	16 349	Xilinx	891	19 566	20 702
Micron Technology	2 351	20 562	13 772	Yahoo!	3 156	84 454	57 281
Microsemi Corporation	4 907	124 568	76 896			7 878 381	7 104 435
Microsoft Corporation	18 803	624 162	506 701	Télécommunications (0,6 %)			
Motorola	5 627	89 105	42 889	American Tower Corporation, classe A	987	42 533	36 271
MTS Systems Corporation	926	36 561	22 188	AT&T	14 247	547 559	407 419
National Semiconductor Corporation	704	16 061	10 513	Embarq Corporation	470	23 315	23 212
NetApp Inc	912	22 846	20 149	FairPoint Communications	10 301	41 794	6 652
Network Equipment Technologies	3 461	12 123	16 642	General Communication, classe A	2 875	25 636	22 013
Neutral Tandem	1 094	30 721	38 122	Iowa Telecommunications Services	3 430	61 297	50 784
Newport Corporation	4 192	35 891	29 003	Qwest Communications International	4 132	28 341	19 630
Novatel Wireless	3 532	22 244	33 641	Sprint Nextel Corporation	6 871	107 546	38 981
NVIDIA Corporation	1 314	42 374	17 379	Verizon Communications	6 787	299 881	242 295
Oracle Corporation	9 226	187 103	226 599	Windstream Corporation	1 695	22 736	16 105
Paychex	870	34 719	25 511			1 200 638	863 362
PCTEL	1 344	9 531	8 105	Services publics (1,9 %)			
Phoenix Technologies	2 513	13 788	8 954	AES Corporation	1 695	37 266	21 187
Progress Software	2 271	66 885	54 207	Allegheny Energy	441	27 430	13 186
QUALCOMM	3 947	157 200	209 632	ALLETE	3 093	129 656	102 145
Radiant Systems	1 386	8 822	12 258	Ameren Corporation	621	33 651	17 544
RadiSys Corporation	2 654	19 879	24 330	American Electric Power Company	1 050	51 496	34 567
Rogers Corporation	839	30 427	18 014	American States Water Co.	2 013	82 777	77 319
Rudolph Technologies	3 571	14 467	24 912	Atmos Energy Corporation	11 399	333 019	329 918
SanDisk Corporation	574	21 422	9 769	Avista Corporation	6 337	151 876	130 141
ScanSource	1 110	25 552	31 550	Central Vermont Public Service Corporation	1 337	32 976	27 982
Skyworks Solutions	11 596	99 801	133 713	CH Energy Group	1 838	92 362	99 442

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services publics (suite)							
Consolidated Edison	778	38 807 \$	33 229 \$	Deutsche Telekom	8 200	123 736 \$	109 175 \$
Constellation Energy Group	446	45 011	13 541	E.ON	2 950	133 352	120 482
Dominion Resources	1 431	69 408	54 997	Metro	2 000	106 647	112 411
Duke Energy Corp.	3 332	68 219	55 365	Muenchener Rueckversicherung	1 400	215 792	212 239
Edison International	811	45 951	29 233	RWE	1 480	136 496	133 603
El Paso Electric Company	3 080	76 620	50 254			2 055 712	1 705 521
Entergy Corporation	476	57 878	41 950	Antilles néerlandaises (0,1 %)			
Exelon Corporation	1 577	134 004	92 067	Schlumberger	2 764	262 328	173 605
FirstEnergy Corp.	773	55 236	35 065	Australie (0,1 %)			
FPL Group	980	71 571	63 915	Australia and New Zealand			
Laclede Group	1 169	73 776	44 726	Banking Group	6 200	69 824	94 190
New Jersey Resources	4 904	220 408	209 566	Belgique (0,1 %)			
Northwest Natural Gas Company	3 082	187 487	155 801	Delhaize Group	1 600	97 173	129 020
PG&E Corporation	932	43 785	40 752	Fortis, droits, 2014-07-01	3 400	—	—
Piedmont Natural Gas	4 637	183 833	128 754			97 173	129 020
PPL Corporation	930	49 098	35 088	Bermudes (0,1 %)			
Progress Energy	759	38 120	32 995	Cooper Industries, classe A	516	26 272	18 106
Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	44 991	Helen of Troy	2 622	40 135	48 556
Questar Corp.	470	25 818	16 931	Ingersoll-Rand Company, classe A	838	42 635	20 621
Sempra Energy	686	43 625	39 322	Nabors Industries	808	21 604	14 171
South Jersey Industries	3 461	140 359	138 363	Tyco Electronics	1 232	46 119	26 054
Southern Company	1 861	71 985	68 455	XL Capital, classe A	506	29 453	6 331
Southwest Gas Corporation	5 110	171 974	127 863			206 218	133 839
UIL Holdings Corporation	2 940	116 594	73 769	Brésil (0,1 %)			
Unisource Energy Corporation	4 131	144 329	127 898	Banco do Brasil	9 100	86 873	114 562
Xcel Energy	1 349	31 694	28 279	Corée du Sud (0,2 %)			
		3 238 354	2 636 600	KB Financial Group	1 500	41 517	57 643
Titres indiciels (61,1 %)				KB Financial Group, C.A.A.E.	1 900	175 287	73 438
Certificats de dépôt de				Samsung Electronics, C.I.A.E.	800	251 543	216 782
Standard & Poor's	140 700	15 085 224	14 885 584			468 347	347 863
iShares MSCI EAFE Index Fund	1 283 500	74 999 181	68 020 779	Espagne (0,2 %)			
iShares S&P SmallCap 600				Banco Santander	8 100	108 213	109 616
Value Index	27 310	1 405 704	1 472 522	Telefonica	8 500	216 110	222 687
		91 490 109	84 378 885			324 323	332 303
Total des actions américaines				Finlande (0,2 %)			
		144 796 260	126 450 883	Nokia	13 600	237 047	233 639
Actions étrangères (7,6 %)				France (1,0 %)			
Afrique du Sud (0,1 %)				BNP Paribas	3 200	274 902	238 929
Standard Bank Group	9 200	106 206	116 577	Crédit Agricole	9 997	325 547	146 694
Allemagne (1,2 %)				EDF	1 800	103 076	99 099
Allianz	1 900	366 028	194 366	France Télécom	5 300	143 340	138 251
BASF	3 900	199 738	177 359	Lagardère	2 300	187 300	86 983
Bayer	3 500	226 420	218 218	Renault	3 000	258 130	125 296
Deutsche Bank	3 100	320 785	219 279	Sanofi-Aventis	3 700	354 077	244 930
Deutsche Lufthansa	4 300	89 043	60 421	Société Générale	3 910	469 196	245 619
Deutsche Post	10 150	137 675	147 968			2 115 568	1 325 801

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Au 30 juin 2009

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds actions internationales FMOQ est de procurer une appréciation de capital à long terme. À cet effet, le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ se compose principalement de toute classe d'actions et de tout autre titre de participation émis par des compagnies des pays composant l'indice Morgan Stanley ou de tout autre indice international reconnu. Ces compagnies peuvent être choisies dans tous les secteurs de l'activité économique. Le Fonds actions internationales FMOQ aura recours principalement à des opérations sur les contrats à terme afin de participer aux marchés boursiers internationaux des pays composant l'indice retenu ainsi que pour apporter des modifications stratégiques au poids relatif de chaque pays. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra investir aux États-Unis, au Japon, au Royaume-Uni, en Allemagne, en France, en Suisse, à Hong Kong, aux Pays Bas, en Australie et dans tout pays composant l'indice retenu.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds actions internationales FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds.

Toute modification des objectifs fondamentaux nécessite l'approbation des porteurs de parts exprimée par un vote majoritaire lors d'une assemblée convoquée à cette fin.

Stratégie de placement

- La gestion du Fonds actions internationales FMOQ a été confiée par le gestionnaire à Gestion globale d'actifs CIBC inc. (CIBC) et à AllianceBernstein L.P. (Bernstein).
- La stratégie de placement du Fonds actions internationales FMOQ est de générer le rendement de l'indice de référence du Fonds actions internationales FMOQ, soit le MSCI Mondial, ex-Canada, tout en procurant une valeur ajoutée sur des périodes mobiles de quatre ans.
- Les conseillers en placement choisissent les titres qui composent le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ en fonction de leurs valeurs respectives et de leurs potentiels de croissance.
- CIBC et Fiera ont ensemble la responsabilité de tout l'actif du Fonds actions internationales FMOQ.
- CIBC entend investir la majeure partie de l'actif sous sa gestion dans 1) des titres de sociétés américaines de petite et de grande capitalisation ainsi que, dans certaines circonstances, dans des produits dérivés et des fonds cotés en bourse investissant dans ce types de sociétés; 2) les principaux titres composant le MSCI Mondial, ex-Canada, ainsi que, dans certaines circonstances, dans des produits dérivés et des fonds cotés en bourse liés à cet indice. CIBC entend également utiliser des stratégies de vente d'options d'achat sur les divers titres détenus en portefeuille dans le but d'en augmenter la performance. Le but, en vendant des options d'achat couvertes, est de générer un revenu supplémentaire en encaissant la prime.
- Fiera, par l'entremise de son sous-conseiller AllianceBernstein, entend plutôt investir l'actif sous sa gestion directement dans des titres de sociétés des pays dont les indices composent l'indice de référence du Fonds actions internationales FMOQ, soit le MSCI Mondial, ex-Canada.
- Les conseillers en placement contrôlent les écarts entre la répartition sectorielle de l'indice afin d'ajouter de la valeur au portefeuille. Le portefeuille de ce Fonds FMOQ est bien diversifié. La valeur ajoutée provient à la fois des secteurs privilégiés par les conseillers en placement et de leurs choix de titres.
- Le Fonds actions internationales FMOQ entend investir un maximum d'environ 60 % de ses actifs dans d'autres OPC.
- Advenant une situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent investir une portion importante du Fonds actions internationales FMOQ en titres du marché monétaire canadien.
- La marge de manœuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire.
- Le Fonds actions internationales FMOQ entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds actions internationales FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés devront avoir une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé. Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- Le Fonds actions internationales FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières. Il y a certains risques associés aux opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension.
- Si le Fonds actions internationales FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds actions internationales FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les parts du portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ sont gérées de façon à ce qu'elles se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt auxquels il est admissible à 100 %.

Risque de change

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

Au 30 juin 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	127 837 695	137 753	—	—
Euro	5 209 351	3 890	—	—
Livre sterling	1 981 917	19 128	—	—
Yen japonais	1 114 586	—	—	—
Franc suisse	322 954	—	—	—
Couronne suédoise	245 967	—	—	—
Couronne norvégienne	160 984	—	—	—
Dollar de Taiwan	122 737	—	—	—
Couronne Tchèque	121 349	6 089	—	—
Rand sud-africain	116 577	—	—	—
Real brésilien	114 562	—	—	—
Dollar australien	94 190	2 648	—	—
Won sud-coréen	57 643	—	—	—

Au 31 décembre 2008	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	117 964 677	153 404	—	—
Euro	5 456 979	—	—	—
Livre sterling	1 712 803	11 783	—	—
Yen japonais	1 212 346	—	—	—
Franc suisse	303 146	—	—	—
Couronne norvégienne	207 890	—	—	—
Dollar de Hong Kong	159 699	—	—	—
Couronne suédoise	155 074	—	—	—
Dollar de Taiwan	110 997	—	—	—
Dollar australien	80 946	—	—	—
Won sud-coréen	49 172	—	—	—

Au 30 juin 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net (\$)
Dollar américain	1 779 834
Euro	778 160
Livre sterling	496 698
Yen Japonais	554 646

Au 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net (\$)
Dollar américain	1 707 587
Euro	698 384
Livre sterling	464 310
Yen Japonais	525 707

Au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque lié aux devises étrangères.

Aucun investissement de la sorte n'a été enregistré en date de l'état de l'actif net.

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

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif de transaction du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles.

Au 30 juin 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	665 113	—	—	—	137 236 290	137 901 403
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	123 853	123 853
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	212 344	212 344
Total des éléments d'actif	665 113	—	—	—	137 572 487	138 237 600
Éléments de passif						
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	237 984	237 984
Charges à payer	—	—	—	—	27 957	27 957
Total des éléments de passif	—	—	—	—	265 941	265 941
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	665 113	—	—	—	137 306 546	137 971 659
Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1 504 392	—	—	—	126 200 069	127 704 461
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	9 360	9 360
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	221 245	221 245
Total des éléments d'actif	1 504 392	—	—	—	126 430 674	127 935 066
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	25 866	25 866
Total des éléments de passif	—	—	—	—	25 866	25 866
Répartition des actifs nets exposés à l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	1 504 392	—	—	—	126 404 808	127 909 200

Au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

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

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

Risque de prix

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

Au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 30 juin 2009	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indices de référence		
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	4 139 150
Au 31 décembre 2008	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indices de référence		
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	3 837 276

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

Risque de crédit

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds ne peut participer à des opérations d'emprunt de titres ou de liquidités.

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

30 juin 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	237 984	—	—
Charges à payer	27 957	—	—
Total des éléments de passif	265 941	—	—
Au 31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	25 866	—	—
Total des éléments de passif	25 866	—	—

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin 2009 et 2008

1. Conventions comptables

Ces états financiers intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), selon les mêmes principes que ceux qui ont été suivis pour les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, à l'exception des récentes modifications comptables décrites à la note 2. Cependant, ils n'incluent pas toutes les divulgations habituelles requises aux états financiers annuels selon les PCGR et doivent être lus de concert avec les états financiers annuels vérifiés et les notes afférentes.

2. Modifications comptables

En juin 2008, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont adopté des changements au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement. Les modifications ont essentiellement pour objectif de modifier les obligations relatives au calcul de la valeur liquidative hebdomadaire selon les PCGR en raison de l'ajout du Chapitre 3855, *Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation* du Manuel de l'ICCA. Ces modifications permettent aux Fonds de présenter deux valeurs liquidatives distinctes : une pour les états financiers, qui sera calculée conformément aux PCGR canadiens (qui sera appelée « l'actif net ») et une autre à toutes les autres fins, notamment l'établissement du prix des parts (qui sera appelée « valeur liquidative »).

Un rapprochement entre l'actif net et la valeur liquidative est exigé, ainsi qu'une description des différences entre les principes et pratiques d'évaluation établis par le gérant des Fonds aux fins du calcul de la valeur liquidative et ceux prévus par les PCGR du Canada. Les modifications ont pris effet le 8 septembre 2008 et sont reflétées dans les états financiers aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008.

L'impact sur l'actif net et l'avoir des participants de l'application des modifications comptables du chapitre 3855 est présenté ci-dessous.

Fonds FMOQ	Actif net présentés aux états financiers	Ajustement entre cours de clôture et cours acheteur/vendeur	Valeur liquidative à des fins de transaction
Monétaire	50 328 733	(3 286)	50 325 447
Omnibus	394 391 901	98 835	394 490 736
Placement	114 434 364	39 398	114 473 762
Revenu mensuel	40 894 072	95 710	40 989 782
Obligations canadiennes	169 565 992	197 217	169 763 209
Actions canadiennes	23 124 649	22 258	23 146 907
Actions internationales	137 971 659	308 536	138 280 195

Instruments financiers - Informations à fournir et présentation

Le chapitre 3862, *Instruments financiers – Informations à fournir* et le chapitre 3863, *Instruments financiers – Présentation* ont été publiés en décembre 2006 par l'ICCA et s'appliquent à l'exercice débutant le 1^{er} octobre 2007. Ces chapitres remplacent le chapitre 3861, *Instruments financiers – Informations à fournir et présentation*. Ils modifient et améliorent les exigences relatives aux informations à fournir et maintiennent les exigences en matière de présentation. Ces nouveaux chapitres accordent une plus grande importance aux informations à fournir sur la nature et la portée des risques découlant des instruments financiers, et sur la façon dont l'entité gère ces risques. L'adoption de cette convention n'a pas d'incidence sur le cours hebdomadaire des parts des Fonds aux fins d'achat ou de rachat, ni sur le calcul de l'actif net.

En mars 2009, le chapitre 3862 *Instruments financiers – Informations à fournir* a été amendé suite aux modifications apportées à l'IFRS 7 « *Instruments financiers : informations à fournir* ». Les changements s'appliquent aux exercices qui se terminent après le 30 septembre 2009. Les modifications ont pour but d'améliorer la divulgation d'informations sur les évaluations à la juste valeur et sur le risque de liquidité des instruments financiers. Ces nouvelles exigences de divulgation apportent des modifications et des ajouts aux notes des états financiers, dont une classification des instruments financiers présentés à la juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux. Ces modifications n'ont aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds.

3. Sommaire des opérations sur parts

Les variations du nombre de parts en circulation sont présentées ci-dessous :

Fonds FMOQ		Nombre de parts au début (1 ^{er} janvier)	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la fin (30 juin)
Monétaire	2009	4 920 382	1 816 371	—	1 711 254	5 025 499
	2008	3 108 355	2 677 621	—	1 329 586	4 456 390
Omnibus	2009	21 180 968	740 913	232 356	1 220 405	20 933 832
	2008	20 115 001	554 176	249 232	630 191	20 288 218
Placement	2009	4 968 446	1 064 318	49 597	325 979	5 756 382
	2008	5 245 196	237 919	58 981	183 587	5 358 509
Revenu mensuel	2009	4 458 071	514 246	92 429	328 065	4 736 681
	2008	3 490 901	302 196	63 857	33 581	3 823 373
Obligations canadiennes	2009	17 087 194	55 809	355 480	1 889 656	15 608 827
	2008	17 034 064	46 778	376 977	46 553	17 411 266
Actions canadiennes	2009	1 271 616	100 426	8 432	43 629	1 336 845
	2008	1 297 042	51 716	7 058	69 559	1 286 257
Actions internationales	2009	19 911 301	2 342 021	—	70 300	22 183 022
	2008	16 650 291	2 259 870	—	206 399	18 703 762

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin 2009 et 2008

4. Gestion des risques financiers

Les activités des Fonds exposent ces derniers à divers risques financiers dont le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. La stratégie globale de gestion des risques des Fonds met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à en atténuer l'incidence négative éventuelle sur le rendement des Fonds.

Conformément à la politique de placement des Fonds, les risques sont surveillés quotidiennement par chacun des conseillers et sous-conseillers en placement et mensuellement par le gestionnaire des Fonds FMOQ.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

Les Fonds s'exposent au risque de change en détenant des éléments d'actif et de passifs libellés en devises autres que le dollar canadien, la devise d'exploitation des Fonds, puisque la valeur des titres libellés en devises étrangères variera en fonction des taux de change en vigueur.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Les Fonds sont exposés au risque que la valeur de ces instruments financiers varie à la suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, lesquels sont investis dans des titres à taux d'intérêt du marché à court terme.

Risque de prix

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

Tous les placements de titres comportent des risques de pertes en capital. Le gestionnaire compte gérer ce risque au moyen d'une sélection de titres judicieuse et d'autres instruments financiers, conformément aux limites définies. Le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé en fonction de la juste valeur des instruments financiers. Toutes les positions des Fonds sont surveillées quotidiennement par chacun des conseillers et sous-conseillers en placement et mensuellement par la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque lié au cours du marché découlant des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments.

Le risque lié au cours du marché est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille. Le rendement des placements détenus par les Fonds est surveillé quotidiennement par chacun des conseillers et sous-conseillers en placement et mensuellement par la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de payer le montant total à l'échéance.

Les Fonds sont exposés au risque de crédit et des provisions pour défaillance sont comptabilisées pour les pertes subies avant la date de l'état de l'actif net, le cas échéant.

Toutes les transactions sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement sur achat est effectué une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de faire face à ses engagements en temps opportun ou à un prix raisonnable.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens de titres en espèces. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements liquides (c'est-à-dire des placements qui sont négociés sur un marché actif et dont ils peuvent facilement se départir). Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, au moins 90 % des actifs des Fonds doivent être composés de placements liquides.

Informations complémentaires

Pour obtenir des renseignements concernant les risques découlant des instruments financiers auxquels chaque Fonds est exposé, on doit se reporter à la section des notes afférentes aux états financiers - information spécifique relative à chacun des Fonds.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin 2009 et 2008

5. Normes internationales d'information financière

En février 2008, l'ICCA a annoncé que les PCGR canadiens, pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront remplacés par les normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise « IFRS ») et s'appliqueront aux états financiers à compter du 1^{er} janvier 2011.

Le gestionnaire a mandaté le gardien des valeurs des Fonds FMOQ, lequel est chargé de la préparation des états financiers des Fonds FMOQ, afin de suivre l'évolution du programme d'adoption des normes IFRS et, notamment, les éléments clés suivants :

- les changements de conventions comptables ;
- les incidences sur la technologie de l'information et les systèmes de données ;
- les incidences sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière ;
- les incidences sur le contrôle et les procédures de communication d'information ;
- les incidences sur l'expertise en matière d'information financière.

Une équipe a été formée par le gardien des valeurs afin de coordonner le projet de conversion aux normes IFRS. À ce jour, le comité a terminé la phase d'identification. La phase de faisabilité est en cours, tout comme l'analyse des incidences comptables de la conversion aux normes IFRS. Dès le début de 2010, l'équipe commencera à recueillir les données comparatives en vue de préparer les états financiers semestriels pour la période terminée le 30 juin 2011 conformément aux normes IFRS.

Une communication de l'incidence qualitative et quantitative dans les états financiers annuels sera présentée au 31 décembre 2010. À l'heure actuelle, le gardien des valeurs et le gestionnaire ont déterminé que le passage aux normes IFRS n'aura aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds.

6. Déclaration concernant le rapport semestriel non vérifié

Les états financiers intermédiaires ainsi que les notes afférentes n'ont pas été revus par les vérificateurs externes des Fonds. Les vérificateurs externes vérifieront les états financiers annuels des Fonds conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Les Fonds FMOQ ont été créés en 1979 par la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec pour les membres de la Fédération et leurs proches. En 2002, suite à une entente de partenariat avec l'Association des Optométristes du Québec, les membres de cette association sont devenus admissibles comme participants aux Fonds FMOQ.

La gérance des Fonds FMOQ est assumée par une filiale de la Fédération, soit la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, alors que leur distribution est effectuée par la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, également filiale de la Fédération. Cette dernière société possède un permis de courtier en épargne collective de l'Autorité des marchés financiers.

Les Fonds FMOQ sont des fiducies de fonds communs de placement dont les parts sont offertes au public au moyen d'un prospectus simplifié.

Le présent rapport présente les résultats financiers intermédiaires (non vérifiés) des Fonds FMOQ au 30 juin 2009.

On trouve des informations importantes sur les Fonds FMOQ dans le prospectus simplifié

Pour en obtenir une copie, s'adresser à la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* Il est important de le lire attentivement avant d'investir. La valeur liquidative par part et le rendement du capital investi fluctuent. Les taux de rendement indiqués constituent le rendement total annuel composé réel pour la période mentionnée compte tenu des variations dans la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions.

Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Montréal

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

Téléphone : **514 868-2081**
Sans frais : **1 888 542-8597**
Télécopieur : 514 868-2088

Québec

Place Iberville IV
2954, boulevard Laurier
Bureau 740
Québec (Québec) G1V 4T2

Téléphone : **418 657-5777**
Sans frais : **1 877 323-5777**
Télécopieur : 418 657-7418

Site Internet

www.fondsfmoq.com

Courriel

info@fondsfmoq.com

F O N D S
F M O Q

