

**ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES  
(NON VÉRIFIÉS)  
AU 30 JUIN 2010**

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, à la demande du gestionnaire, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, 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	17
Fonds revenu mensuel FMOQ	26
Fonds obligations canadiennes FMOQ	35
Fonds actions canadiennes FMOQ	43
Fonds actions internationales FMOQ	50
Notes afférentes aux états financiers	66
Les Fonds FMOQ	71

**ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)**

Aux	30 juin 2010	31 décembre 2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	18 676 \$	6 195 \$
Placements à la juste valeur	39 920 426	48 447 408
Intérêts à recevoir et autres	27 018	2 289
	<u>39 966 120</u>	<u>48 455 892</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	3 462	1 540
Revenu à remettre aux participants	32 854	31 242
	<u>36 316</u>	<u>32 782</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>39 929 804 \$</u>	<u>48 423 110 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>3 987 196</u>	<u>4 835 207</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>10,01 \$</u>	<u>10,01 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	131 696 \$	554 890 \$
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	737	905
Honoraires de gestion	67 871	102 096
	<u>68 608</u>	<u>103 001</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>63 088</u>	<u>451 889</u>
<b>Pertes sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Perte nette non réalisée	(3 255)	(217 876)
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>59 833 \$</u>	<u>234 013 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>0,01 \$</u>	<u>0,05 \$</u>

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

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Actif net au début de la période</b>		
Actif net	48 423 110 \$	49 321 743 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	12 645 130	18 189 171
Parts rachetées	(21 137 127)	(17 136 530)
	<u>(8 491 997)</u>	<u>1 052 641</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>59 833</u>	<u>234 013</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(61 142)	(279 664)
<b>Actif net à la fin</b>	<u>39 929 804 \$</u>	<u>50 328 733 \$</u>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	63 088 \$	451 889 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	101 370 437	129 336 620
Achat de placements	(92 846 710)	(130 104 054)
Intérêts à recevoir et autres	(24 729)	(8 452)
Charges à payer	1 922	(1 129)
	<u>8 500 920</u>	<u>(777 015)</u>
	<u>8 564 008</u>	<u>(325 126)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	12 645 130	18 189 171
Rachat de parts	(21 137 127)	(17 136 530)
Distributions versées	(61 142)	(279 664)
Revenu à remettre aux participants	1 612	(258 846)
	<u>(8 551 527)</u>	<u>514 131</u>
Augmentation de l'encaisse	12 481	189 005
Encaisse au début du semestre	6 195	6 203
<b>Encaisse à la fin du semestre</b>	<u>18 676 \$</u>	<u>195 208 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (73,3 %)</b>			
Banque de Montréal			
2010-09-09	150 000 \$	149 738 \$	149 763 \$
Banque HSBC Canada			
2010-08-03	1 055 000	1 053 354	1 054 213
2010-08-19	1 500 000	1 497 705	1 498 620
2010-08-30	900 000	898 461	898 728
Banque Laurentienne du Canada			
2010-07-30	75 000	74 890	74 955
2010-09-07	1 425 000	1 422 478	1 422 826
Banque Royale du Canada			
2010-08-16	375 000	374 441	374 631
Banque Scotia			
2010-09-02	1 200 000	1 198 047	1 198 322
Bons du Trésor de l'Ontario			
2010-12-15	575 000	572 372	572 900
2011-01-12	425 000	422 012	423 059
Bons du Trésor du Canada			
2010-10-14	2 825 000	2 816 864	2 820 000
2010-10-28	600 000	596 940	598 728
2010-11-10	375 000	373 594	374 081
2010-12-09	2 800 000	2 789 177	2 790 648
Corporation d'hébergement du Québec			
2010-07-14	1 000 000	999 500	999 813
Financière agricole du Québec			
2010-07-22	1 900 000	1 897 169	1 899 494
Potash Corporation of Saskatchewan			
2010-08-26	625 000	623 912	624 106
Province de Québec			
2010-10-18	800 000	796 880	798 412
Société de financement GE Capital Canada			
2010-08-04	1 125 000	1 123 155	1 124 196
2010-08-19	280 000	279 437	279 705
Suncor Énergie			
2010-07-29	1 100 000	1 098 108	1 099 301
Toyota Credit Canada			
2010-06-28	2 425 000	2 422 648	2 424 855
Université de Montréal			
2010-08-31	1 825 000	1 821 332	1 822 807
Université Laval			
2010-08-19	1 000 000	998 260	999 074
2010-09-14	950 000	948 062	948 544
Volkswagen Credit Canada			
2010-08-09	550 000	549 208	549 469
2010-08-13	1 450 000	1 447 390	1 448 449
<b>Total des titres de marché monétaire</b>	<b>29 245 134</b>	<b>29 269 699</b>	

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (23,3 %)</b>			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (6,9 %)</b>			
Province de l'Ontario			
taux variable, 2011-07-15	1 750 000 \$	1 750 000 \$	1 750 000 \$
Province de Québec			
taux variable, 2011-08-06	1 000 000	1 001 028	1 004 800
		<u>2 751 028</u>	<u>2 754 800</u>
<b>Municipalités et institutions parapubliques (1,6 %)</b>			
Ville de Laval			
1,000 %, 2011-03-10	275 000	275 039	275 055
Ville de Varennes			
3,850 %, 2010-12-09	345 000	349 391	354 443
		<u>624 430</u>	<u>629 498</u>
<b>Sociétés (14,8 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
3,750 %, 2015-09-09	600 000	605 096	605 238
Banque Scotia			
taux variable, 2010-07-02	1 675 000	1 674 930	1 669 372
taux variable, 2011-06-15	1 100 000	1 106 325	1 106 897
Caisse centrale Desjardins			
taux variable, 2011-09-15	1 200 000	1 200 000	1 200 000
taux variable, 2012-02-17	550 000	550 000	550 000
Société de financement GE Capital Canada			
4,400 %, 2011-02-07	745 000	759 514	769 019
		<u>5 895 865</u>	<u>5 900 526</u>
<b>Total des obligations</b>		<b>9 271 323</b>	<b>9 284 824</b>
<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (3,4 %)</b>			
Glacier Credit Card Trust			
série 05-1, 4,187 %, 2010-11-19	1 350 000	1 365 583	1 365 903
<b>Total des placements (100,0 %)</b>	<b>39 882 040 \$</b>	<b>39 920 426</b>	
<b>Autres éléments d'actif net (0,0 %)</b>			<u>9 378</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<b><u>39 929 804 \$</u></b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS-FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS MONÉTAIRE FMOQ (NON VÉRIFIÉS)

Au 30 juin 2010

**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.

**Stratégie de placement**

- Le conseiller en placement, Fiera Capital inc., 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 ceux-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 non réalisé(e). 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 %.

**Instruments financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

Au 30 juin 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	2 754 800	6 530 024	—	9 284 824
Titres de marché monétaire	15 047 560	14 222 139	—	29 269 699
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 365 903	—	1 365 903
<b>Total</b>	<b>17 802 360</b>	<b>22 118 066</b>	<b>—</b>	<b>39 920 426</b>
<hr/>				
Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	2 754 800	5 754 150	—	8 508 950
Titres de marché monétaire	15 808 027	24 130 431	—	39 938 458
<b>Total</b>	<b>18 562 827</b>	<b>29 884 581</b>	<b>—</b>	<b>48 447 408</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

**Risques découlant des instruments financiers**
**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 financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 30 juin 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	39 939 102	—	—	—	—	39 939 102
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	27 018	27 018
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>39 939 102</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>27 018</b>	<b>39 966 120</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	3 462	3 462
Autres éléments de passif	—	—	—	—	32 854	32 854
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>36 316</b>	<b>36 316</b>
<b>Total</b>	<b>39 939 102</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(9 298)</b>	<b>39 929 804</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
Au 31 décembre 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	48 453 603	—	—	—	—	48 453 603
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	2 289	2 289
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>48 453 603</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2 289</b>	<b>48 455 892</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	1 540	1 540
Autres éléments de passif	—	—	—	—	31 242	31 242
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>32 782</b>	<b>32 782</b>
<b>Total</b>	<b>48 453 603</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(30 493)</b>	<b>48 423 110</b>

Au 30 juin 2010, 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 19 965 \$ (27 860 \$ au 31 décembre 2009).

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.

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 2010 et 31 décembre 2009, 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 2010	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indice de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25%	99 285
<b>Au 31 décembre 2009</b>		
Au 31 décembre 2009	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indice de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	121 058

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 se situe 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 2010 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres de marché monétaire (%)</b>
R-1 (élevé)	50
R-1 (moyen)	23
R-1 (faible)	27
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2009 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres de marché monétaire (%)</b>
R-1 (élevé)	55
R-1 (moyen)	11
R-1 (faible)	34
<b>Total</b>	<b>100</b>

**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.

<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	3 462	—	—
Autres éléments de passif	32 854	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>36 316</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	1 540	—	—
Autres éléments de passif	31 242	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>32 782</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

## ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)

Aux	30 juin 2010	31 décembre 2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	398 602 \$	225 156 \$
Placements à la juste valeur	440 689 719	433 745 181
Plus-value non réalisée sur dérivés	—	364 033
Somme à recevoir pour la vente de titres	206 137	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	79 548	225 395
	<u>441 374 006</u>	<u>434 559 765</u>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	413 969	60 140
Moins-value non réalisée sur dérivés	267 936	—
Charges à payer	32 779	28 411
	<u>714 684</u>	<u>88 551</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>440 659 322 \$</u>	<u>434 471 214 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>21 768 731</u>	<u>21 236 409</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>20,24 \$</u>	<u>20,46 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	69 290 \$	138 529 \$
Dividendes	324 379	326 777
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 918 082	4 517 763
	<u>4 311 751</u>	<u>4 983 069</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	6 618	6 946
Honoraires de gestion	724 960	522 984
	<u>731 578</u>	<u>529 930</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>3 580 173</u>	<u>4 453 139</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	2 967 090	(3 253 842)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(7 683 226)	22 313 143
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(95 422)	(49 686)
	<u>(4 811 558)</u>	<u>19 009 615</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>(1 231 385) \$</u>	<u>23 462 754 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>(0,06) \$</u>	<u>1,13 \$</u>

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

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Actif net au début de la période</b>		
Actif net	434 471 214 \$	379 463 482 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	16 960 444	13 058 390
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 546 664	4 191 938
Parts rachetées	(9 538 797)	(21 592 371)
	<u>10 968 311</u>	<u>(4 342 043)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>(1 231 385)</u>	<u>23 462 754</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(3 548 818)	(4 192 292)
<b>Actif net à la fin</b>	<u>440 659 322 \$</u>	<u>394 391 901 \$</u>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	3 580 173 \$	4 453 139 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	143 822 412	78 502 538
Achat de placements	(154 850 402)	(74 142 104)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(95 422)	(49 686)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(206 137)	(113 128)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	145 847	27 978
Somme à payer pour l'achat de titres	353 829	(36 101)
Charges à payer	4 368	1 403
	<u>(10 825 505)</u>	<u>4 190 900</u>
	<u>(7 245 332)</u>	<u>8 644 039</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	16 960 444	13 058 390
Rachat de parts	(9 538 797)	(21 592 371)
Distributions versées	(2 154)	(354)
	<u>7 419 493</u>	<u>(8 534 335)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(715)	(2 418)
Augmentation de l'encaisse	173 446	107 286
Encaisse au début du semestre	225 156	220 310
<b>Encaisse à la fin du semestre</b>	<u>398 602 \$</u>	<u>327 596 \$</u>



**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (82,1 %)</b>				<b>Actions canadiennes (suite)</b>			
Fonds actions internationales FMOQ	17 066 199	131 519 439 \$	111 503 719 \$	<b>Matériaux (suite)</b>			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	1 317 583	26 586 102	26 965 654	Quadra FNX Mining	28 900	294 365 \$	315 010 \$
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	2 461 908	43 495 368	51 720 815	SEMAFO	87 900	371 687	761 214
Fonds obligations canadiennes FMOQ	12 888 875	140 157 355	143 103 890	Société aurifère Barrick	23 800	933 069	1 143 114
Fonds revenu mensuel FMOQ	2 997 503	29 446 717	28 613 562	Teck Resources, classe B	19 000	628 181	665 190
						<u>8 711 328</u>	<u>10 100 733</u>
<b>Total des fonds de placement</b>		<u>371 204 981</u>	<u>361 907 640</u>	<b>Produits industriels (0,6 %)</b>			
	<b>Nombre d'actions</b>			Bombardier, classe B	54 300	284 743	275 301
<b>Actions canadiennes (8,8 %)</b>				Chemin de fer Canadien Pacifique	8 600	480 405	501 208
<b>Énergie (2,1 %)</b>				Finning International	12 200	193 389	215 452
AltaGas Income Trust	15 100	279 954	277 236	Fonds de revenu GENIVAR	26 100	476 118	687 474
Angle Energy	58 900	348 262	449 407	Horizon North Logistics	130 712	324 741	198 682
ARC Energy Trust	16 193	301 752	333 900	Rocky Mountain Dealerships	54 000	468 984	445 500
Calfrac Well Services	12 400	309 158	251 348	Transat A.T., classe B	20 600	320 222	212 180
Canadian Natural Resources	30 100	1 086 209	1 104 971			<u>2 548 602</u>	<u>2 535 797</u>
Celtic Exploration	35 600	278 402	400 144	<b>Consommation discrétionnaire (0,9 %)</b>			
Crescent Point Energy	13 100	529 769	511 031	Astral Media, classe A	15 400	500 203	548 240
Crew Energy	60 900	883 612	964 047	Cogeco Câble	8 900	235 218	306 783
Daylight Energy	62 845	628 525	604 569	Dollarama	29 200	579 405	727 664
Flint Energy Services	37 200	436 007	457 560	easyhome	17 900	334 290	143 379
Legacy Oil & Gas	28 950	299 523	340 452	Industries Dorel, classe B	13 200	359 682	447 348
Legacy Oil & Gas, reçus de souscription	31 800	375 240	375 240	Le Château, classe A	23 700	289 976	319 950
Mullen Group	16 955	345 815	247 543	Magna International, classe A	7 900	444 685	571 012
Nuvista Energy	34 500	360 840	368 115	Reitmans (Canada), classe A	16 800	331 812	319 200
Progress Energy Resources	28 000	324 667	364 000	Uni-Sélect	14 000	378 230	374 640
Société d'énergie Talisman	36 200	595 440	624 450			<u>3 453 501</u>	<u>3 758 216</u>
Suncor Énergie	30 620	867 317	1 018 421	<b>Consommation courante (0,4 %)</b>			
TransGlobe Energy Corporation	61 200	210 759	481 644	Alimentation Couche-Tard, classe B	25 200	459 241	462 168
		<u>8 461 251</u>	<u>9 174 078</u>	Atrium Innovations	35 200	529 939	542 080
<b>Matériaux (2,3 %)</b>				Compagnies Loblaw	10 100	368 347	393 698
Agrium	4 400	310 421	229 680	Premium Brands Holdings Corporation	33 400	323 842	439 878
B2Gold Corp.	263 268	255 217	452 821	Viterra	14 800	127 394	107 596
Capstone Mining Corp.	142 900	348 358	340 102			<u>1 808 763</u>	<u>1 945 420</u>
Conifex Timber	19 600	161 700	154 291	<b>Soins de santé (0,1 %)</b>			
Consolidated Thompson Iron Mines	58 600	338 480	458 252	Cangene Corporation	26 300	171 258	98 625
Copper Mountain Mining Corporation	195 700	572 867	463 809	Theratechnologies	42 800	113 982	214 856
Dundee Precious Metals	80 500	258 919	376 740			<u>285 240</u>	<u>313 481</u>
Eastern Platinum	250 300	309 347	272 827	<b>Services financiers (1,9 %)</b>			
Goldcorp	17 500	673 981	823 200	Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 900	723 004	844 900
Great Basin Gold	199 500	267 944	377 055	Banque de Montréal	5 500	333 898	330 440
IAMGOLD Corporation	25 400	379 974	487 426	Banque Laurentienne du Canada	17 300	699 703	763 795
Jaguar Mining	43 300	292 062	455 083	Banque Royale du Canada	23 564	1 100 828	1 249 363
Kinross Gold Corporation	11 800	231 954	223 964	Banque Scotia	12 300	467 858	616 845
Lundin Mining Corporation	106 200	387 690	367 452	Banque Toronto-Dominion	13 700	759 996	976 947
Major Drilling Group International	32 044	757 671	783 796	Brookfield Asset Management, classe A	11 200	266 543	273 952
Minefinders Corporation	26 500	272 252	253 340	DundeeWealth	51 100	573 405	707 735
Mines Agnico-Eagle	6 119	327 867	397 088	Financière Sun Life	8 000	258 165	235 840
Mines Richmond	19 900	99 500	92 933	Home Capital Group	12 000	352 394	519 600
Potash Corporation of Saskatchewan	2 100	237 822	206 346	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	13 000	343 746	458 250
				Intact Financial	5 500	161 989	244 200
				Onex Corporation	11 800	299 781	303 260
				Société Financière Manuvie	58 545	1 118 776	956 625
						<u>7 460 086</u>	<u>8 481 752</u>

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

Actions canadiennes (suite)	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Technologie (0,4 %)</b>				Caisse centrale Desjardins			
Absolute Software Corporation	45 300	370 540 \$	186 183 \$	2010-07-29	1 925 000 \$	1 922 529 \$	1 924 018 \$
Corporation Nortel Networks	54	399	—	Corporation d'hébergement du Québec			
Groupe CGI, classe A	15 600	164 182	251 160	2010-06-30	1 500 000	1 498 935	1 499 910
MacDonald, Dettwiler and Associates	6 200	153 587	265 732	2010-08-13	500 000	499 380	499 705
Research In Motion	15 500	1 278 910	838 240	Financement-Québec			
Sierra Wireless	24 220	310 794	176 806	2010-07-15	925 000	924 538	924 818
		<u>2 278 412</u>	<u>1 718 121</u>	2010-07-16	4 420 000	4 418 719	4 419 085
<b>Télécommunications (0,1 %)</b>				OMERS Finance Trust			
Rogers Communications, classe B	10 200	336 005	371 382	2010-07-22	1 750 000	1 748 075	1 749 056
TELUS Corporation	6 700	242 032	275 169	2010-07-30	600 000	599 478	599 570
		<u>578 037</u>	<u>646 551</u>	PSP Capital			
<b>Services publics (0,0 %)</b>				2010-09-03			
Boralex, classe A	25 400	327 361	211 328	Société de financement GE			
		<u>35 912 581</u>	<u>38 885 477</u>	Capital Canada			
<b>Total des actions canadiennes</b>				2010-08-10			
				3 000 000			
<b>Actions américaines (0,0 %)</b>				2 996 010			
<b>Produits industriels (0,0 %)</b>				2 997 463			
Protective Products of America	85 700	928 030	—	Société Immobilière du Québec			
		<u>36 840 611</u>	<u>38 885 477</u>	2010-06-30	1 500 000	1 499 280	1 499 926
<b>Total des actions</b>				2010-07-23			
				500 000			
				499 740			
				Suncor Énergie			
				2010-07-29			
				1 225 000			
				1 222 893			
				1 224 221			
				Toyota Credit Canada			
				2010-06-28			
				1 025 000			
				1 024 580			
				1 024 938			
				Université Laval			
				2010-09-08			
				1 750 000			
				1 746 465			
				1 747 572			
				Volkswagen Credit Canada			
				2010-08-24			
				1 800 000			
				<u>1 796 634</u>			
				<u>1 797 528</u>			
<b>Titres de marché monétaire (9,1 %)</b>						<b>39 880 441</b>	<b>39 896 602</b>
Banque Canadienne Impériale de Commerce							
2010-09-07						975 000 \$	973 333
973 333						973 513	
Banque HSBC Canada							
2010-08-03						465 000	464 275
464 653						464 653	
2010-09-01						1 500 000	1 497 345
1 497 801						1 497 801	
Banque Laurentienne du Canada							
2010-07-02						1 250 000	1 249 438
1 249 851						1 249 851	
2010-09-13						500 000	499 075
499 159						499 159	
Banque Nationale du Canada							
2010-08-30						1 500 000	1 497 420
1 498 015						1 498 015	
2010-08-31						750 000	748 755
748 989						748 989	
Banque Scotia							
2010-07-19						535 000	534 540
534 782						534 782	
2010-08-31						1 160 000	1 157 947
1 158 436						1 158 436	
2010-09-02						2 000 000	1 996 500
1 997 204						1 997 204	
Bon du Trésor de l'Ontario							
2010-07-14						550 000	549 742
549 901						549 901	
Bons du Trésor du Canada							
2010-07-08						150 000	149 922
149 984						149 984	
2010-07-22						175 000	174 921
174 958						174 958	
2010-08-05						150 000	149 870
149 940						149 940	
2010-09-02						550 000	549 356
549 538						549 538	
2010-09-16						250 000	249 730
249 718						249 718	
2010-10-14						600 000	598 020
598 938						598 938	
Bons du Trésor du Québec							
2010-09-03						1 350 000	1 348 150
1 348 731						1 348 731	
2010-09-10						100 000	99 856
99 891						99 891	
<b>Total des titres de marché monétaire</b>						<b>39 880 441</b>	<b>39 896 602</b>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>						<b>(56 490)</b>	<b>—</b>
<b>Total des placements (100,0 %)</b>						<b>447 869 543 \$</b>	<b>440 689 719</b>
<b>Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (-0,1 %)</b>							<b>(267 936)</b>
<b>Autres éléments d'actif net (0,1 %)</b>							<b>237 539</b>
<b>Actif net (100 %)</b>							<b>440 659 322 \$</b>

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2010

## TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	1	sept 2010	1,02865	30 000 000	30 859 500 \$	<u>(267 936) \$</u>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS-FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OMNIBUS FMOQ (NON VÉRIFIÉS)**

Au 30 juin 2010

**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.

**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 ciblée des actifs du Fonds omnibus FMOQ est la suivante: 45 % en liquidités 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 manoeuvre des divers gestionnaires 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. ci-après « 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 BlackRock Asset Management Canada Limited ci-après « BlackRock ». Fiera entend investir l'actif qui 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. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC 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 gestionnaire 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, actions internationales FMOQ et 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 *BlackRock Active Canadian Equity DC 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 *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
  - 1) dans la mesure où le Fonds omnibus FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
  - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
  - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC 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 auront 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(e). Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds omnibus FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds omnibus FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds omnibus FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds omnibus FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds omnibus FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de chaque semaine (sauf la dernière semaine de l'année alors que le gestionnaire peut choisir le dernier jour ouvrable de l'année) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds omnibus FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds omnibus FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds omnibus FMOQ.
- 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.

- 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 ;
  - 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 %.

**Instrument financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

Au 30 juin 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	38 355 946	—	529 531	38 885 477
Titres de marché monétaire	20 306 031	19 590 571	—	39 896 602
Fonds de placement	—	361 907 640	—	361 907 640
<b>Total</b>	<b>58 661 977</b>	<b>381 498 211</b>	<b>529 531</b>	<b>440 689 719</b>

<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instruments financiers dérivés	—	(267 936)	—	(267 936)
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>(267 936)</b>	<b>—</b>	<b>(267 936)</b>

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	36 931 311	—	1 003 043	37 934 354
Titres de marché monétaire	9 287 477	23 456 080	—	32 743 557
Fonds de placement	—	363 067 270	—	363 067 270
Instruments financiers dérivés	—	364 033	—	364 033
<b>Total</b>	<b>46 218 788</b>	<b>386 887 383</b>	<b>1 003 043</b>	<b>434 109 214</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de la période.

Au 30 juin 2010	(\$)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>1 003 043</b>
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	536 940
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 278 041)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	267 589
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>529 531</b>

Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>270 145</b>
Produit de la vente de placements	(27 087)
Achat de placements	36 680
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(151 061)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	397 240
Transferts vers (depuis) le niveau 3	477 126
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>1 003 043</b>

**Risques découlant des instruments financiers****Risque de change**

Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans les Fonds actions internationales FMOQ et revenu mensuel FMOQ, lesquels sont exposés au risque de change. Des détails sur le risque de change de ces Fonds sont disponibles dans ce rapport ou peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction <sup>1</sup> (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction <sup>2</sup> (\$)	Autres éléments de passif (\$)
<b>Au 30 juin 2010</b>				
Dollar américain	106 134 267	—	31 130 376	—
Euro	1 327 057	—	—	—
Livre sterling	788 052	—	—	—
Yen japonais	575 328	—	—	—
Franc suisse	2 126 332	—	—	—
Dollar australien	433 259	—	—	—
Dollar de Hong Kong	140 865	—	—	—
<b>Au 31 décembre 2009</b>				
Dollar américain	114 269 866	—	27 372 126	—
Euro	1 514 724	—	—	—
Livre sterling	617 186	—	—	—
Yen japonais	477 671	—	—	—
Franc suisse	2 032 134	—	—	—
Dollar australien	242 912	—	—	—

<sup>1</sup> Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ

<sup>2</sup> Incluant le montant nominal des contrats de change à terme.

Au 30 juin 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net <sup>3</sup> (\$)
Dollar américain	559 452
Euro	485 044
Livre sterling	351 239
Yen Japonais	364 619

Au 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net <sup>3</sup> (\$)
Dollar américain <sup>4</sup>	781 304
Euro	593 772
Livre sterling	364 848
Yen Japonais	346 963

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

<sup>3</sup> Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

<sup>4</sup> Montant révisé.

**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 financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il comprend également la partie investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ, revenu mensuel FMOQ et actions internationales FMOQ.

Au 30 juin 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	107 839 400	68 208 481	33 688 347	43 183 425	186 753 620	439 673 273
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	206 137	206 137
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 573 397	1 573 397
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>107 839 400</b>	<b>68 208 481</b>	<b>33 688 347</b>	<b>43 183 425</b>	<b>188 533 154</b>	<b>441 452 807</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	267 936	267 936
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	433 602	433 602
Charges à payer	—	—	—	—	91 946	91 946
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>793 484</b>	<b>793 484</b>
<b>Total</b>	<b>107 839 400</b>	<b>68 208 481</b>	<b>33 688 347</b>	<b>43 183 425</b>	<b>187 739 670</b>	<b>440 659 322</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	105 070 298	72 468 610	30 688 468	40 598 950	184 228 434	433 054 759
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 660 945	1 660 945
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>105 070 298</b>	<b>72 468 610</b>	<b>30 688 468</b>	<b>40 598 950</b>	<b>185 889 378</b>	<b>434 715 704</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	98 144	98 144
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	60 140	60 140
Charges à payer	—	—	—	—	86 206	86 206
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>244 490</b>	<b>244 490</b>
<b>Total</b>	<b>105 070 298</b>	<b>72 468 610</b>	<b>30 688 468</b>	<b>40 598 950</b>	<b>185 644 888</b>	<b>434 471 214</b>

Aux 30 juin 2010, 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 2 240 014 \$ (2 193 045 \$ au 31 décembre 2009).

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 2010 et 31 décembre 2009, 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 2010	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indices de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	55 082
DEX univers	1,00	1 762 637
S&P/TSX Composé	3,00	3 701 538
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	3 569 341
<b>Au 31 décembre 2009</b>		
<b>Indices de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	54 309
DEX univers	1,00	1 737 885
S&P/TSX Composé	3,00	3 649 558
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	3 519 217

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 2010 et 31 décembre 2009, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. De plus, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et 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 2010  
(comprend les sommes investies dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et revenu mensuel FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	34
AA	29
A	34
BBB	3
<b>Total</b>	<b>100</b>

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2009  
(comprend les sommes investies dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et revenu mensuel FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	36
AA	29
A	32
BBB	3
<b>Total</b>	<b>100</b>

**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 2010 et 31 décembre 2009, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, 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](http://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.

Au 30 juin 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	267 936	—
Somme à payer pour l'achat de titres	413 969	—	—
Charges à payer	32 779	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>446 748</b>	<b>267 936</b>	<b>—</b>

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	60 140	—	—
Charges à payer	28 411	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>88 551</b>	<b>—</b>	<b>—</b>



**ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)**

Aux	30 juin 2010	31 décembre 2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	1 316 463 \$	1 810 644 \$
Placements à la juste valeur	128 140 175	124 973 962
Plus-value non réalisée sur dérivés	169 693	68 735
Somme à recevoir pour la vente de titres	102 048	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	37 038	53 196
	<u>129 765 417</u>	<u>126 906 537</u>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	191 053	19 400
Moins-value non réalisée sur dérivés	512 810	114 856
Charges à payer	16 514	15 221
	<u>720 377</u>	<u>149 477</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>129 045 040 \$</u>	<u>126 757 060 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>6 284 590</u>	<u>6 092 054</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>20,53 \$</u>	<u>20,81 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	81 403 \$	28 009 \$
Dividendes	120 415	330 301
Distributions reçues des fonds sous-jacents	777 462	946 230
Perte provenant d'instruments financiers dérivés	(1 292 248)	—
	<u>(312 968)</u>	<u>1 304 540</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 931	1 684
Honoraires de gestion	370 036	265 453
	<u>371 967</u>	<u>267 137</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>(684 935)</u>	<u>1 037 403</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	694 302	400 005
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 725 150)	7 699 771
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(39 887)	(78 057)
	<u>(1 070 735)</u>	<u>8 021 719</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>(1 755 670) \$</u>	<u>9 059 122 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>(0,28) \$</u>	<u>1,62 \$</u>

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

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Actif net au début de la période</b>		
Actif net	126 757 060 \$	91 845 083 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	8 535 786	19 537 304
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	935 515
Parts rachetées	(4 492 136)	(5 995 640)
	<u>4 043 650</u>	<u>14 477 179</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>(1 755 670)</u>	<u>9 059 122</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	—	(947 020)
<b>Actif net à la fin</b>	<u>129 045 040 \$</u>	<u>114 434 364 \$</u>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	(684 935) \$	1 037 403 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	110 351 959	61 850 092
Achat de placements	(114 141 930)	(76 041 129)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(39 887)	(78 057)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(102 048)	(37 846)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	16 158	(106 715)
Somme à payer pour l'achat de titres	171 653	(1 085)
Charges à payer	1 293	4 943
	<u>(3 742 802)</u>	<u>(14 409 797)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	8 535 786	19 537 304
Rachat de parts	(4 492 136)	(5 995 640)
Distributions versées	—	(11 505)
	<u>4 043 650</u>	<u>13 530 159</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(110 094)	(107 137)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(494 181)	50 628
Encaisse au début du semestre	1 810 644	638 178
<b>Encaisse à la fin du semestre</b>	<u>1 316 463 \$</u>	<u>688 806 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (60,9 %)</b>			
Fonds actions internationales FMOQ	3 007 016	25 303 517 \$	19 646 641 \$
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	538 321	11 205 836	11 017 268
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	828 414	17 034 742	17 403 676
Fonds obligations canadiennes FMOQ	2 753 305	30 033 980	30 569 672
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>83 578 075</b>	<b>78 637 257</b>

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions canadiennes (12,7 %)</b>			
<b>Énergie (3,0 %)</b>			
AltaGas Income Trust	4 900	90 846	89 964
Angle Energy	19 000	112 349	144 970
ARC Energy Trust	8 060	153 909	166 197
Calfrac Well Services	4 000	99 692	81 080
Canadian Natural Resources	15 100	521 236	554 321
Celtic Exploration	11 400	89 050	128 136
Crescent Point Energy	6 600	262 349	257 466
Crew Energy	25 800	383 562	408 414
Daylight Energy	27 105	269 749	260 750
Flint Energy Services	12 000	141 412	147 600
Legacy Oil & Gas	10 017	104 492	117 800
Legacy Oil & Gas, reçus de souscription	14 500	171 100	171 100
Mullen Group	5 411	107 955	79 001
Nuvista Energy	11 100	120 438	118 437
Progress Energy Resources	14 000	163 974	182 000
Société d'énergie Talisman	18 200	304 978	313 950
Suncor Énergie	15 368	455 966	511 140
TransGlobe Energy Corporation	19 800	68 184	155 826
		<b>3 621 241</b>	<b>3 888 152</b>

<b>Matériaux (3,2 %)</b>			
Agrium	2 200	147 325	114 840
B2Gold Corp.	84 932	82 337	146 083
Capstone Mining Corp.	46 100	112 378	109 718
Conifex Timber	6 300	51 975	49 594
Consolidated Thompson Iron Mines	18 900	111 460	147 798
Copper Mountain Mining Corporation	63 100	184 743	149 547
Dundee Precious Metals	26 000	83 625	121 680
Eastern Platinum	125 400	154 979	136 686
Goldcorp	8 700	354 623	409 248
Great Basin Gold	64 300	86 339	121 527
IAMGOLD Corporation	12 700	199 853	243 713
Jaguar Mining	13 900	96 622	146 089
Kinross Gold Corporation	5 900	113 295	111 982
Lundin Mining Corporation	53 200	194 221	184 072
Major Drilling Group International	13 523	328 967	330 773
Minefinders Corporation	8 600	88 906	82 216
Mines Agnico-Eagle	3 107	179 493	201 582
Mines Richmond	6 400	32 000	29 888
Potash Corporation of Saskatchewan	1 100	119 707	108 086
Quadra FNX Mining	9 300	95 822	101 370

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Matériaux (suite)</b>			
SEMAFO	28 300	119 708 \$	245 078 \$
Société aurifère Barrick	11 900	490 985	571 557
Teck Resources, classe B	9 500	316 958	332 595
		<b>3 746 321</b>	<b>4 195 722</b>
<b>Produits industriels (0,8 %)</b>			
Bombardier, classe B	27 200	139 843	137 904
Chemin de fer Canadien Pacifique	4 300	241 091	250 604
Finning International	6 100	99 381	107 726
Fonds de revenu GENIVAR	8 400	156 886	221 256
Horizon North Logistics	41 641	104 235	63 294
Rocky Mountain Dealerships	17 400	151 075	143 550
Transat A.T., classe B	6 700	104 021	69 010
		<b>996 532</b>	<b>993 344</b>

<b>Consommation discrétionnaire (1,1 %)</b>			
Astral Media, classe A	5 000	164 398	178 000
Cogeco Câble	2 900	84 822	99 963
Dollarama	12 000	247 481	299 040
easyhome	5 800	108 123	46 458
Industries Dorel, classe B	4 200	117 132	142 338
Le Château, classe A	7 700	100 099	103 950
Magna International, classe A	4 000	242 108	289 120
Reitmans (Canada), classe A	5 400	108 367	102 600
Uni-Sélect	4 500	124 357	120 420
		<b>1 296 887</b>	<b>1 381 889</b>

<b>Consommation courante (0,6 %)</b>			
Alimentation Couche-Tard, classe B	12 600	232 948	231 084
Atrium Innovations	11 400	174 341	175 560
Compagnies Loblaw	5 000	184 635	194 900
Premium Brands Holdings Corporation	10 800	107 284	142 236
Viterra	7 400	61 928	53 798
		<b>761 136</b>	<b>797 578</b>

<b>Soins de santé (0,1 %)</b>			
Cangene Corporation	8 500	54 266	31 875
Theratechnologies	13 800	39 193	69 276
		<b>93 459</b>	<b>101 151</b>

<b>Services financiers (3,0 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5 943	377 477	421 953
Banque de Montréal	2 800	169 992	168 224
Banque Laurentienne du Canada	6 700	273 525	295 805
Banque Royale du Canada	11 772	576 553	624 151
Banque Scotia	6 100	257 049	305 915
Banque Toronto-Dominion	6 900	408 905	492 039
Brookfield Asset Management, classe A	5 600	129 993	136 976
DundeeWealth	16 500	186 775	228 525
Financière Sun Life	4 000	124 668	117 920
Home Capital Group	3 900	115 996	168 870
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	5 100	134 164	179 775
Intact Financial	2 700	91 101	119 880
Onex Corporation	5 900	150 767	151 630
Société Financière Manuvie	29 277	530 356	478 386
		<b>3 527 321</b>	<b>3 890 049</b>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Technologie (0,6 %)</b>				FirstBank (BMO)			
Absolute Software Corporation	14 600	122 392 \$	60 006 \$	2010-09-13	575 000 \$	573 971 \$	574 032 \$
Corporation Nortel Networks	75	554	—	OMERS Finance Trust			
Groupe CGI, classe A	7 800	95 294	125 580	2010-07-30	600 000	599 478	599 570
MacDonald, Dettwiler and Associates	2 000	49 622	85 720	Province de l'Ontario			
Research In Motion	7 800	561 830	421 824	2010-09-17	800 000	815 382	829 306
Sierra Wireless	7 800	117 165	56 940	PSP Capital			
		<u>946 857</u>	<u>750 070</u>	2010-09-03	800 000	798 664	798 673
<b>Télécommunications (0,2 %)</b>				Société de financement GE			
Rogers Communications, classe B	5 100	168 492	185 691	Capital Canada			
TELUS Corporation	3 400	124 995	139 638	2010-08-10	1 000 000	998 670	999 154
		<u>293 487</u>	<u>325 329</u>	Société Immobilière du Québec			
<b>Services publics (0,1 %)</b>				2010-07-23	500 000	499 740	499 765
Boralex, classe A	8 200	104 875	68 224	Volkswagen Credit Canada			
				2010-08-24	550 000	548 972	549 245
<b>Total des actions canadiennes</b>		<u>15 388 116</u>	<u>16 391 508</u>	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>33 091 136</u>	<u>33 111 410</u>
<b>Actions américaines (0,0 %)</b>				<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<u>(24 387)</u>	<u>—</u>
<b>Produits industriels (0,0 %)</b>				<b>Total des placements (99,3 %)</b>		<u>132 321 490 \$</u>	<u>128 140 175</u>
Protective Products of America	27 600	288 550	—	<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,1 %)</b>			<u>169 693</u>
<b>Total des actions</b>		<u>15 676 666</u>	<u>16 391 508</u>	<b>Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 2) (-0,4 %)</b>			<u>(512 810)</u>
	<b>Valeur nominale</b>			<b>Autres éléments d'actif net (1,0 %)</b>			<u>1 247 982</u>
<b>Titres de marché monétaire (25,7 %)</b>				<b>Actif net (100 %)</b>			<u>129 045 040 \$</u>
Banque Canadienne Impériale de Commerce							
2010-09-07	700 000 \$	698 803	698 932				
Banque HSBC Canada							
2010-08-03	330 000	329 485	329 754				
Banque Scotia							
2010-08-31	890 000	888 425	888 800				
2010-09-02	150 000	149 734	149 790				
Bons du Trésor de l'Ontario							
2010-07-28	3 825 000	3 823 728	3 823 747				
2010-09-15	950 000	948 584	948 861				
2010-09-22	2 500 000	2 496 425	2 496 505				
Bons du Trésor du Canada							
2010-07-08	4 275 000	4 274 145	4 274 530				
2010-07-22	240 000	239 803	239 942				
2010-08-05	315 000	314 726	314 874				
2010-09-02	4 300 000	4 295 761	4 296 388				
2010-09-16	3 170 000	3 166 354	3 166 418				
2010-09-30	2 500 000	2 496 200	2 496 400				
2010-10-14	600 000	598 020	598 938				
Bon du Trésor du Québec							
2010-09-03	1 940 000	1 937 342	1 938 176				
Caisse centrale Desjardins							
2010-07-29	500 000	499 405	499 745				
Corporation d'hébergement du Québec							
2010-06-30	600 000	599 574	599 964				
Financement-Québec							
2010-07-15	500 000	499 745	499 901				

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2010

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
<b>Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	1	sept 2010	1,02865	19 000 000	19 544 350	<u>169 693 \$</u>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value (moins-value) non réalisée
<b>Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats d'achat</b>				
OBLIG. GOUVERNEMENT DU CANADA	40	sept 2010	4 819 492 CAD	87 308 \$
S&P TSX 60	32	sept 2010	4 481 520 CAD	(109 680) \$
IMM E-MSCI EM	29	sept 2010	1 404 390 USD	(28 186) \$
EMINI S&P 500	250	sept 2010	13 820 804 USD	(407 208) \$
IMM MINI MCI EAEO	50	sept 2010	3 512 580 USD	(55 044) \$
				<u>(512 810) \$</u>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS-FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS DE PLACEMENT FMOQ (NON VÉRIFIÉS)**

Au 30 juin 2010

**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.

**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. ci-après « 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 manoeuvre 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 BlackRock Asset Management Capital Limited ci-après « BlackRock ». Fiera entend investir l'actif qui 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. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC 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 gestionnaire 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 les Fonds obligations canadiennes FMOQ et 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 *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
  - 1) dans la mesure où le Fonds de placement FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
  - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
  - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC 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 auront 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 sont surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds de placement FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds de placement FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds de placement FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds de placement FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds de placement FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de chaque semaine (sauf la dernière semaine de l'année alors que le gestionnaire peut choisir le dernier jour ouvrable de l'année) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds de placement FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds de placement FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds de placement FMOQ.
- 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 ;
  - 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 %.

**Instruments financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

Au 30 juin 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	16 170 814	—	220 694	16 391 508
Titres de marché monétaire	28 421 957	4 689 453	—	33 111 410
Fonds de placement	—	78 637 257	—	78 637 257
Instruments financiers dérivés	—	169 693	—	169 693
<b>Total</b>	<b>44 592 771</b>	<b>83 496 403</b>	<b>220 694</b>	<b>128 309 868</b>

<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instruments financiers dérivés	(512 810)	—	—	(512 810)
<b>Total</b>	<b>(512 810)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(512 810)</b>

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	12 748 603	—	336 798	13 085 401
Titres de marché monétaire	24 335 695	8 879 274	—	33 214 969
Fonds de placement	—	78 673 592	—	78 673 592
Instruments financiers dérivés	68 735	—	—	68 735
<b>Total</b>	<b>37 153 033</b>	<b>87 552 866</b>	<b>336 798</b>	<b>125 042 697</b>

<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instruments financiers dérivés	—	(114 856)	—	(114 856)
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>(114 856)</b>	<b>—</b>	<b>(114 856)</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de la période.

Au 30 juin 2010	(\$)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>336 798</b>
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	223 075
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(405 969)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	66 790
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>220 694</b>

Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>63 074</b>
Produit de la vente de placements	(8 969)
Achat de placements	11 830
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(47 484)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	140 589
Transferts vers (depuis) le niveau 3	177 758
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>336 798</b>

**Risques découlant des instruments financiers**
**Risque de change**

Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans le Fonds actions internationales FMOQ lequel est exposé au risque de change. Des détails sur le risque de change de ce Fonds sont disponibles dans ce rapport ou peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction <sup>1</sup> (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
<b>30 juin 2010</b>				
Dollar américain	39 999 362	—	490 955	—
Euro	233 840	—	—	—
Livre sterling	138 862	—	—	—
Yen japonais	101 378	—	—	—
Franc suisse	374 679	—	—	—
Dollar australien	76 344	—	—	—
Dollar de Hong Kong	24 822	—	—	—
<b>Au 31 décembre 2009</b>				
Dollar américain	27 493 798	—	29 657	—
Euro	266 828	—	—	—
Livre sterling	108 721	—	—	—
Yen japonais	84 145	—	—	—
Franc suisse	357 972	—	—	—
Dollar australien	42 790	—	—	—

<sup>1</sup> Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

Au 30 juin 2010, 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 <sup>2</sup> (\$)
Dollar américain	691 678
Euro	122 148
Livre sterling	85 120
Yen Japonais	86 839

Au 31 décembre 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 <sup>2</sup> (\$)
Dollar américain	282 284
Euro	104 596
Livre sterling	64 270
Yen Japonais	61 120

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

<sup>2</sup> Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

**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 financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il comprend également la partie investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et actions internationales FMOQ.

Au 30 juin 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	45 652 238	13 975 343	6 975 157	8 882 570	53 863 268	129 348 575
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	102 048	102 048
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	328 719	328 719
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>45 652 238</b>	<b>13 975 343</b>	<b>6 975 157</b>	<b>8 882 570</b>	<b>54 294 035</b>	<b>129 779 343</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	512 810	512 810
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	194 513	194 513
Charges à payer	—	—	—	—	26 980	26 980
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>734 302</b>	<b>734 302</b>
<b>Total</b>	<b>45 652 238</b>	<b>13 975 343</b>	<b>6 975 157</b>	<b>8 882 570</b>	<b>53 559 733</b>	<b>129 045 040</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	47 190 869	14 711 247	6 280 178	8 305 491	50 116 595	126 604 380
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	329 695	329 695
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>47 190 869</b>	<b>14 711 247</b>	<b>6 280 178</b>	<b>8 305 491</b>	<b>50 446 290</b>	<b>126 934 075</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	132 145	132 145
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	19 400	19 400
Charges à payer	—	—	—	—	25 470	25 470
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>177 015</b>	<b>177 015</b>
<b>Total</b>	<b>47 190 869</b>	<b>14 711 247</b>	<b>6 280 178</b>	<b>8 305 491</b>	<b>50 269 275</b>	<b>126 757 060</b>

Aux 30 juin 2010, 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 534 951 \$ (431 078 \$ au 31 décembre 2009).

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 2010 et 31 décembre 2009, 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 2010	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indices de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	9 678
DEX univers	1,00	412 944
S&P/TSX Composé	3,00	1 354 973
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	1 161 405
<b>Au 31 décembre 2009</b>		
<b>Indices de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	9 507
DEX univers	1,00	405 623
S&P/TSX Composé	3,00	1 330 949
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	1 140 814

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 2010 et 31 décembre 2009, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. De plus, 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 2010  
(comprend les sommes investies dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	30
AA	30
A	36
BBB	4
<b>Total</b>	<b>100</b>

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2009  
(comprend les sommes investies dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	31
AA	31
A	35
BBB	3
<b>Total</b>	<b>100</b>

**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 2010 et 31 décembre 2009, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, 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](http://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.

Au 30 juin 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	512 810	—
Somme à payer pour l'achat de titres	191 053	—	—
Charges à payer	16 514	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>207 567</b>	<b>512 810</b>	<b>—</b>

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	114 856	—
Somme à payer pour l'achat de titres	19 400	—	—
Charges à payer	15 221	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>34 621</b>	<b>114 856</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)**

Aux	30 juin 2010	31 décembre 2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	24 194 \$	10 573 \$
Placements à la juste valeur	71 680 109	54 174 646
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	283 277	245 899
	<u>71 987 580</u>	<u>54 431 118</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	15 127	11 397
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>71 972 453 \$</u>	<u>54 419 721 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>7 553 601</u>	<u>5 818 744</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>9,53 \$</u>	<u>9,35 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	301 510 \$	196 009 \$
Dividendes	922 109	799 481
	<u>1 223 619</u>	<u>995 490</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	411	239
Honoraires de gestion	310 167	173 088
	<u>310 578</u>	<u>173 327</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>913 041</u>	<u>822 163</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	634 865	(1 528 145)
Gain net non réalisé	959 054	5 478 449
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(41 866)	(30 008)
	<u>1 552 053</u>	<u>3 920 296</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>2 465 094 \$</u>	<u>4 742 459 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>0,36 \$</u>	<u>1,06 \$</u>

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

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Actif net au début de la période</b>		
Actif net	54 419 721 \$	34 705 130 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	16 244 838	4 044 659
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 371 476	891 352
Parts rachetées	(1 151 289)	(2 596 942)
	<u>16 465 025</u>	<u>2 339 069</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>2 465 094</u>	<u>4 742 459</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(1 377 387)	(892 586)
<b>Actif net à la fin</b>	<u>71 972 453 \$</u>	<u>40 894 072 \$</u>
<b>ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)</b>		
Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	913 041 \$	822 163 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	39 485 551	30 912 994
Achat de placements	(55 397 222)	(33 359 442)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(41 866)	(30 008)
Somme à recevoir pour l'achat de titres	—	(1 995 906)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(37 378)	32 570
Somme à payer pour l'achat de titres	—	2 076 126
Charges à payer	3 730	1 414
	<u>(15 987 185)</u>	<u>(2 362 252)</u>
	<u>(15 074 144)</u>	<u>(1 540 089)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	16 244 838	4 044 659
Rachat de parts	(1 151 289)	(2 596 942)
Distributions versées	(5 911)	(1 234)
	<u>15 087 638</u>	<u>1 446 483</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	127	(698)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	13 621	(94 304)
Encaisse au début du semestre	10 573	123 013
<b>Encaisse à la fin du semestre</b>	<u>24 194 \$</u>	<u>28 709 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions canadiennes (65,7 %)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
<b>Actions privilégiées (13,6 %)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
<b>Énergie (1,3 %)</b>				Banque Royale du Canada,			
Enbridge, série A, 5,500 %	3 000	69 008 \$	72 150 \$	série AD, 4,500 %			
TransCanada PipeLines, série 1, 4,600 %	27 500	704 396	704 000	Banque Royale du Canada,			
TransCanada PipeLines, série Y, 5,600 %	3 100	151 734	152 830	série AF, 4,450 %			
		925 138	928 980	Banque Royale du Canada,			
				série AR, 6,250 %			
<b>Produits industriels (0,5 %)</b>				Banque Royale du Canada, série AV,			
Bombardier, série 2, 5,500 %	5 300	95 984	75 366	6,250 %, taux initial (jusqu'en 2014),			
Bombardier, série 3, 5,476 %	7 500	128 834	136 725	perpétuelle			
Transcontinental, série D, convertibles,				Banque Scotia, série 28, 6,250 %			
6,750 %	7 200	180 438	182 160	Banque Toronto-Dominion, série AE,			
		405 256	394 251	6,250 %, taux initial (jusqu'en 2014),			
				perpétuelle			
<b>Consommation discrétionnaire (0,5 %)</b>				Banque Toronto-Dominion, série AI,			
Thomson Corporation, série B,				6,25 %, taux initial(2014)			
taux variable	15 100	338 229	354 850	Brookfield Asset Management,			
Yellow Média, série 2, 5,000 %	800	18 440	15 888	privilégiées, série 9, 5,630 %			
		356 669	370 738	Brookfield Asset Management,			
				série 10, 5,750 %			
<b>Consommation courante (0,8 %)</b>				Brookfield Asset Management,			
Compagnies Loblaw, série A, 5,950 %	7 500	204 366	201 075	série 11, 5,500 %			
George Weston, série I, 5,800 %	5 400	129 937	124 254	Brookfield Asset Management,			
George Weston, série III, 5,200 %	3 000	78 075	61 950	série 17, 4,750 %			
George Weston, série IV, 5,200 %	9 300	212 715	191 580	Brookfield Asset Management,			
George Weston, série V, privilégiées,				série 18, 4,750 %			
4,750 %	1 000	25 305	18 960	Brookfield Asset Management,			
		650 398	597 819	série 2, taux variable			
				Brookfield Asset Management,			
<b>Services financiers (8,2 %)</b>				série 24, 5,400 %, perpétuelle			
BAM Split Corp., série 3, 4,350 %	7 000	137 620	139 020	Brookfield Properties Corporation,			
Banque Canadienne Impériale				série H, 5,750 %, convertibles			
de Commerce, série 23, 5,300 %, convertibles	4 300	110 728	108 317	Brookfield Properties Corporation,			
Banque Canadienne Impériale				série K, 5,200 %, convertibles			
de Commerce, série 29, 5,400 %, convertibles	3 100	82 692	70 370	Brookfield Properties Corporation,			
Banque Canadienne Impériale				série L, 6,750 %			
de Commerce, série 30, 4,800 %	1 000	25 705	20 070	Corporation Financière Canada-Vie,			
Banque Canadienne Impériale				série B, 6,250 %			
de Commerce, série 31, 4,700 %	18 200	404 385	358 722	Corporation Financière Power,			
Banque Canadienne Impériale				série F, 5,900 %			
de Commerce, série 37, 6,500 %	8 500	228 225	232 135	Corporation Financière Power,			
Banque de Montréal, série 18,				série H, 5,750 %			
6,500 %, perpétuelle	4 500	120 794	123 750	Corporation Financière Power,			
Banque de Montréal, série 21,				série I, 6,000 %			
6,500 %, taux initial (jusqu'en 2014), perpétuelle	3 500	98 134	96 460	Dundee Corporation			
Banque HSBC Canada, série D,				DundeeWealth, série 1, 4,750 %			
5,000 %	6 800	157 102	140 760	E-L Financial Corporation, série 1,			
Banque Laurentienne du Canada,				5,300 %, convertibles			
série 10, 5,250 %, convertibles	2 500	46 485	53 500	E-L Financial Corporation, série 2,			
Banque Laurentienne du Canada,				4,750 %, convertibles			
série 9, 6,000 %, convertibles	5 900	155 113	142 898	Fairfax Financial Holdings, série C,			
Banque Nationale du Canada,				5,750 %, perpétuelle			
série 16, 4,850 %	5 500	131 743	114 400	Financière Sun Life, classe A, série 1,			
Banque Nationale du Canada,				4,750 %			
série 24, 6,600 %	2 800	78 305	76 720	Financière Sun Life, série 3, 4,450 %			
				Financière Sun Life, série 6R, 6,000 %			
				Great-West Lifeco, série G, 5,200 %			
				Great-West Lifeco, série H, 4,850 %			

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

<b>Actions privilégiées (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions ordinaires (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Consommation courante (0,5 %)</b>			
Great-West Lifeco, série I, 4,500 %	6 000	124 955 \$	112 680 \$	Corporation Shoppers Drug Mart	10 400	366 141 \$	348 400 \$
Great-West Lifeco, série J, 6,000 %	6 000	150 000	161 700				
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers, série A, 4,600 %	1 000	24 955	19 200	<b>Soins de santé (0,5 %)</b>			
Power Corporation du Canada, série C, 5,800 %	4 600	117 276	109 986	Futurimed Healthcare Income Fund	41 700	372 540	385 725
Société Financière Manuvie, série 1, 5,600 %	5 000	125 000	132 200	<b>Services financiers (20,4 %)</b>			
Société Financière Manuvie, série 4, 6,600 %, perpétuelle	3 200	89 716	87 616	Allied Properties Real Estate Investment Trust	31 700	535 983	622 905
		6 095 434	5 849 394	Banque canadienne de l'Ouest, bons de souscription, 2014-03-02	5 700	—	61 332
<b>Télécommunications (1,2 %)</b>				Banque Canadienne Impériale de Commerce	12 389	825 624	879 619
BCE, série 16, 4,400 %	5 400	136 458	113 400	Banque de Montréal	6 800	350 838	408 544
BCE, série 17, 4,350 %	6 600	166 293	137 148	Banque Royale du Canada	36 508	1 920 121	1 935 654
BCE, série 19, 5,550 %, perpétuelle	11 600	203 058	245 340	Banque Scotia	23 200	1 066 989	1 163 480
BCE, série AA, 5,450 %	800	20 271	17 240	Banque Toronto-Dominion	27 800	1 799 014	1 982 418
BCE, série T, 4,500 %	17 200	303 296	359 996	Canadian Real Estate Investment Trust	35 800	930 388	1 027 460
		829 376	873 124	DundeeWealth	34 100	399 717	472 285
<b>Services publics (1,1 %)</b>				Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	20 100	323 367	374 463
Canadian Utilities, série 2, 6,700 %, perpétuelle	5 600	151 178	155 008	Fonds de placement immobilier RioCan	51 300	907 857	984 960
Canadian Utilities, série X, 6,000 %	1 900	46 061	47 500	Great-West Lifeco	13 900	363 686	339 855
CPI Preferred Equity, série 1, 4,850 %	4 600	89 040	79 350	H&R Real Estate Investment Trust	52 000	723 818	887 640
Fortis, série C, 5,450 %, convertibles	5 000	131 156	130 800	Home Capital Group	12 700	486 396	549 910
Fortis, série E, 4,900 %, convertibles	5 100	130 318	132 906	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	14 600	419 457	514 650
Nova Scotia Power, série D, 5,900 %	2 400	70 212	67 488	Northern Property Real Estate Investment Trust	38 600	789 758	902 082
Westcoast Energy, série 7, 5,500 %	1 000	20 695	22 760	Primaris Retail Real Estate Investment Trust	23 300	405 083	412 410
Westcoast Energy, série 8, privilégiées	5 400	122 461	125 064	Société financière IGM	9 200	404 279	347 392
		761 121	760 876	Société Financière Manuvie	48 931	1 086 345	799 533
<b>Total des actions privilégiées</b>		<b>10 023 392</b>	<b>9 775 182</b>			<b>13 738 720</b>	<b>14 666 592</b>
<b>Actions ordinaires (52,1 %)</b>				<b>Télécommunications (7,7 %)</b>			
<b>Énergie (11,2 %)</b>				BCE	54 400	1 502 650	1 699 456
ARC Energy Trust	70 846	1 439 999	1 460 845	Rogers Communications, classe B	64 000	2 006 270	2 330 240
Baytex Energy Trust	27 800	598 367	918 234	TELUS Corporation	36 700	1 328 188	1 507 269
Bonavista Energy Trust	35 900	794 453	870 575	TELUS Corporation, sans droit de vote	265	8 312	10 338
Canadian Oil Sands Trust	70 100	1 828 421	2 010 468			4 845 420	5 547 303
Inter Pipeline Fund	70 056	683 392	840 672	<b>Services publics (5,8 %)</b>			
Trinidad Drilling	78 900	372 645	413 436	Canadian Utilities, classe A	8 600	410 108	384 420
Vermilion Energy Trust	43 484	1 391 746	1 537 594	Emera	51 100	1 160 595	1 264 725
		7 109 023	8 051 824	Fortis	72 000	1 861 789	1 975 680
<b>Produits industriels (0,5 %)</b>				Northland Power Income Fund	39 200	429 618	545 272
Fonds de revenu Morneau Sobeco	32 800	326 606	322 096			3 862 110	4 170 097
<b>Consommation discrétionnaire (5,5 %)</b>				<b>Total des actions ordinaires</b>		<b>34 714 364</b>	<b>37 459 502</b>
Astral Media, classe A	14 500	463 341	516 200	<b>Total des actions canadiennes</b>			
Fonds de revenu Pages Jaunes	78 000	719 342	491 400			<b>44 737 756</b>	<b>47 234 684</b>
Groupe Aeroplan	35 400	390 517	321 432				
Reitmans (Canada), classe A	23 400	384 767	444 600				
Shaw Communications, classe B	23 600	455 403	455 480				
Société Canadian Tire, classe A	11 500	647 159	637 905				
Thomson Reuters Corporation	28 800	1 033 275	1 100 448				
		4 093 804	3 967 465				



**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres hypothécaires (1,4 %)</b>			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,449 %, 2016-08-12	100 000 \$	77 707 \$	85 949 \$
Merrill Lynch Financial Asset			
5,059 %, 2012-05-12	200 000	134 207	140 464
6,140 %, 2012-05-12	50 000	51 850	52 267
5,740 %, 2012-11-12	185 000	184 241	194 174
5,441 %, 2014-03-12	200 000	189 512	207 761
4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 596	69 417
série 2007-CA22, classe A3,			
4,878 %, 2017-04-12	40 000	36 640	38 341
Merrill Lynch Mortgage Loans			
4,678 %, 2015-08-12	100 000	94 830	101 659
4,711 %, 2016-11-12	130 000	120 212	130 767
<b>Total des titres hypothécaires</b>		<u>950 795</u>	<u>1 020 799</u>
<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,7 %)</b>			
Fiducie cartes de crédit Gloucester			
5,335 %, 2013-05-15	500 000	482 750	522 424
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
		<u>(60 596)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (99,6 %)</b>		<u><b>68 842 308 \$</b></u>	<u><b>71 680 109</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,4 %)</b>			<u>292 344</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>71 972 453 \$</b></u>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS-FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS REVENU MENSUEL FMOQ (NON VÉRIFIÉS)**

Au 30 juin 2010

**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 des titres de participation. L'actif du Fonds revenu mensuel FMOQ est 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 contient également 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.

**Stratégie de placement**

- 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, Fiera Capital inc., 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 tel que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt. La marge de manoeuvre 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 durée et d'émetteur.
- 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.
- 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 ;
  - 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 %.

**Instruments financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

Au 30 juin 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	47 173 352	61 332	—	47 234 684
Obligations	7 663 066	4 425 563	—	12 088 629
Titres hypothécaires	—	1 020 799	—	1 020 799
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	522 424	—	522 424
Titres de marché monétaire	10 813 573	—	—	10 813 573
<b>Total</b>	<b>65 649 991</b>	<b>6 030 118</b>	<b>—</b>	<b>71 680 109</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>				
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	34 509 483	137 942	—	34 647 425
Obligations	8 387 228	3 462 772	—	11 850 000
Titres hypothécaires	—	962 553	—	962 553
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	—	516 385	516 385
Titres de marché monétaire	5 923 340	274 943	—	6 198 283
<b>Total</b>	<b>48 820 051</b>	<b>4 838 210</b>	<b>516 385</b>	<b>54 174 646</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

**Instruments financiers évalués à la juste valeur (suite)**

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de la période.

Au 30 juin 2010	(\$)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>516 385</b>
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(516 385)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>—</b>

Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>70 422</b>
Produit de la vente de placements	(70 770)
Achat de placements	482 750
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 640
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	32 343
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>516 385</b>

**Risques découlant des instruments financiers**

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 (\$)
<b>Au 30 juin 2010</b>				
<b>Dollar américain</b>	20 941	—	—	—
<b>Au 31 décembre 2009</b>				
<b>Dollar américain</b>	4 320	—	—	—

Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. 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 financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 30 juin 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	10 837 768	7 003 148	2 602 915	4 025 788	47 234 684	71 704 303
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	283 277	283 277
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>10 837 768</b>	<b>7 003 148</b>	<b>2 602 915</b>	<b>4 025 788</b>	<b>47 517 961</b>	<b>71 987 580</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	15 127	15 127
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>15 127</b>	<b>15 127</b>
<b>Total</b>	<b>10 837 768</b>	<b>7 003 148</b>	<b>2 602 915</b>	<b>4 025 788</b>	<b>47 502 834</b>	<b>71 972 453</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
Au 31 décembre 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	6 334 270	7 190 906	2 577 179	3 435 440	34 647 424	54 185 219
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	245 899	245 899
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>6 334 270</b>	<b>7 190 906</b>	<b>2 577 179</b>	<b>3 435 440</b>	<b>34 893 323</b>	<b>54 431 118</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	11 397	11 397
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11 397</b>	<b>11 397</b>
<b>Total</b>	<b>6 334 270</b>	<b>7 190 906</b>	<b>2 577 179</b>	<b>3 435 440</b>	<b>34 881 926</b>	<b>54 419 721</b>

Au 30 juin 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0.25%, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 214 361 \$ (207 931 \$ au 31 décembre 2009).

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 2010 et 31 décembre 2009, 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 2010	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indices de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	5 398
DEX univers	1,00	194 326
S&P/TSX - Actions	3,00	539 793
Scotia Capital Markets, Fiducies de revenu	3,00	647 752
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	215 917
<b>Au 31 décembre 2009</b>		
Au 31 décembre 2009	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indices de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	4 081
DEX univers	1,00	146 933
S&P/TSX - Actions	3,00	408 148
Scotia Capital Markets, Fiducies de revenu	3,00	489 777
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	163 259

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 se situe 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 2010 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	50
AA	25
A	25
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2009 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	64
AA	18
A	18
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Risque de liquidité**

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.

<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	15 127	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>15 127</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	11 397	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>11 397</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)**

Aux	30 juin 2010	31 décembre 2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	58 168 \$	318 553 \$
Placements à la juste valeur	178 387 018	173 609 145
Intérêts à recevoir et autres	1 624 481	1 528 236
	<u>180 069 667</u>	<u>175 455 934</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	36 993	36 302
	<u>36 993</u>	<u>36 302</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>180 032 674 \$</b>	<b>175 419 632 \$</b>
	<u>180 032 674</u>	<u>175 419 632</u>
<b>Parts en circulation</b>	<b>16 230 549</b>	<b>15 967 694</b>
	<u>16 230 549</u>	<u>15 967 694</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,09 \$</b>	<b>10,99 \$</b>
	<u>11,09</u>	<u>10,99</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	4 076 488 \$	4 342 169 \$
	<u>4 076 488</u>	<u>4 342 169</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	102	104
Honoraires de gestion	851 927	834 071
	<u>852 029</u>	<u>834 175</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>3 224 459</b>	<b>3 507 994</b>
	<u>3 224 459</u>	<u>3 507 994</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	97 559	(64 420)
Gain net non réalisé	1 890 362	1 196 479
	<u>1 987 921</u>	<u>1 132 059</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>5 212 380 \$</b>	<b>4 640 053 \$</b>
	<u>5 212 380</u>	<u>4 640 053</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>0,33 \$</b>	<b>0,29 \$</b>
	<u>0,33</u>	<u>0,29</u>

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

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Actif net au début de la période</b>		
Actif net	175 419 632 \$	184 794 862 \$
	<u>175 419 632</u>	<u>184 794 862</u>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	465 417	604 061
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 508 370	3 842 053
Parts rachetées	(1 064 605)	(20 472 804)
	<u>2 909 182</u>	<u>(16 026 690)</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>5 212 380</b>	<b>4 640 053</b>
	<u>5 212 380</u>	<u>4 640 053</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(3 508 520)	(3 842 233)
	<u>(3 508 520)</u>	<u>(3 842 233)</u>
<b>Actif net à la fin</b>	<b>180 032 674 \$</b>	<b>169 565 992 \$</b>
	<u>180 032 674</u>	<u>169 565 992</u>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	3 224 459 \$	3 507 994 \$
	<u>3 224 459</u>	<u>3 507 994</u>
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	23 198 922	48 580 417
Achat de placements	(25 988 874)	(31 186 219)
Intérêts à recevoir et autres	(96 245)	(136 758)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(930 209)
Charges à payer	691	(3 767)
	<u>(2 885 506)</u>	<u>16 323 464</u>
	<b>338 953</b>	<b>19 831 458</b>
	<u>338 953</u>	<u>19 831 458</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	465 417	604 061
Rachat de parts	(1 064 605)	(20 472 804)
Distributions versées	(150)	(180)
	<u>(599 338)</u>	<u>(19 868 923)</u>
Diminution de l'encaisse	(260 385)	(37 465)
Encaisse au début du semestre	318 553	51 323
<b>Encaisse à la fin du semestre</b>	<b>58 168 \$</b>	<b>13 858 \$</b>
	<u>58 168</u>	<u>13 858</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (97,7 %)</b>				<b>Obligations canadiennes (suite)</b>			
<b>Obligations canadiennes (95,6 %)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (23,6 %)</b>				Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique			
Exportation et développement Canada				Ontario Hydro Energy			
5,750 %, 2011-06-01	275 000 \$	301 262 \$	286 463 \$	4,600 %, 2015-06-01	700 000 \$	711 594 \$	739 814 \$
Fiducie du Canada pour l'habitation				8,900 %, 2022-08-18			
4,600 %, 2011-09-15	3 100 000	3 210 633	3 222 397	8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	424 957
3,950 %, 2011-12-15	600 000	592 334	621 584	Province de la Colombie-Britannique			
4,000 %, 2012-06-15	2 400 000	2 340 572	2 503 042	5,750 %, 2012-01-09	1 200 000	1 325 844	1 276 069
4,800 %, 2012-06-15	2 000 000	2 020 060	2 116 523	8,500 %, 2013-08-23	1 100 000	1 341 141	1 301 390
4,550 %, 2012-12-15	1 500 000	1 605 930	1 589 550	7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	206 081
3,600 %, 2013-06-15	3 700 000	3 685 835	3 840 299	4,250 %, 2014-06-18	3 000 000	3 175 800	3 174 545
3,950 %, 2013-06-15	1 950 000	1 975 706	2 043 405	6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	330 388
2,700 %, 2013-12-15	1 000 000	1 024 500	1 007 917	5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066	778 168
série 1, 2,200 %, 2014-03-15	1 000 000	973 890	988 034	4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221	920 157
2,750 %, 2014-12-15	1 000 000	996 470	999 328	4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	2 348 228
3,150 %, 2015-06-15	400 000	399 432	405 115	Province de la Nouvelle-Écosse			
Gouvernement du Canada				6,250 %, 2011-06-01			
3,750 %, 2011-09-01	2 200 000	2 263 024	2 266 066	6,600 %, 2031-12-01	1 500 000	1 621 202	1 568 389
3,500 %, 2013-06-01	1 725 000	1 820 421	1 797 407	4,900 %, 2035-06-01	250 000	275 125	314 955
5,250 %, 2013-06-01	1 200 000	1 282 680	1 310 263	4,700 %, 2041-06-01	200 000	200 660	205 364
3,000 %, 2014-06-01	2 500 000	2 617 002	2 564 395	600 000	586 602	602 489	
5,000 %, 2014-06-01	1 700 000	1 852 224	1 871 595	Province de la Saskatchewan			
4,500 %, 2015-06-01	1 025 000	1 116 688	1 121 113	5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	322 239
4,000 %, 2016-06-01	2 775 000	2 960 621	2 970 405	8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	256 879
4,000 %, 2017-06-01	1 425 000	1 444 419	1 524 486	5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	347 692
3,750 %, 2019-06-01	3 600 000	3 740 400	3 773 949	6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	345 138
3,500 %, 2020-06-01	750 000	741 885	769 342	4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	829 923
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	81 867	Province de l'Alberta			
5,750 %, 2033-06-01	500 000	614 274	656 134	2,750 %, 2014-12-01	1 000 000	998 270	1 001 421
5,000 %, 2037-06-01	325 000	386 718	397 547	5,930 %, 2016-09-16	232 242	245 364	254 732
4,000 %, 2041-06-01	900 000	926 869	957 585	4,000 %, 2019-12-01	900 000	899 892	911 927
Royal Office Finance				Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	372 191	372 187	388 822	9,250 %, 2013-03-18	500 000	629 505	590 752
Société canadienne d'hypothèques et de logement				8,500 %, 2015-10-27			
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	427 108	4,650 %, 2037-11-19	1 300 000	1 712 113	1 631 819
		<u>41 734 758</u>	<u>42 501 741</u>	400 000	390 008	390 008	393 951
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (42,4 %)</b>				Province de l'Ontario			
Alberta Capital Finance Authority				5,500 %, 2013-04-17			
5,000 %, 2013-12-02	350 000	358 722	377 858	4,750 %, 2013-06-02	1 000 000	1 050 780	1 065 850
Financement-Québec				3,250 %, 2014-09-08			
5,250 %, 2011-12-01	1 000 000	1 037 290	1 052 343	4,500 %, 2015-03-08	1 000 000	1 007 500	1 065 371
4,250 %, 2015-12-01	1 350 000	1 361 758	1 415 795	4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 268 712
3,500 %, 2016-12-01	500 000	498 665	498 656	4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	539 002
Hydro One				4,300 %, 2017-03-08			
5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	510 160	4,200 %, 2018-03-08	1 500 000	1 485 740	1 567 345
7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 202	316 832	5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 112 766
Hydro-Québec				4,400 %, 2019-06-02			
10,000 %, 2011-09-26	400 000	508 908	441 899	8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	969 237
11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 247 061	6,500 %, 2029-03-08	1 650 000	1 858 666	2 050 463
9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	560 323	5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	735 922
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	781 098	5,600 %, 2035-06-02	1 600 000	1 795 138	1 826 271
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	842 206	8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	916 334
				4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 113 365

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>			
Province de Québec				Société de voirie du Nouveau-Brunswick			
6,000 %, 2012-10-01	950 000 \$	1 064 551 \$	1 032 207 \$	6,470 %, 2027-11-30	1 360 950 \$	1 540 364 \$	1 570 335 \$
5,250 %, 2013-10-01	1 500 000	1 619 755	1 626 738	Université de Toronto			
5,500 %, 2014-12-01	1 200 000	1 282 638	1 326 544	5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	279 901
4,500 %, 2016-12-01	1 000 000	996 450	1 057 535	Ville d'Edmonton			
4,500 %, 2017-12-01	1 000 000	961 910	1 049 106	8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	423 903
4,500 %, 2018-12-01	500 000	493 400	520 189	Ville de Montréal			
4,500 %, 2019-12-01	1 500 000	1 525 920	1 548 506	6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	28 541
9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	555 618	Ville de Winnipeg			
8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 226	1 540 225	9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	610 490
6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	700 960	York University			
5,750 %, 2036-12-01	1 625 000	1 773 408	1 867 544	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	358 745
5,000 %, 2041-12-01	1 300 000	1 346 998	1 362 472			6 273 944	6 385 038
Province de Terre-Neuve				<b>Sociétés (26,1 %)</b>			
5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	334 579	407 International			
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	326 008	3,880 %, 2015-06-16	100 000	99 982	101 661
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	498 992	série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03	300 000	335 760	332 690
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	432 263	série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	302 818
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	402 478	Aéroport international de Vancouver			
Province du Manitoba				7,375 %, 2026-12-07	590 000	660 394	734 207
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	323 949	Aéroports de Montréal			
5,050 %, 2013-12-03	1 700 000	1 823 680	1 837 811	6,350 %, 2012-04-16	550 000	581 740	588 856
3,050 %, 2014-09-01	3 000 000	2 999 160	3 027 699	Alliance Pipeline Limited Partnership			
4,800 %, 2014-12-03	400 000	437 872	431 630	7,181 %, 2023-06-30	428 216	471 043	498 334
4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	738 479	7,217 %, 2025-12-31	302 759	367 371	355 869
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	703 143	AltaLink			
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	508 031	5,430 %, 2013-06-05	200 000	218 754	215 313
Province du Nouveau-Brunswick				Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
5,800 %, 2011-07-12	300 000	317 520	313 809	6,250 %, 2012-01-30	300 000	324 483	319 293
10,125 %, 2011-10-31	225 000	312 862	250 513	5,890 %, 2013-12-06	275 000	303 955	300 182
5,875 %, 2012-12-06	375 000	413 512	408 127	7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	601 579
9,250 %, 2013-01-18	800 000	1 086 400	938 968	Banque de Montréal			
4,300 %, 2015-12-03	300 000	320 130	316 154	5,040 %, 2012-09-04	1 000 000	1 044 080	1 056 510
4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	309 592	5,180 %, 2015-06-10	600 000	599 724	648 357
4,500 %, 2020-06-02	500 000	504 350	516 273	6,020 %, 2018-05-02	800 000	839 200	900 097
		74 489 256	76 296 982	Banque Nationale du Canada			
<b>Municipalités et institutions parapubliques (3,5 %)</b>				3,147 %, 2015-02-11	100 000	100 000	99 461
55 School Board Trust				Banque Royale du Canada			
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	865 239	5,200 %, 2012-08-15	1 200 000	1 267 188	1 273 521
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick				5,950 %, 2014-06-18	700 000	765 205	755 195
4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	419 350	5,000 %, taux initial (jusqu'en 2013), 2018-06-06	500 000	494 350	525 734
Municipalité régionale de York				4,350 %, taux initial (jusqu'en 2015), 2020-06-15	300 000	299 892	305 785
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	240 811	Banque Scotia			
Newfoundland & Labrador				5,040 %, 2013-04-08	500 000	526 085	531 345
Municipal Finance Corporation				8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	201 496
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	426 666	3,350 %, 2014-11-18	600 000	599 754	602 433
Ontario School Boards Financing Corporation				3,340 %, 2015-03-25	200 000	199 990	200 188
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	528 021	584 409	606 463	5,250 %, taux initial (jusqu'en 2012), 2017-11-01	1 100 000	1 109 107	1 158 834
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	229 150	244 940	250 625	Banque Toronto-Dominion			
série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	214 571	213 832	231 038	4,854 %, 2013-02-13	800 000	821 696	846 456
Scotia Schools Trust				taux variable, 2106-12-18	700 000	700 000	744 699
6,220 %, 2020-07-13	67 167	72 865	72 931				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
BC Gas Utility				Fiducie de capital RBC			
6,950 %, 2029-09-21	250 000 \$	254 510 \$	303 706 \$	série 2011, 7,183 %, 2011-06-30	500 000 \$	551 800 \$	524 550 \$
Bell Aliant Communications régionales				5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	857 522
5,520 %, 2019-02-26	500 000	512 135	512 395	Fiducie de capital Sun Life			
Bell Canada				6,865 %, 2011-12-31	300 000	335 294	318 953
10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	400 789	7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	672 602
5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	309 916	Fiducie de Capital TD IV			
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	393 119	9,523 %, 2019-06-30	500 000	555 415	655 050
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	299 947	Fonds de placement immobilier RioCan			
Brookfield Asset Management				4,700 %, 2012-06-15	350 000	349 195	359 906
5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	256 030	FortisBC			
Canadian Natural Resources				5,480 %, 2014-11-28	500 000	514 550	541 011
4,950 %, 2015-06-01	200 000	205 228	211 508	Groupe Financier Banque TD			
Canadian Utilities				4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	519 756
5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	524 334	9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	501 085
Caterpillar Financial Services Corporation				Groupe Investors			
5,200 %, 2013-06-03	400 000	399 968	426 048	série 1997, 6,650 %, 2027-12-13	200 000	217 544	217 356
Chemin de fer Canadien Pacifique				7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	316 933
6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	215 739	Groupe SNC-Lavalin			
Citigroup Finance Canada				6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	272 335
5,500 %, 2013-05-21	300 000	311 073	307 611	IPL Energy			
Compagnie d'Assurance				6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	322 970
Générale Co-operators				Manitoba Telecom Services			
5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	99 717	5,050 %, 2012-05-11	200 000	209 300	207 341
Compagnies Loblaw				Master Credit Card Trust			
7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	578 948	5,237 %, 2013-05-21	700 000	700 000	747 040
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	311 171	Milit-Air			
Corporation Cameco				série 1, 5,750 %, 2019-06-30	835 301	879 416	913 803
série D, 5,670 %, 2019-09-02	200 000	211 500	209 480	5,870 %, 2020-04-22	228 061	245 076	260 146
Corporation Financière Power				NAV CANADA			
6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	223 784	4,713 %, 2016-02-24	100 000	107 274	106 029
Corporation Shoppers Drug Mart				7,560 %, 2027-03-01	226 950	274 933	279 007
4,990 %, 2013-06-03	200 000	214 000	211 213	NOVA Gas Transmission			
Crédit John Deere				12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	212 528
2,400 %, 2013-02-01	200 000	199 890	198 878	8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	262 181
Enbridge Gas Distribution				Nova Scotia Power			
5,570 %, 2014-01-29	300 000	326 772	328 028	6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	362 547
EnCana Corporation				OMERS Realty Corporation			
5,800 %, 2018-01-18	400 000	435 092	436 134	série A, placement privé,			
EPCOR Utilities				5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	535 617
5,800 %, 2018-01-31	300 000	330 921	330 452	Ontrea			
Fiducie d'actifs BNC				série A, placement privé,			
7,235 %, taux variable, 2018-06-30	500 000	503 600	560 892	5,700 %, 2011-10-31	800 000	832 400	841 515
Fiducie de capital BMO				Pipelines Enbridge			
série C, 6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 883	318 175	6,620 %, 2018-11-19	500 000	594 670	590 077
Fiducie de capital BNC				6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	358 365
série 1, 5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	516 379	Placements YPG			
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				5,710 %, 2014-04-21	600 000	619 044	609 123
6,626 %, 2012-06-30	600 000	667 545	642 917	Rogers Corporation			
série 06-1, 5,650 %, 2036-12-31	200 000	204 674	196 495	5,800 %, 2016-05-26	425 000	466 812	458 667
Fiducie de capital Financière Manuvie				Shaw Communications			
série B, 6,700 %, 2012-06-30	800 000	865 344	857 499	6,500 %, 2014-06-02	500 000	554 250	548 617
Fiducie de capital Great-West				6,150 %, 2016-05-09	300 000	329 232	326 923
5,995 %, 2012-12-31	600 000	632 304	642 580	Sobeys			
				7,160 %, 2018-02-26	75 000	85 756	86 274

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Titres hypothécaires (0,5 %)</b>			
Société Canadian Tire 4,950 %, 2015-06-01	400 000 \$	394 844 \$	423 728 \$	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,707 %, 2015-07-12	500 000 \$	370 075 \$	380 832 \$
Société de financement GE Capital Canada 5,290 %, 2012-08-17	1 700 000	1 718 242	1 790 730	5,198 %, 2017-06-12	300 000	296 331	308 256
Société de services financiers Wells Fargo Canada 6,050 %, 2012-08-27	900 000	951 930	963 303	Première corporation émettrice de TACHC N-45° 4,636 %, 2013-03-15	500 000	259 242	265 281
Société en commandite Gaz Métro série L, 5,400 %, 2013-04-15	400 000	434 644	427 429	<b>Total des titres hypothécaires</b>		925 648	954 369
Société Financière Manuvie 4,896 %, 2014-06-02	300 000	320 202	314 580	<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,5 %)</b>			
Suncor Énergie 5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	285 655	Fiducie carte de crédit or série 10-1, 3,824 %, 2015-05-15	300 000	300 000	305 796
Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie 6,150 %, 2022-06-03	300 000	315 882	319 171	Fiducie de cartes de crédit Broadway 4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	409 846
TELUS Corporation 5,000 %, 2013-06-03	800 000	799 676	843 332	Fiducie titri programme fin. stocks auto. Ford,série 2010-F1 4,168 %, 2013-06-15	100 000	100 000	101 512
Terasen Gas 6,000 %, 2037-10-02	200 000	221 100	223 451	<b>Total des titres adossés à des crédits mobiliers</b>		805 008	817 154
Thomson Reuters Corporation 5,250 %, 2011-07-15	600 000	608 952	621 205	<b>Titres de marché monétaire (0,4 %)</b>			
Tim Hortons 4,200 %, 2017-06-01	50 000	49 991	50 349	Bon du Trésor du Canada 2010-09-16	625 000	624 075	624 294
TransAlta Corporation 6,400 %, 2019-11-18	200 000	213 090	212 686	<b>Total des placements (99,1 %)</b>		<b>174 663 378 \$</b>	<b>178 387 018</b>
TransCanada PipeLines 11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	271 922	<b>Autres éléments d'actif net (0,9 %)</b>			1 645 656
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	624 286	<b>Actif net (100 %)</b>			<b>180 032 674 \$</b>
Union Gas 8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	353 934				
Westcoast Energy 9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	417 410				
		46 041 459	46 953 797				
<b>Total des obligations canadiennes</b>		168 539 417	172 137 558				
<b>Obligations supranationales (2,1 %)</b>							
Banque asiatique de développement 4,750 %, 2017-06-15	1 000 000	998 350	1 070 438				
Banque Interaméricaine de développement 4,400 %, 2026-01-26	2 850 000	2 770 880	2 783 205				
		3 769 230	3 853 643				
<b>Total des obligations</b>		172 308 647	175 991 201				

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS-FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ (NON VÉRIFIÉS)**

Au 30 juin 2010

**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, débiteures 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.

**Stratégie de placement**

- Le conseiller en placement, Gestion globale d'actifs CIBC inc., 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 d'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(e). Les contrats sur instruments dérivés sont 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.
- Si le Fonds obligations canadiennes FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
  - 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 ;
  - l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
  - 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 %.

**Instruments financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

Au 30 juin 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	125 261 717	50 729 484	—	175 991 201
Titres hypothécaires	—	954 369	—	954 369
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	817 154	—	817 154
Titres de marché monétaire	624 294	—	—	624 294
<b>Total</b>	<b>125 886 011</b>	<b>52 501 007</b>	<b>—</b>	<b>178 387 018</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>				
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	118 311 580	52 192 297	—	170 503 877
Titres hypothécaires	—	1 733 746	—	1 733 746
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	—	1 021 680	1 021 680
Titres de marché monétaire	349 842	—	—	349 842
<b>Total</b>	<b>118 661 422</b>	<b>53 926 043</b>	<b>1 021 680</b>	<b>173 609 145</b>



**Instruments financiers évalués à la juste valeur (suite)****Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de la période.

Au 30 juin 2010	(\$)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>1 021 680</b>
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(1 021 680)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>—</b>

  

Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>1 588 959</b>
Produit de la vente de placements	(615 750)
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	30 036
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	18 435
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>1 021 680</b>

**Risques découlant des instruments financiers****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 financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 30 juin 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 749 842	82 304 729	41 078 662	52 311 953	—	178 445 186
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 624 481	1 624 481
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>2 749 842</b>	<b>82 304 729</b>	<b>41 078 662</b>	<b>52 311 953</b>	<b>1 624 481</b>	<b>180 069 667</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	36 993	36 993
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>36 993</b>	<b>36 993</b>
<b>Total</b>	<b>2 749 842</b>	<b>82 304 729</b>	<b>41 078 662</b>	<b>52 311 953</b>	<b>1 587 488</b>	<b>180 032 674</b>

  

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	880 352	86 894 548	37 094 968	49 057 830	—	173 927 698
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 528 236	1 528 236
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>880 352</b>	<b>86 894 548</b>	<b>37 094 968</b>	<b>49 057 830</b>	<b>1 528 236</b>	<b>175 455 934</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	36 302	36 302
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>36 302</b>	<b>36 302</b>
<b>Total</b>	<b>880 352</b>	<b>86 894 548</b>	<b>37 094 968</b>	<b>49 057 830</b>	<b>1 491 934</b>	<b>175 419 632</b>

Au 30 juin 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0.25 %, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 736 497 \$ (2 635 680 \$ au 31 décembre 2009).

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.

Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, 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 :

<b>Au 30 juin 2010</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX univers	1,00	1 800 327

  

<b>Au 31 décembre 2009</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX univers	1,00	1 754 196

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 se situe 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 la *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 2010 :

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	30
AA	30
A	36
BBB	4
<b>Total</b>	<b>100</b>

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2009 :

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	31
AA	31
A	35
BBB	3
<b>Total</b>	<b>100</b>

**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 2010 et 31 décembre 2009, 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.

<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	36 993	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>36 993</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

  

<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	36 302	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>36 302</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)**

Aux	30 juin 2010	31 décembre 2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	206 201 \$	30 733 \$
Placements à la juste valeur	27 824 711	27 623 588
Somme à recevoir pour la vente de titres	64 452	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	19 383	30 083
	<u>28 114 747</u>	<u>27 684 404</u>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	116 757	17 460
Charges à payer	5 871	5 606
	<u>122 628</u>	<u>23 066</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>27 992 119 \$</u>	<u>27 661 338 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>1 393 721</u>	<u>1 383 794</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>20,08 \$</u>	<u>19,99 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	2 032 \$	1 555 \$
Dividendes	85 831	66 242
Distributions reçues des fonds sous-jacents	121 823	226 209
	<u>209 686</u>	<u>294 006</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	421	343
Honoraires de gestion	129 276	93 328
	<u>129 697</u>	<u>93 671</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>79 989</u>	<u>200 335</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	374 619	(800 433)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(205 392)	4 120 699
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(25 804)	(10 871)
	<u>143 423</u>	<u>3 309 395</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>223 412 \$</u>	<u>3 509 730 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>0,16 \$</u>	<u>2,68 \$</u>

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

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Actif net au début de la période</b>		
Actif net	27 661 338 \$	18 750 751 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	2 407 841	1 508 140
Parts émises au réinvestissement des distributions	136 833	138 820
Parts rachetées	(2 299 206)	(643 524)
	<u>245 468</u>	<u>1 003 436</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>223 412</u>	<u>3 509 730</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(138 099)	(139 268)
<b>Actif net à la fin</b>	<u>27 992 119 \$</u>	<u>23 124 649 \$</u>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement	79 989 \$	200 335 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	8 341 182	3 572 154
Achat de placements	(8 373 223)	(4 555 600)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(25 804)	(10 871)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(64 452)	201 634
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	10 700	5 471
Somme à payer pour l'achat de titres	99 297	3 844
Charges à payer	265	686
	<u>(12 035)</u>	<u>(782 682)</u>
	<u>67 954</u>	<u>(582 347)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	2 407 841	1 508 140
Rachat de parts	(2 299 206)	(643 524)
Distributions versées	(1 266)	(448)
	<u>107 369</u>	<u>864 168</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	145	(732)
Augmentation de l'encaisse Encaisse (découvert bancaire) au début du semestre	175 468	281 089
	<u>30 733</u>	<u>(160 220)</u>
<b>Encaisse à la fin du semestre</b>	<u>206 201 \$</u>	<u>120 869 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (61,0 %)</b>				<b>Matériaux (suite)</b>			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	269 449	6 092 491 \$	5 514 553 \$	Société aurifère Barrick	6 900	279 188 \$	331 407 \$
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	551 077	10 444 306	11 577 257	Teck Resources, classe B	5 500	188 569	192 555
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>16 536 797</b>	<b>17 091 810</b>			<b>2 358 734</b>	<b>2 692 008</b>
	<b>Nombre d'actions</b>			<b>Produits industriels (2,3 %)</b>			
				Bombardier, classe B	15 800	82 930	80 106
				Chemin de fer Canadien Pacifique	2 500	139 976	145 700
				Finning International	3 500	56 454	61 810
				Fonds de revenu GENIVAR	6 300	116 364	165 942
				Horizon North Logistics	31 106	77 744	47 281
				Rocky Mountain Dealerships	12 900	111 755	106 425
				Transat A.T., classe B	4 900	76 026	50 470
						<b>661 249</b>	<b>657 734</b>
				<b>Consommation discrétionnaire (3,4 %)</b>			
				Astral Media, classe A	3 700	122 403	131 720
				Cogeco Câble	2 100	55 529	72 387
				Dollarama	7 700	152 670	191 884
				easyhome	4 300	80 290	34 443
				Industries Dorel, classe B	3 200	91 413	108 448
				Le Château, classe A	5 700	68 988	76 950
				Magna International, classe A	2 300	130 990	166 244
				Reitmans (Canada), classe A	4 000	79 135	76 000
				Uni-Sélect	3 400	92 378	90 984
						<b>873 796</b>	<b>949 060</b>
				<b>Consommation courante (1,8 %)</b>			
				Alimentation Couche-Tard, classe B	7 300	134 514	133 882
				Atrium Innovations	8 400	125 818	129 360
				Compagnies Loblaw	2 900	105 959	113 042
				Premium Brands Holdings Corporation	8 000	77 345	105 360
				Viterra	4 200	36 149	30 534
						<b>479 785</b>	<b>512 178</b>
				<b>Soins de santé (0,3 %)</b>			
				Cangene Corporation	6 300	40 636	23 625
				Theratechnologies	10 300	25 793	51 706
						<b>66 429</b>	<b>75 331</b>
				<b>Services financiers (8,5 %)</b>			
				Banque Canadienne Impériale de Commerce	3 501	224 402	248 571
				Banque de Montréal	1 600	97 122	96 128
				Banque Laurentienne du Canada	4 400	179 383	194 260
				Banque Royale du Canada	6 897	352 652	365 679
				Banque Scotia	3 600	156 902	180 540
				Banque Toronto-Dominion	4 000	252 200	285 240
				Brookfield Asset Management, classe A	3 300	78 167	80 718
				DundeeWealth	12 200	137 050	168 970
				Financière Sun Life	2 300	74 238	67 804
				Home Capital Group	2 900	85 740	125 570
				Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	3 400	90 994	119 850
				Intact Financial	1 600	52 113	71 040
				Onex Corporation	3 500	90 560	89 950
				Société Financière Manuvie	17 082	334 976	279 120
						<b>2 206 499</b>	<b>2 373 440</b>
				<b>Matériaux (9,6 %)</b>			
				Agrium	1 300	90 954	67 860
				B2Gold Corp.	63 120	61 134	108 566
				Capstone Mining Corp.	34 200	83 335	81 396
				Conifex Timber	4 700	38 775	36 998
				Consolidated Thompson Iron Mines	14 000	84 156	109 480
				Copper Mountain Mining Corporation	46 900	137 260	111 153
				Dundee Precious Metals	19 300	62 077	90 324
				Eastern Platinum	72 800	89 972	79 352
				Goldcorp	5 100	203 245	239 904
				Great Basin Gold	47 800	64 200	90 342
				IAMGOLD Corporation	7 400	111 208	142 006
				Jaguar Mining	10 400	69 837	109 304
				Kinross Gold Corporation	3 400	66 840	64 532
				Lundin Mining Corporation	30 900	112 813	106 914
				Major Drilling Group International	8 679	202 430	212 288
				Minefinders Corporation	6 400	65 778	61 184
				Mines Agnico-Eagle	1 805	97 134	117 135
				Mines Richmond	4 800	24 000	22 416
				Potash Corporation of Saskatchewan	600	66 904	58 956
				Quadra FNX Mining	6 900	69 675	75 210
				SEMAFO	21 100	89 250	182 726

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

<b>Actions canadiennes (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Technologie (1,7 %)</b>			
Absolute Software Corporation	10 900	89 055 \$	44 800 \$
Groupe CGI, classe A	4 700	52 269	75 670
MacDonald, Dettwiler and Associates	1 500	37 231	64 290
Research In Motion	4 500	362 359	243 360
Sierra Wireless	5 800	79 531	42 340
		<u>620 445</u>	<u>470 460</u>
<b>Télécommunications (0,7 %)</b>			
Rogers Communications, classe B	3 000	97 469	109 230
TELUS Corporation	2 000	72 463	82 140
		<u>169 932</u>	<u>191 370</u>
<b>Services publics (0,2 %)</b>			
Boralex, classe A	6 100	78 442	50 752
<b>Total des actions canadiennes</b>		<u>9 844 400</u>	<u>10 433 117</u>
<b>Actions américaines (0,0 %)</b>			
<b>Produits industriels (0,0 %)</b>			
Protective Products of America	20 800	223 906	—
<b>Total des actions</b>		<u>10 068 306</u>	<u>10 433 117</u>
	<b>Valeur nominale</b>		
<b>Titres de marché monétaire (1,1 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2010-08-05	100 000 \$	99 913	99 960
2010-08-19	55 000	54 953	54 966
2010-09-02	75 000	74 910	74 937
2010-09-16	70 000	69 925	69 921
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>299 701</u>	<u>299 784</u>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
		<u>(14 533)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (99,4 %)</b>		<u><b>26 890 271 \$</b></u>	<u><b>27 824 711</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,6 %)</b>			<u>167 408</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>27 992 119 \$</b></u>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS-FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ (NON VÉRIFIÉS)**

Au 30 juin 2010

**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 liées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

**Stratégie de placement**

- BlackRock Asset Management Canada Limited ci-après « BlackRock » et Fiera Capital inc. ci-après « Fiera » ont la responsabilité de tout l'actif du Fonds actions canadiennes FMOQ. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC 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 par rapport à 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 *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* pour réaliser ces investissements.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ entend investir au maximum 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 *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
  - 1) dans la mesure où le Fonds actions canadiennes FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
  - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
  - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC 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 peut 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(e). 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.
- 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 ;
  - 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 %.

**Instrument financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

Au 30 juin 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	10 291 099	—	142 018	10 433 117
Titres de marché monétaire	299 784	—	—	299 784
Fonds de placement	—	17 091 810	—	17 091 810
<b>Total</b>	<b>10 590 883</b>	<b>17 091 810</b>	<b>142 018</b>	<b>27 824 711</b>

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	9 712 817	—	239 234	9 952 051
Titres de marché monétaire	229 966	—	—	229 966
Fonds de placement	—	17 441 571	—	17 441 571
<b>Total</b>	<b>9 942 783</b>	<b>17 441 571</b>	<b>239 234</b>	<b>27 623 588</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de la période.

Au 30 juin 2010	(\$)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>239 234</b>
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	143 795
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(307 397)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	66 386
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>142 018</b>
<hr/>	
Au 31 décembre 2009	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>59 373</b>
Produit de la vente de placements	(6 377)
Achat de placements	8 820
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(35 595)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	95 931
Transferts vers (depuis) le niveau 3	117 082
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>239 234</b>

**Risques découlant des instruments financiers**
**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 (\$)
<b>Au 30 juin 2010</b>				
<b>Dollar américain</b>	62 349	—	—	—
<b>Au 31 décembre 2009</b>				
<b>Dollar américain</b>	56 737	—	—	—

Au 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds 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](http://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 2010 et 31 décembre 2009, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. 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 financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Au 30 juin 2010</b>						
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	505 986	—	—	—	27 524 926	28 030 912
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	64 452	64 452
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	19 383	19 383
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>505 986</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>27 608 761</b>	<b>28 114 747</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	116 757	116 757
Charges à payer	—	—	—	—	5 871	5 871
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>122 628</b>	<b>122 628</b>
<b>Total</b>	<b>505 986</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>27 486 133</b>	<b>27 992 119</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	260 699	—	—	—	27 393 622	27 654 321
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	30 083	30 083
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>260 699</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>27 423 705</b>	<b>27 684 404</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	17 460	17 460
Charges à payer	—	—	—	—	5 606	5 606
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>23 066</b>	<b>23 066</b>
<b>Total</b>	<b>260 699</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>27 400 639</b>	<b>27 661 338</b>



Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, 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](http://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 2010 et 31 décembre 2009, 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 2010

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	839 764

#### Au 31 décembre 2009

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	829 840

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 2010 et 31 décembre 2009, 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 2010 et 31 décembre 2009, 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](http://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 2010 et 31 décembre 2009, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, 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](http://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.

Au 30 juin 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	116 757	—	—
Charges à payer	5 871	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>122 628</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	17 460	—	—
Charges à payer	5 606	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>23 066</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉ)**

Aux	30 juin 2010	31 décembre 2009
<b>Actif</b>		
Encaisse	9 304 208 \$	9 648 456 \$
Placements à la juste valeur	131 778 826	142 245 383
Plus-value non réalisée sur dérivés	414 746	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	114 153	128 479
	<u>141 611 933</u>	<u>152 022 318</u>
<b>Passif</b>		
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	125 008
Somme à payer pour l'achat de titres	24 925	—
Charges à payer	30 147	29 668
	<u>55 072</u>	<u>154 676</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>141 556 861 \$</u>	<u>151 867 642 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>21 673 088</u>	<u>21 754 783</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>6,53 \$</u>	<u>6,98 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	176 467 \$	90 047 \$
Dividendes	516 019	919 352
Perte provenant d'instruments financiers dérivés	(8 183 240)	—
	<u>(7 490 754)</u>	<u>1 009 399</u>
<b>Charges</b>		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	177	257
Honoraires de gestion	713 180	602 678
	<u>713 357</u>	<u>602 935</u>
<b>Revenu net (perte nette) de placement</b>	<u>(8 204 111)</u>	<u>406 464</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Perte nette réalisée	(2 903 880)	(5 053 156)
Gain net non réalisé	1 362 260	3 454 090
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(8 415)	(37 180)
	<u>(1 550 035)</u>	<u>(1 636 246)</u>
<b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>(9 754 146) \$</u>	<u>(1 229 782) \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>(0,45) \$</u>	<u>(0,06) \$</u>

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

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Actif net au début de la période</b>		
Actif net	151 867 642 \$	127 909 200 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	321 253	11 693 213
Parts rachetées	(877 888)	(400 972)
	<u>(556 635)</u>	<u>11 292 241</u>
<b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>(9 754 146)</u>	<u>(1 229 782)</u>
<b>Actif net à la fin</b>	<u>141 556 861 \$</u>	<u>137 971 659 \$</u>

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉ)**

Semestres terminés les 30 juin	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net (perte nette) de placement	(8 204 111) \$	406 464 \$
<b>Variation des actifs et passifs d'exploitation</b>		
Produit de la vente de placements	161 646 942	27 336 332
Achat de placements	(152 435 251)	(39 695 003)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(8 415)	(37 180)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	(114 493)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	14 326	8 901
Somme à payer pour l'achat de titres	24 925	237 984
Charges à payer	479	2 091
	<u>9 243 006</u>	<u>(12 261 368)</u>
	<u>1 038 895</u>	<u>(11 854 904)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts	321 253	11 693 213
Rachat de parts	(877 888)	(400 972)
	<u>(556 635)</u>	<u>11 292 241</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(826 508)	(65 692)
Diminution de l'encaisse	(344 248)	(628 355)
Encaisse au début du semestre	9 648 456	1 114 805
<b>Encaisse à la fin du semestre</b>	<u>9 304 208 \$</u>	<u>486 450 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (44,9 %)</b>				<b>Matériaux (1,4 %)</b>			
<b>Actions canadiennes (0,1 %)</b>				A.M. Castle & Co.			
<b>Services financiers (0,1 %)</b>				A. Schulman			
Groupe TMX	6 500	229 386 \$	184 860 \$	Air Products and Chemicals			
<b>Actions américaines (39,1 %)</b>				Alcoa			
<b>Énergie (2,8 %)</b>				Allegheny Technologies			
Anadarko Petroleum Corporation	1 156	68 760	45 122	American Vanguard Corporation			
Apache Corporation	4 978	492 425	464 185	Arch Chemicals			
Baker Hughes	1 096	78 976	48 576	Brush Engineered Material			
Basic Energy Services	2 631	25 467	22 918	Buckeye Technologies			
Bristow Group	4 143	149 101	130 908	Calgon Carbon Corporation			
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	26 584	Century Aluminum company			
Chevron Corporation	4 951	436 549	359 701	Clearwater Paper Corporation			
ConocoPhillips	3 779	304 387	203 465	Deltic Timber Corporation			
CONSOL Energy	453	26 462	17 555	Dow Chemical Company			
Devon Energy Corporation	1 057	89 145	69 767	E.I. du Pont de Nemours and Company			
El Paso Corporation	1 855	30 045	22 776	Eagle Materials			
EOG Resources	599	50 238	67 974	Ecolab			
Exxon Mobil Corporation	11 014	982 402	674 898	Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B			
Halliburton Company	2 102	77 037	57 175	H.B. Fuller			
Hess Corporation	664	48 807	37 045	Headwaters			
Holly Corporation	2 236	57 709	64 832	International Paper Company			
ION Geophysical Corporation	5 334	33 690	22 955	LSB Industries			
Marathon Oil Corporation	1 682	95 342	57 124	MeadWestvaco Corporation			
Matrix Service Company	3 026	35 059	31 348	Monsanto Company			
Murphy Oil Corporation	462	33 655	25 196	Myers Industries			
National Oilwell Varco	825	59 372	30 200	Neenah Paper			
Noble Energy	437	31 964	28 504	Newmont Mining Corporation			
Occidental Petroleum Corporation	7 739	622 360	655 831	Nucor Corporation			
Peabody Energy Corporation	651	36 852	29 393	Olympic Steel			
Penn Virginia Corporation	5 240	118 369	121 882	OM Group			
Petroleum Development Corporation	2 220	43 582	61 882	Penford Corporation			
PetroQuest Energy	2 977	20 138	23 154	PolyOne Corporation			
Pioneer Drilling Company	6 250	51 822	41 221	PPG Industries			
Seacor Holdings	935	74 246	70 131	Praxair			
Seahawk Drilling	539	15 332	6 014	Quaker Chemical Corporation			
Smith International	487	31 740	19 923	RTI International Metals			
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	34 482	Sealed Air Corp.			
Stone Energy Corporation	2 800	72 155	38 357	Sherwin-Williams Company			
Sunoco	312	20 377	11 719	Sigma-Aldrich Corporation			
Swift Energy Company	2 465	63 501	77 325	Stepan Company			
Tesoro Corporation	333	16 190	4 351	Texas Industries			
Valero Energy Corporation	1 297	84 219	25 245	United States Steel Corporation			
Williams Companies	1 460	51 482	30 008	Vulcan Materials Company			
World Fuel Services Corporation	6 861	157 093	180 148	Wausau Paper Corp.			
XTO Energy	1 150	56 425	49 849	Weyerhaeuser Company			
				Zep			
				2 249 488			
				1 924 849			
		4 825 325	3 989 723				

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Produits industriels (6,2 %)</b>				<b>Produits industriels (suite)</b>			
3M Co.	1 694	140 900 \$	138 602 \$	General Electric Company	23 939	877 691 \$	369 889 \$
A. O. Smith Corporation	1 235	47 106	62 203	Geo Group	5 931	135 245	130 759
AAR Corp.	4 495	111 859	83 857	Gibraltar Industries	3 142	49 935	38 317
ABM Industries	5 137	101 715	119 113	Goodrich Corporation	325	23 889	23 096
Actuant Corporation, classe A	7 831	150 056	159 492	Graco	8 100	249 660	251 739
Acuity Brands	4 998	197 182	227 945	Griffon Corporation	5 633	58 751	69 162
Administaff	1 235	29 791	31 428	Healthcare Services Group	2 651	52 706	53 607
Albany International Corp., classe A	3 085	50 427	51 122	Heartland Express	2 915	47 266	45 826
American Science and Engineering	473	35 565	36 052	Honeywell International	1 762	101 085	75 993
Apogee Enterprises	3 242	38 779	39 705	Hub Group, classe A	2 400	89 668	78 422
Applied Industrial Technologies	4 241	121 056	114 522	Illinois Tool Works	1 066	58 833	48 816
Applied Signal Technology	586	12 651	11 206	Insituform Technologies, classe A	4 490	92 592	102 947
Arkansas Best Corporation	2 944	102 673	62 493	Interface	6 521	48 068	81 891
Astec Industries	2 292	62 030	71 399	ITT Corporation	492	31 373	23 883
ATC Technology Corp.	1 395	36 844	25 375	Jacobs Engineering Group	292	25 464	11 961
Badger Meter	690	34 730	28 163	John Bean Technologies Corporation	1 211	12 864	20 269
Barnes Group	4 998	87 174	91 738	Kaman Corporation	2 965	90 330	72 655
Belden	2 801	77 555	71 338	Kaydon Corporation	1 715	68 720	61 357
Boeing Company	1 825	166 398	129 468	Kelly Services, classe A	3 067	33 618	50 760
Bowne & Co.	4 600	38 279	53 474	Knight Transportation	2 759	53 722	60 884
Brady Corporation, classe A	3 159	112 006	85 959	L-3 Communications Holdings	327	37 252	25 382
Briggs & Stratton Corporation	5 799	110 344	112 995	Lawson Products	486	16 965	9 011
C.H. Robinson Worldwide	449	24 096	26 652	Lindsay Corporation	641	36 108	23 292
Cascade Corporation	1 072	40 104	43 344	Lockheed Martin Corporation	805	88 876	65 155
Caterpillar	1 511	110 101	101 363	Lydall	1 935	15 145	16 374
CDI Corp.	1 497	23 497	25 366	Magnetek	3 529	9 267	3 989
Ceradyne	2 965	58 113	67 182	Masco Corporation	1 082	23 755	13 251
CIRCOR International	1 176	36 163	33 707	Middleby Corporation	6 800	373 949	397 146
CLARCOR	2 778	117 837	105 264	Mobile Mini	1 827	36 584	32 132
Comfort Systems USA	3 531	46 984	38 081	Moog, classe A	5 236	188 905	179 833
Consolidated Graphics	554	10 964	26 674	Mueller Industries	4 347	114 861	111 479
CSX Corporation	1 064	44 626	57 640	NCI Building Systems	2 102	70 072	19 269
Cubic Corporation	937	26 801	36 059	Norfolk Southern Corporation	975	50 596	57 308
Cummins	502	29 870	37 762	Northrop Grumman Corporation	832	68 304	50 559
Curtiss-Wright Corporation	2 844	91 576	89 951	Old Dominion Freight Line	1 550	53 849	55 839
Danaher Corporation	1 224	46 304	49 604	On Assignment	4 163	45 237	22 837
Deere & Company	518	46 059	32 090	Orbital Sciences Corporation	3 872	59 972	65 168
Dover Corporation	610	28 085	27 915	Paccar	889	45 362	39 761
Eaton Corporation	376	33 963	27 368	Parker Hannifin Corporation	450	36 261	27 150
EMCOR Group	7 622	165 020	187 246	Pitney-Bowes	652	25 096	15 294
Emerson Electric Co.	1 908	112 316	88 819	Powell Industries	236	7 877	6 992
Encore Wire Corporation	2 179	49 758	43 272	Precision Castparts Corp.	323	48 769	36 359
EnPro Industries	2 350	59 553	71 914	Quanex Building Products Corp.	2 651	29 856	51 848
ESCO Technologies	1 662	72 069	47 413	R.R. Donnelley & Sons Company	632	23 768	11 377
Esterline Technologies Corporation	3 436	148 674	180 865	Raytheon Company	1 053	65 895	55 013
Expeditors International of Washington	561	26 330	21 298	Robbins & Myers	4 030	94 480	97 164
FedEx Corporation	765	75 399	60 244	Robert Half International	540	13 725	14 095
Fluor Corporation	426	31 080	19 597	Rockwell Automation	415	28 078	22 404
G & K Services, classe A	2 209	86 761	49 457	Rockwell Collins	415	30 285	24 203
General Dynamics Corporation	961	87 364	63 002	School Specialty	1 859	76 283	37 052

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Produits industriels (suite)</b>				<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>			
SFN Group	5 930	22 476 \$	38 065 \$	DIRECTV, classe A	1 730	42 065 \$	64 244 \$
Simpson Manufacturing Co.	4 440	123 766	121 645	Drew Industries	2 176	47 644	50 095
SkyWest	6 420	122 059	84 817	Eastman Kodak Company	856	19 661	4 350
Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	22 633	Ethan Allen Interiors	3 342	81 280	55 104
Standard Register Company	1 462	14 333	4 821	Expedia	483	16 054	9 792
Standex International	1 455	44 374	40 210	Finish Line, classe A	6 390	71 787	98 137
Teledyne Technologies	2 288	94 000	95 689	Ford Motor Company	5 255	37 203	58 200
Textron	607	43 059	12 142	Fortune Brands	434	33 422	19 010
Toro Company	2 016	88 379	108 376	Fred's	4 651	68 078	58 118
Tredegar Corporation	2 250	40 749	40 972	Gannett Co.	822	29 677	12 684
Triumph Group	807	40 956	58 178	Gap	1 291	27 158	27 043
TrueBlue	5 059	65 622	63 479	Genesco	1 027	27 173	30 448
Union Pacific Corporation	1 250	80 346	94 263	Genuine Parts Company	552	26 842	23 097
United Parcel Service, classe B	2 459	180 807	153 892	Goodyear Tire & Rubber Company	555	15 564	6 555
United Stationers	2 758	141 380	163 623	Group 1 Automotive	2 711	32 956	69 299
United Technologies Corporation	8 636	595 027	607 543	H&R Block	886	17 351	14 287
Universal Forest Products	1 956	97 002	64 624	Harley-Davidson	677	32 380	17 179
Viad Corp	2 373	50 539	47 887	Harman International Industries	184	13 184	6 287
Vicor Corporation	900	6 808	11 190	Havertys Furniture Companies	2 155	25 386	29 968
Volt Information Sciences	1 486	13 618	14 501	Hillenbrand	3 930	86 193	87 051
Waste Management	1 286	44 394	42 861	Home Depot	4 081	118 907	127 552
Watsco	2 182	110 776	131 850	Hot Topic	5 186	36 543	29 363
Watts Water Technologies, classe A	1 490	47 210	47 173	International Game Technology	872	37 838	15 454
		9 705 473	8 796 201	Interpublic Group of Companies	1 512	14 340	12 089
<b>Consommation discrétionnaire (4,8 %)</b>				J.C. Penney Company	585	26 363	14 080
Abercrombie & Fitch Co., classe A	226	18 627	7 589	Jack in the Box	6 615	146 768	137 744
Amazon.com	712	67 628	89 325	JAKKS Pacific	3 306	61 715	50 499
American Public Education	1 101	51 494	51 812	Jo-Ann Stores	1 052	23 776	43 244
Apollo Group, classe A	348	26 334	15 788	Johnson Controls	1 413	52 885	40 662
Arctic Cat	1 391	12 532	13 631	Kid Brands	1 967	6 331	14 462
Audiovox Corporation, classe A	2 157	15 238	17 984	Kohl's Corporation	811	41 413	41 647
Bed Bath & Beyond	783	24 836	31 943	K-Swiss, classe A	3 124	31 507	38 875
Best Buy Co.	888	45 889	32 377	Landry's Restaurants	900	13 140	22 931
Biglari Holdings	59	7 456	19 487	La-Z-Boy	3 094	20 763	27 529
Blyth	689	24 106	25 350	Limited Brands	927	18 951	22 177
Brown Shoe Company	4 913	60 865	85 083	Lithia Motors, classe A	1 902	9 130	13 511
Brunswick Corporation	10 208	42 842	149 576	Live Nation Entertainment	16 602	211 474	189 896
Cabela's	4 587	43 109	72 207	Liz Claiborne	10 979	33 046	52 030
Callaway Golf	7 444	58 066	49 713	Lowe's Companies	3 596	88 765	79 541
Carter's	2 754	72 975	77 509	M/I Homes	1 630	26 262	17 900
Cato Corporation, classe A	1 978	36 848	46 193	Macy's	1 129	34 902	22 256
CBS Corporation, classe B	1 822	49 183	26 697	Maidenform Brands	854	15 160	18 677
Children's Place Retail Stores	3 163	108 907	150 980	Marcus Corporation	2 453	41 278	26 150
Christopher & Banks Corporation	4 131	24 893	29 387	MarineMax	2 145	6 113	16 972
CKE Restaurants	6 372	60 802	82 663	Marriott International, classe A	856	31 382	29 037
Coach	8 126	283 971	329 905	Mattel	1 057	21 212	24 103
Comcast Corporation, classe A	7 334	154 122	133 702	McDonald's Corporation	2 814	170 852	196 710
D.R. Horton	985	12 044	10 695	McGraw-Hill Companies	870	39 796	26 831
DineEquity	663	11 257	20 282	Meritage Homes Corporation	3 671	68 148	66 201

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>				<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>			
Midas	1 628	22 958 \$	13 928 \$	VF Corporation	294	21 577 \$	22 930 \$
Monarch Casino & Resort	1 304	10 450	15 632	Viacom, classe B	1 683	73 493	59 514
Movado Group	2 095	30 848	23 811	Walt Disney Company	4 525	150 227	157 102
Multimedia Games	2 681	8 074	13 651	Whirlpool Corporation	237	19 491	23 734
Nautilus	2 603	7 605	5 291	Winnebago Industries	1 487	11 003	16 823
Newell Rubbermaid	831	22 325	13 659	Wolverine World Wide	2 332	65 000	63 867
News Corporation, classe A	5 504	114 006	71 688	Yum! Brands	1 302	48 722	55 290
Nike, classe B	5 153	317 596	374 698	Zale Corporation	3 713	72 420	6 969
Nordstrom	535	19 622	19 717			6 365 038	6 796 915
O'Charley's	2 482	21 358	15 186	<b>Consommation courante (3,3 %)</b>			
Office Depot	796	13 142	3 781	Alliance One International	10 357	41 316	42 102
OfficeMax	5 725	54 516	88 577	Altria Group	4 911	118 799	100 224
Omnicom Group	842	40 707	31 556	Archer Daniels Midland Company	1 567	58 781	42 802
Oxford Industries	790	12 443	18 056	Avon Products	1 070	42 235	30 492
Papa John's International	1 018	26 431	25 748	Campbell Soup	628	23 358	23 516
Pep Boys - Manny, Moe & Jack	5 185	29 618	50 327	Casey's General Stores	5 879	178 265	219 414
Perry Ellis International	1 366	12 812	29 988	Central Garden & Pet Co, classe A	8 289	33 469	81 143
Pinnacle Entertainment	3 313	22 394	38 169	Coca-Cola Company	4 623	293 462	240 901
Pool Corporation	5 653	110 374	134 419	Coca-Cola Enterprises	830	21 822	22 275
Pre-Paid Legal Services	322	13 882	15 317	Colgate-Palmolive Company	3 618	294 002	296 472
Quiksilver	14 699	35 539	64 782	ConAgra Foods	1 340	33 131	33 239
RC2 Corporation	1 042	13 218	18 142	Costco Wholesale Corporation	1 058	73 965	61 901
Red Robin Gourmet Burgers	1 793	28 256	34 528	CVS Caremark Corporation	3 492	138 203	110 809
Ruby Tuesday	7 696	35 318	72 705	Diamond Foods	1 018	37 236	41 815
Ruth's Hospitality Group	2 317	6 297	11 221	General Mills	1 684	51 057	65 155
Sears Holdings Corporation	194	21 560	14 589	Great Atlantic & Pacific Tea Company	3 513	34 898	14 754
Skechers USA, classe A	1 273	18 698	52 870	H.J. Heinz	842	40 176	38 532
Skyline Corporation	788	20 262	15 305	Hain Celestial Group	4 708	104 838	104 528
Sonic Automotive	3 244	18 291	29 469	Hershey Company	494	19 939	24 779
Spartan Motors	3 794	21 456	17 980	J&J Snack Foods Corp.	877	33 447	40 798
Stage Stores	4 435	43 099	53 717	Kellogg Company	683	37 046	37 128
Standard Motor Products	1 533	7 578	13 004	Kimberly-Clark	1 044	72 259	66 550
Standard Pacific Corp.	10 780	23 996	42 144	Kraft Foods, classe A	3 780	132 030	114 734
Stanley Black & Decker	280	16 645	15 113	Kroger Co.	1 677	48 310	35 146
Staples	11 245	278 555	234 038	Lance	1 703	42 601	31 064
Starbucks Corporation	1 931	43 734	53 646	Lorillard	414	28 509	30 808
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	25 872	Mannatech	1 804	7 503	4 396
Stein Mart	2 958	7 452	21 196	McCormick & Co., sans droit de vote	8 300	304 029	335 419
Superior Industries International	2 701	45 648	41 314	Molson Coors Brewing Company, classe B	359	19 869	16 142
Target Corporation	2 020	121 836	105 784	Nash Finch	1 491	50 479	55 167
The E.W. Scripps Company	3 389	16 117	28 748	PepsiCo	7 555	527 110	476 026
The Men's Wearhouse	2 770	47 592	56 186	Philip Morris International	4 911	266 398	233 755
Tiffany & Co.	385	18 582	16 369	Procter & Gamble	6 608	489 692	409 711
Time Warner	2 979	128 452	95 025	Reynolds American	469	33 452	24 984
Time Warner Cable	748	16 318	42 042	Safeway	1 066	37 364	21 954
TJX Companies	8 836	343 784	395 289	Sara Lee Corporation	2 006	33 573	30 330
Tuesday Morning Corporation	3 569	9 401	16 988	Spartan Stores	2 590	37 488	38 219
UniFirst	954	37 486	41 353	SUPERVALU	547	22 351	6 807
Universal Technical Institute	1 170	23 806	29 119				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Consommation courante (suite)</b>				<b>Soins de santé (suite)</b>			
Sysco Corporation	12 836	356 935 \$	394 137 \$	Invacare Corporation	3 743	81 462 \$	83 180 \$
The Clorox Company	433	28 281	28 486	inVentiv Health	2 095	35 424	55 356
Tyson Foods, classe A	811	11 966	14 549	Johnson & Johnson	13 221	880 833	804 650
United Natural Foods	4 992	126 713	160 374	Kendle International	1 718	39 768	23 980
Walgreen Co.	2 409	87 374	67 275	Laboratory Corporation of America Holdings	308	22 350	24 654
Wal-Mart Stores	5 639	275 252	285 307	Landauer	337	21 892	20 559
WD-40 Company	942	32 970	32 178	LCA-Vision	2 150	12 064	13 466
Whole Foods Market	364	15 198	14 604	Life Technologies Corp.	227	6 727	11 817
		4 797 151	4 600 901	Magellan Health Services	4 060	166 888	160 536
<b>Soins de santé (4,2 %)</b>				Martek Biosciences Corporation	3 838	74 773	98 824
Abbott Laboratories	3 626	210 708	177 442	McKesson Corporation	723	48 020	51 081
Aetna	1 194	67 864	35 251	MedCath Corporation	2 282	41 387	19 499
Allergan	748	50 070	46 378	Medco Health Solutions	1 264	63 962	74 307
AMERIGROUP Corporation	6 148	192 809	219 444	Medtronic	2 685	137 306	102 603
AmerisourceBergen Corporation	1 004	22 276	33 161	Merck & Co.	7 313	374 115	272 402
Amgen	2 581	143 775	149 349	Meridian Bioscience	2 062	47 328	36 308
AMN Healthcare Services	3 899	37 026	32 831	Merit Medical Systems	1 474	30 765	25 099
AmSurg Corp.	1 736	41 273	33 772	Molina Healthcare	1 534	36 716	48 486
Analogic Corporation	877	40 223	42 326	MWI Veterinary Supply	536	21 578	27 258
ArQule	2 301	8 413	11 525	Mylan Laboratories	932	13 522	17 319
Baxter International	1 529	91 537	66 261	Omniceil	1 644	21 781	20 577
Becton, Dickinson and Company	591	48 201	42 312	Osteotech	2 086	7 520	6 944
Biogen Idec	689	50 617	35 417	Palomar Medical Technologies	2 087	20 023	26 490
Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	21 334	PAREXEL International Corporation	2 570	32 069	62 923
Bristol-Myers Squibb Company	4 679	138 080	124 069	Pfizer	19 397	443 863	293 473
C.R. Bard	276	23 072	22 465	PharMerica Corporation	3 535	63 626	56 050
Cambrex Corporation	1 206	6 497	4 227	PSS World Medical	3 305	62 199	74 441
Cardinal Health	902	40 312	32 008	Quality Systems	3 600	227 532	213 315
CareFusion Corporation	451	14 141	10 911	Quest Diagnostics	406	22 454	21 363
Celgene Corporation	909	54 516	52 853	Res-Care	3 020	47 166	31 787
Centene Corporation	5 860	137 003	137 397	St. Jude Medical	843	33 661	32 398
Chemed Corporation	1 068	53 754	61 900	Stryker Corporation	565	41 722	29 348
CIGNA Corporation	690	37 440	23 813	Symmetry Medical	4 134	34 233	48 400
CONMED Corporation	3 361	95 561	68 592	Tenet Healthcare Corporation	1 594	8 705	7 786
Coventry Health Care	394	22 570	7 698	Thermo Fisher Scientific	1 027	59 558	54 208
Cross Country Healthcare	3 583	48 165	34 703	UnitedHealth Group	3 105	115 033	96 178
CryoLife	2 391	37 555	13 860	Varian Medical Systems	7 050	329 813	385 063
Eli Lilly and Company	2 346	123 876	82 569	ViroPharma	8 942	77 389	109 698
Emergent BioSolutions	1 076	14 437	17 842	Waters Corporation	262	21 120	18 785
Express Scripts	1 212	43 737	62 377	WellPoint	1 348	114 183	72 326
Forest Laboratories	803	30 452	22 999	West Pharmaceutical Services	1 299	62 469	49 828
Gentiva Health Services	3 384	104 558	101 767	Zimmer Holdings	581	38 435	32 095
Genzyme Corporation	649	47 730	35 993			6 616 697	5 976 462
Gilead Sciences	2 195	100 622	82 422	<b>Services financiers (7,4 %)</b>			
Greatbatch	1 413	37 428	32 866	Aflac	1 125	70 175	50 853
Haemonetics Corporation	1 200	83 785	66 849	Allstate Corporation	1 444	74 137	46 151
Hanger Orthopedic Group	3 805	65 336	70 353	American Express Company	2 772	160 338	122 226
HealthSpring	5 652	107 958	100 342	American International Group	301	338 705	11 533
Humana	409	32 384	20 401	American Physicians Capital	1 023	31 335	34 022
ICU Medical	692	26 413	23 523				

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
Ameriprise Financial	592	33 761 \$	23 623 \$	Healthcare Realty Trust	4 112	85 439 \$	97 180 \$
Amerisafe	2 180	40 190	41 822	Home BancShares	1 513	34 225	36 997
Aon Corporation	717	36 265	28 789	Home Properties	1 820	87 646	91 498
Bank Mutual	5 624	77 654	36 042	Horace Mann Educators Corporation	4 532	71 006	77 545
Bank of America Corporation	19 905	742 816	318 292	Host Hotels & Resorts	1 570	29 187	23 444
Bank of New York Mellon Corporation	2 671	101 013	71 683	Hudson City Bancorp	1 464	22 354	19 250
Bank of the Ozarks	616	18 441	23 450	Independent Bank Corporation(MA)	2 417	64 832	63 638
BB&T Corporation	1 461	52 511	43 558	Infinity Property and Casualty Corp.	1 571	77 441	78 671
Berkshire Hathaway, classe B	3 692	304 878	309 926	Inland Real Estate Corporation	8 562	110 650	74 848
BioMed Realty Trust	7 000	154 626	122 096	IntercontinentalExchange	163	26 943	20 005
Boston Private Financial Holdings	7 392	52 291	51 206	Investment Technology Group	2 162	53 423	39 100
Boston Properties	333	32 076	26 483	Janus Capital Group	421	14 303	4 239
Brookline Bancorp	4 021	64 344	38 320	JP Morgan Chase & Co.	9 027	404 850	369 198
Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	45 848	KeyCorp	1 146	28 951	9 816
CB Richard Ellis Group, classe A	553	12 439	8 568	Kilroy Realty Corporation	3 200	109 993	107 483
Cedar Shopping Centers	5 161	53 386	33 289	Kimco Realty Corporation	681	26 067	10 360
Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	35 106	Kite Realty Group Trust	7 300	45 885	34 595
Chubb Corporation	1 010	54 784	54 882	LaBranche & Co.	3 981	29 960	18 288
Citigroup	43 605	547 817	177 708	LaSalle Hotel Properties	3 424	59 785	79 393
City Holding Company	1 034	34 534	31 868	Legg Mason	360	26 931	11 461
CME Group	123	84 078	37 918	Leucadia National Corp.	415	19 570	9 033
Colonial Properties Trust	7 993	99 044	128 725	Lexington Realty Trust	13 138	106 287	89 647
Columbia Banking System	4 500	88 754	93 377	Lincoln National Corporation	681	41 736	19 110
Comerica	517	23 472	20 598	Loews	502	24 175	17 637
Community Bank System	3 798	112 901	91 177	LTC Properties	1 393	39 990	37 659
Delphi Financial Group, classe A	2 574	50 455	68 946	Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	33 725
Dime Community Bancshares	1 800	34 197	22 567	Marshall & Ilsley Corporation	834	25 884	6 850
Discover Financial Services	1 216	20 013	18 310	MetLife	1 733	110 791	73 466
EastGroup Properties	1 327	53 539	51 342	Mid-America Apartment Communities	1 565	65 727	85 852
East West Bancorp	17 312	306 033	285 625	Moody's Corporation	18 773	475 108	428 482
Employers Holdings	5 081	79 457	82 671	Morgan Stanley	2 496	125 979	64 735
Entertainment Properties Trust	2 328	97 448	95 624	Nara Bancorp	3 739	42 900	34 508
Equity Residential	844	31 040	38 991	National Financial Partners Corp.	4 588	20 787	51 241
Extra Space Storage	6 186	77 995	93 272	National Penn Bancshares	14 634	223 061	99 096
EZCORP, classe A	2 400	38 046	47 312	National Retail Properties	4 471	107 629	101 770
Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	20 352	Navigators Group	802	41 831	35 612
First Commonwealth Financial	8 553	113 198	48 782	NBT Bancorp	2 281	62 296	50 549
First Financial Bancorp	2 859	43 663	48 682	Northern Trust Corporation	472	38 399	23 710
First Financial Bankshares	1 216	53 619	62 470	NYSE Euronext	630	53 418	18 789
First Midwest Bancorp	8 512	188 365	117 575	Old National Bancorp	10 091	199 798	113 538
Franklin Resources	3 886	429 006	366 549	Parkway Properties	1 783	88 359	28 862
Franklin Street Properties Corp.	6 898	115 606	87 484	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	5 700	83 498	80 211
Genworth Financial, classe A	1 199	31 723	17 420	Pinnacle Financial Partners	3 806	54 032	49 335
Glacier Bancorp	8 300	149 633	131 172	Piper Jaffray Companies	1 273	60 048	45 953
Goldman Sachs Group	1 156	245 200	167 409	Plum Creek Timber Co.	538	24 634	20 285
Hancock Holding Company	1 361	51 659	49 581	PNC Financial Services Group	898	95 512	56 814
Hanmi Financial Corp	2 396	11 594	3 702	Post Properties	5 143	133 931	126 879
Hanmi Financial Corp droits 2010-07-12	2 396	—	721	Presidential Life	2 514	28 495	27 035
Hartford Financial Services Group	763	71 860	19 037	Principal Financial Group	644	41 139	16 963



**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Technologie (suite)</b>			
PrivateBancorp	6 760	65 940 \$	80 476 \$	ADPT Corp	14 193	55 278 \$	45 479 \$
ProAssurance Corporation	3 743	212 026	232 074	Advanced Energy Industries	2 579	32 946	36 051
Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	38 119	Advanced Micro Devices	1 797	16 940	15 076
ProLogis	650	42 096	7 522	Agilent Technologies	989	37 650	31 475
Prudential Financial	1 069	101 704	63 797	Agilysys	2 649	13 020	20 108
PS Business Parks, classe A	875	47 055	52 764	Akamai Technologies	402	14 983	18 780
Public Storage	345	26 026	33 347	Altera Corporation	951	18 102	25 138
Regions Financial Corporation	1 895	49 174	13 716	Analog Devices	863	26 583	26 051
Rewards Network	1 043	10 900	15 121	Anixter International	1 507	95 458	70 793
RLI Corp.	1 316	75 188	74 744	Apple Computer	2 035	369 111	561 170
S&T Bancorp	2 871	101 702	61 182	Applied Materials	3 362	61 655	45 184
Safety Insurance Group	1 899	87 156	75 935	Arris Group	7 588	69 280	83 802
Selective Insurance Group	6 128	142 137	99 388	ATMI	1 595	31 227	24 694
Simmons First National Corporation, classe A	1 793	54 839	49 793	Autodesk	566	27 277	15 601
Simon Property Group	589	55 341	52 730	Automatic Data Processing	1 307	59 482	55 394
SLM Corporation	1 029	38 748	12 378	Avid Technology	3 524	65 996	48 640
Sovran Self Storage	1 714	64 274	65 231	Bel Fuse, classe B	1 344	28 566	25 505
State Street Corporation	925	72 204	34 369	Benchmark Electronics	7 435	128 603	134 618
Sterling Bancorp	2 100	47 145	20 971	Black Box Corporation	2 041	73 902	62 226
Sterling Bancshares	11 700	107 325	62 242	BMC Software	557	18 925	21 169
Stewart Information Services Corporation	2 113	42 122	20 575	Brightpoint	8 100	50 840	65 938
SunTrust Banks	881	61 534	23 306	Broadcom Corporation	1 167	31 363	41 606
Susquehanna Bancshares	14 592	235 279	137 549	Brooks Automation	3 878	32 071	32 293
SWS Group	3 331	57 265	35 061	CA	1 069	27 095	21 528
T. Rowe Price Group	641	39 342	31 601	Cabot Microelectronics Corporation	1 296	42 995	48 490
Tanger Factory Outlet Centers	2 046	84 769	90 427	CACI International, classe A	3 474	176 965	153 504
The South Financial Group	8 605	69 812	1 811	Checkpoint Systems	4 486	61 976	83 270
Tompkins Financial Corporation	672	40 088	26 557	CIBER	6 216	40 389	18 887
Travelers Companies	1 599	85 560	84 765	Cisco Systems	14 256	379 107	326 863
TrustCo Bank Corp NY	5 600	80 556	36 005	Citrix Systems	487	18 265	22 771
U.S. Bancorp	20 357	542 710	492 712	Cognex Corporation	2 414	46 610	47 613
UMB Financial Corporation	1 622	70 863	61 713	Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	718	22 513	39 134
Umpqua Holdings Corporation	13 353	213 826	171 704	Cohu	2 761	41 779	38 796
United Bankshares	4 389	165 416	115 469	Computer Sciences Corporation	483	25 330	23 997
United Community Bank	9 545	75 280	43 651	Comtech Telecommunications Corp.	3 261	120 012	105 542
United Fire & Casualty	2 617	73 501	57 235	Corning	3 739	92 428	67 156
Unum Group	1 000	25 033	23 530	CTS Corporation	3 925	32 538	41 883
Urstadt Biddle Properties, classe A	1 500	29 514	25 946	Daktronics	1 553	14 883	12 900
Vornado Realty Trust	387	33 582	31 560	Dell	5 359	128 347	71 411
Wells Fargo & Company	10 781	502 811	302 304	DG FastChannel	1 240	56 205	47 950
Whitney Holding Corp.	11 044	198 480	114 412	Digi International	2 903	33 940	25 739
Wilshire Bancorp	2 242	18 231	21 994	DSP Group	3 115	25 909	21 546
Wintrust Financial Corporation	3 619	101 778	136 606	eBay	2 671	89 167	58 028
		<u>14 103 130</u>	<u>10 451 482</u>	Electronic Arts	768	42 306	12 042
<b>Technologie (6,2 %)</b>				Electro Scientific Industries	3 167	35 525	44 533
Actel Corporation	1 809	26 359	24 744	EMC Corporation	4 934	95 992	98 289
Adobe Systems	1 410	61 958	43 587	EMS Technologies	1 219	31 211	19 985
				EPIQ Systems	1 240	17 816	16 691
				Exar Corporation	2 912	23 499	21 772

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Technologie (suite)</b>				<b>Technologie (suite)</b>			
FEI Company	1 566	39 635 \$	31 667 \$	QUALCOMM	3 947	157 200 \$	140 801 \$
Fidelity National Information Services	463	11 173	13 218	RadiSys Corporation	2 654	19 879	27 137
Fiserv	452	23 275	22 049	Rogers Corporation	1 818	60 560	55 351
Gerber Scientific	2 810	15 903	17 338	Rudolph Technologies	1 800	7 292	15 325
Google, classe A	538	372 292	263 538	SanDisk Corporation	574	21 422	27 512
Harmonic	11 062	93 846	68 140	ScanSource	3 068	77 539	79 920
Heartland Payment Systems	4 327	62 260	71 524	Solera Holdings	6 000	221 429	233 201
Hewlett-Packard Company	6 035	309 962	287 381	Sonic Solutions	1 178	2 091	10 359
Hutchinson Technology	2 659	15 105	12 684	Standard Microsystems Corporation	1 373	29 834	33 474
InfoSpace	4 085	35 267	33 381	StarTek	1 325	5 255	6 059
Insight Enterprises	5 307	61 179	80 789	Supertex	585	17 038	15 955
Integral Systems	1 041	9 265	6 553	Symantec Corporation	2 236	40 525	33 367
Intel Corporation	13 677	364 560	283 945	Symmetricom	3 227	17 326	17 903
Intermec	5 746	88 973	63 876	SYNNEX Corporation	2 178	40 413	60 033
International Business Machines Corporation (IBM)	3 169	341 830	417 716	Take-Two Interactive Software	9 372	107 043	95 633
Intuit	921	27 211	34 660	Technitrol	4 785	32 060	14 340
Juniper Networks	1 228	37 827	30 193	Tekelec	4 623	69 580	65 822
Keithley Instruments	1 594	8 040	15 075	Texas Instruments	3 401	109 220	84 750
KLA-Tencor Corporation	531	25 673	16 437	THQ	5 200	35 731	24 697
Kulicke and Soffa Industries	4 241	24 432	32 852	Tollgrade Communications	1 065	5 599	7 079
Littelfuse	800	17 988	27 186	Total System Services	461	13 312	6 750
LoJack Corporation	708	4 080	2 871	Ultratech	1 839	33 434	32 172
LSI Corporation	2 165	11 737	11 023	United Online	6 349	48 575	39 503
MasterCard, classe A	1 600	377 147	361 125	Varian Semiconductor Equipment Associates	4 163	159 386	132 447
MEMC Electronic Materials	533	40 229	5 886	VeriSign	532	20 511	15 298
Methode Electronics	2 800	25 383	28 978	Western Union	1 887	43 848	31 309
Micrel	2 433	20 459	27 350	Xerox Corporation	2 431	41 391	22 033
Microchip Technology	643	19 007	19 237	Xilinx	891	19 566	23 903
Micron Technology	2 351	20 562	23 063	Yahoo!	3 156	84 454	48 404
Microsemi Corporation	4 907	124 568	78 516			9 372 657	8 691 709
Microsoft Corporation	30 267	925 764	765 212	<b>Télécommunications (0,6 %)</b>			
MKS Instruments	5 716	99 458	119 380	American Tower Corporation, classe A	987	42 533	45 014
Monster Worldwide	394	7 755	5 250	AT&T	14 247	547 559	366 103
Motorola	5 627	89 105	41 255	CenturyLink	644	23 315	22 666
MTS Systems Corporation	926	36 561	28 798	Dycom Industries	4 505	38 941	44 615
National Semiconductor Corporation	704	16 061	10 250	General Communication, classe A	5 100	41 092	39 930
NCI, classe A	435	13 362	10 186	Qwest Communications International	4 132	28 341	22 538
NetApp Inc	912	22 846	37 603	Sprint Nextel Corporation	6 871	107 546	29 926
Network Equipment Technologies	3 461	12 123	13 244	USA Mobility	1 600	22 140	21 918
Newport Corporation	2 700	23 117	26 739	Verizon Communications	6 787	299 881	200 938
NVIDIA Corporation	1 314	42 374	15 084	Windstream Corporation	1 695	20 752	19 528
Oracle Corporation	22 726	502 172	532 140			1 172 100	813 176
OSI Systems	985	27 183	30 694	<b>Services publics (1,7 %)</b>			
Park Electrochemical Corp.	1 376	36 358	36 001	AES Corporation	1 695	37 266	17 314
Paychex	870	34 719	23 908	Allegheny Energy	441	27 430	9 604
PCTEL	1 344	9 531	7 470	ALLETE	3 500	144 638	126 996
Phoenix Technologies	2 513	13 788	7 583	Ameren Corporation	621	33 651	15 623
Plexus Corp.	1 782	52 737	54 477	American Electric Power Company	1 050	51 496	35 899
Progress Software	2 271	66 885	72 205				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services publics (suite)</b>				<b>Bermudes (0,4 %)</b>			
American States Water Co.	1 090	44 822 \$	38 691 \$	CLSA Financial Products, bons de souscription, 2015-05-20	7 400	434 552 \$	485 920 \$
Avista Corporation	6 337	151 876	128 932	Helen of Troy	3 838	71 338	95 520
Central Vermont Public Service Corporation	1 337	32 976	28 062	Nabors Industries	808	21 604	15 995
CH Energy Group	1 838	92 362	75 440	XL Capital, classe A	506	29 453	9 125
Consolidated Edison	778	38 807	35 370			556 947	606 560
Constellation Energy Group	446	45 011	15 836	<b>France (0,9 %)</b>			
Dominion Resources	1 431	69 408	59 610	Air Liquide	4 373	498 412	473 568
Duke Energy Corp.	3 332	68 219	55 837	BNP Paribas	5 700	471 230	330 649
Edison International	811	45 951	27 476	Essilor International	6 300	384 440	394 334
El Paso Electric Company	3 080	76 620	63 113	Financière Marc de Lacharrière (Fimalac)	2 800	158 014	114 572
Entergy Corporation	476	57 878	36 246			1 512 096	1 313 123
Exelon Corporation	1 577	134 004	62 748	<b>Îles Caïmans (0,1 %)</b>			
FirstEnergy Corp.	773	55 236	28 858	Li Ning Company	49 500	180 490	178 831
Laclede Group	2 560	124 359	89 464	<b>Japon (0,5 %)</b>			
New Jersey Resources	4 904	220 408	180 279	FANUC	2 500	234 626	304 500
NextEra Energy	980	71 571	50 020	Keyence Corporation	1 700	389 741	424 177
NorthWestern Corporation	3 028	83 774	83 085			624 367	728 677
Northwest Natural Gas Company	1 898	115 461	86 976	<b>Panama (0,0 %)</b>			
PG&E Corporation	932	43 785	40 592	Carnival Corporation	1 078	48 305	36 410
Piedmont Natural Gas	8 442	289 858	225 775	<b>Porto Rico (0,0 %)</b>			
PPL Corporation	930	49 098	24 043	First BanCorp.	4 101	50 339	3 019
Progress Energy	759	38 120	30 917	<b>Royaume-Uni (0,7 %)</b>			
Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	40 739	BG Group	19 600	386 708	319 774
Questar Corp.	470	25 818	23 205	Diageo	22 600	388 041	375 391
Sempra Energy	686	43 625	34 310	Intertek Group	13 200	297 184	303 347
Southern Company	1 861	71 985	64 226			1 071 933	998 512
South Jersey Industries	3 461	140 359	157 093	<b>Suisse (1,9 %)</b>			
Southwest Gas Corporation	5 110	171 974	161 940	Compagnie Financière Richemont, classe A	9 000	282 196	337 050
UIL Holdings Corporation	3 400	128 799	89 520	Geberit	1 700	284 565	272 067
Unisource Energy Corporation	4 131	144 329	131 171	Nestlé	9 700	452 272	478 682
Xcel Energy	1 349	31 694	29 027	Novartis	7 600	403 161	382 976
		3 062 923	2 404 037	Roche Holding	2 600	457 055	378 880
<b>Titres indiciels (0,5 %)</b>				Schindler Holding	5 300	385 028	460 284
iShares S&P SmallCap 600 Value Index	11 968	666 646	747 131	Swatch Group, classe B	1 300	320 784	389 480
						2 585 061	2 699 419
<b>Total des actions américaines</b>		63 166 014	55 377 446	<b>Taiwan (0,2 %)</b>			
<b>Actions étrangères (5,7 %)</b>				Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	29 956	330 817	310 954
<b>Allemagne (0,3 %)</b>				<b>Total des actions étrangères</b>			
Wincor Nixdorf	6 100	406 028	367 892			8 378 974	8 202 411
<b>Antilles néerlandaises (0,3 %)</b>				<b>Total des actions</b>			
Schlumberger	6 964	532 794	418 207			71 544 988	63 579 857
<b>Australie (0,4 %)</b>							
Australia and New Zealand Banking Group	19 700	330 540	398 569				
Computershare	14 600	149 257	142 238				
		479 797	540 807				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)**

Au 30 juin 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire</b>			
<b>(48,2 %)</b>			
Hydro-Québec			
2010-09-09	2 925 000 USD	3 006 235 \$	3 030 699 \$
Province de l'Ontario			
2010-07-23	10 900 000 USD	10 923 310	11 302 774
2010-08-17	3 225 000 USD	3 380 311	3 343 884
2010-09-01	9 900 000 USD	10 284 772	10 264 056
Province de Québec			
2010-07-02	6 975 000 USD	7 079 417	7 232 992
2010-07-13	3 900 000 USD	3 903 624	4 044 180
2010-07-21	5 750 000 USD	5 752 010	5 962 493
2010-08-04	8 400 000 USD	8 576 377	8 710 096
2010-08-26	11 200 000 USD	11 440 353	11 612 357
2010-09-09	2 600 000 USD	2 673 222	2 695 438
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>67 019 631</b>	<b>68 198 969</b>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<b>(50 720)</b>	<b>—</b>
<b>Total des placements (93,1 %)</b>		<b>138 513 899 \$</b>	<b>131 778 826 \$</b>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,3 %)</b>			<b>414 746</b>
<b>Autres éléments d'actif net (6,6 %)</b>			<b>9 363 289</b>
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>141 556 861 \$</b>

**TABLEAU 1**

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value (moins-value) non réalisée
<b>Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats d'achat</b>				
EMINI S&P 500	155	sept 2010	8 199 855 USD	130 229 \$
INDICE RUSSELL 2000	12	sept 2010	773 760 USD	(3 733) \$
IMM E-MSCI EM	151	sept 2010	7 056 085 USD	119 157 \$
IMM MINI MSCI EAEO	839	sept 2010	57 887 350 USD	169 093 \$
				<b>414 746 \$</b>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS-FINANCIERS – INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ (NON VÉRIFIÉS)**

Au 30 juin 2010

**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 toutes classes d'actions et de tous autres titres de participation émis par des compagnies des pays composant l'indice Morgan Stanley ou 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.

**Stratégie de placement**

- 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, Gestion globale d'actifs CIBC inc. ci-après « CIBC » et Fiera Capital inc. ci-après « Fiera » 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 notamment investir 5 % de l'actif du Fonds actions internationales FMOQ sous sa gestion en contrats à terme sur l'indice MSCI marchés émergents. 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 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 par rapport à 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(e). Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds actions internationales FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds actions internationales FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds actions internationales FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds actions internationales FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds actions internationales FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de chaque semaine (sauf la dernière semaine de l'année alors que le gestionnaire peut choisir le dernier jour ouvrable de l'année) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds actions internationales FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds actions internationales FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds actions internationales FMOQ.
- 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.
- 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 ;
  - 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 internationales 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 %.

**Instrument financiers évalués à la juste valeur**

L'amendement du chapitre 3862 (note 5) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

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

Au 30 juin 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	63 093 216	—	486 641	63 579 857
Titres de marché monétaire	68 198 969	—	—	68 198 969
Instrument financiers dérivés	414 746	—	—	414 746
<b>Total</b>	<b>131 706 931</b>	<b>—</b>	<b>486 641</b>	<b>132 193 572</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>				
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	64 562 202	—	446 513	65 008 715
Titres de marché monétaire	77 236 668	—	—	77 236 668
<b>Total</b>	<b>141 798 870</b>	<b>—</b>	<b>446 513</b>	<b>142 245 383</b>
<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instrument financiers dérivés	(125 008)	—	—	(125 008)
<b>Total</b>	<b>(125 008)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(125 008)</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de la période.

Au 30 juin 2010	(\$)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>446 513</b>
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	40 128
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>486 641</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	
<b>(\$)</b>	
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>165 294</b>
Produit de la vente de placements	(234 254)
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(103 228)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	184 149
Transferts vers (depuis) le niveau 3	434 552
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>446 513</b>

**Risques découlant des instruments financiers**
**Risque de change**

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

Au 30 juin 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction <sup>1</sup> (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	134 467 871	—	3 733	—
Euro	1 684 724	—	—	—
Livre sterling	1 000 447	—	—	—
Yen japonais	730 390	—	—	—
Franc suisse	2 699 419	—	—	—
Dollar australien	550 031	—	—	—
Dollar de Hong Kong	178 831	—	—	—

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction <sup>1</sup> (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	145 314 114	—	214 443	—
Euro	1 929 339	—	—	—
Livre sterling	786 124	—	—	—
Yen japonais	608 421	—	—	—
Franc suisse	2 588 376	—	—	—
Dollar australien	309 402	—	—	—

<sup>1</sup> Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Au 30 juin 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net <sup>2</sup> (\$)
Dollar américain	1 885 537
Euro	615 772
Livre sterling	445 904
Yen Japonais	462 891

Au 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net <sup>2</sup> (\$)
Dollar américain	2 041 101
Euro	756 301
Livre sterling	464 715
Yen Japonais	441 935

<sup>2</sup> Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de 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 financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 30 juin 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	77 503 176	—	—	—	63 994 604	141 497 780
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	114 153	114 153
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>77 503 176</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>64 108 757</b>	<b>141 611 933</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	24 925	24 925
Charges à payer	—	—	—	—	30 147	30 147
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>55 072</b>	<b>55 072</b>
<b>Total</b>	<b>77 503 176</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>64 053 685</b>	<b>141 556 861</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	86 885 123	—	—	—	65 008 716	151 893 839
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	128 479	128 479
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>86 885 123</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>65 137 195</b>	<b>152 022 318</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	125 008	125 008
Charges à payer	—	—	—	—	29 668	29 668
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>154 676</b>	<b>154 676</b>
<b>Total</b>	<b>86 885 123</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>64 982 519</b>	<b>151 867 642</b>

Au 30 juin 2010, 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 34 099 \$ (44 411 \$ au 31 décembre 2009).

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 2010 et 31 décembre 2009, 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 2010	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indice de référence		
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	4 246 706
<b>Au 31 décembre 2009</b>		
Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	4 556 029

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 2010 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres de marché monétaire (%)</b>
R-1 (élevé)	100
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2009 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres de marché monétaire (%)</b>
R-1 (élevé)	100
<b>Total</b>	<b>100</b>

**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 2010 et 31 décembre 2009, 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.

<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Somme à payer pour l'achat de titres	24 925	—	—
Charges à payer	30 147	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>55 072</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	125 008	—
Charges à payer	29 668	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>29 668</b>	<b>125 008</b>	<b>—</b>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)**

Semestres terminés les 30 juin 2010 et 2009

**1. Constitution des Fonds FMOQ**

Les Fonds FMOQ sont des fiducies de fonds communs de placement non incorporées établies aux dates suivantes :

Fonds monétaire FMOQ	1 <sup>er</sup> janvier 1989
Fonds omnibus FMOQ	1 <sup>er</sup> juin 1979
Fonds de placement FMOQ	16 septembre 1983
Fonds revenu mensuel FMOQ	15 septembre 2006
Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 mars 2001
Fonds actions canadiennes FMOQ	21 février 1994
Fonds actions internationales FMOQ	21 février 1994

**2. Principales conventions comptables**

Les états financiers de tous les Fonds sont présentés dans leur devise d'exploitation, soit en dollars canadiens. Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »), comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction, qui influent sur les montants des actifs et des passifs présentés, ainsi que sur les montants des revenus et des dépenses constatés au cours des périodes visées par les états financiers. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que les Fonds pourraient prendre à l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-dessous.

**Modifications comptables***Instruments financiers – Informations à fournir et présentation*

En juin 2009, le chapitre 3862 du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») *Instruments financiers – Informations à fournir* a été amendé suite aux modifications apportées à l'IFRS 7 *Instruments financiers informations à fournir*. Les modifications ont pour but d'améliorer la divulgation d'informations sur les méthodes d'évaluation à la juste valeur et sur le risque de liquidité des instruments financiers. Les changements s'appliquent à compter de l'exercice se terminant le 31 décembre 2009. La note 5 « Informations sur les instruments financiers » fournit des renseignements sur les instruments financiers évalués à la juste valeur et sur la gestion des risques financiers.

*Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers* L'abrégé 173 (CPN-173), *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*, a été publié en janvier 2009 par le Comité sur les problèmes nouveaux (CPN). Le présent abrégé s'applique aux exercices intermédiaires et annuels se terminant à compter du 20 janvier 2009. Le CPN-173 établit des lignes directrices exigeant qu'une entité tienne compte de son propre risque de crédit ainsi que du risque de crédit de la contrepartie lorsqu'elle détermine la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés.

L'adoption de ces modifications n'a aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds.

**Évaluation des placements**

L'adoption du chapitre 3855 du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, a donné lieu à un changement dans les techniques d'évaluation

de certains placements. Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ayant accordé aux fonds de placement une dispense en vertu du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* ; ces derniers ne sont donc pas tenus de se conformer aux exigences du chapitre 3855 pour ce qui est du calcul de la valeur liquidative à chaque date d'évaluation et des informations à fournir à cet égard. Par conséquent, les Fonds ont appliqué les exigences du chapitre 3855 aux seules fins de la présentation des états financiers. Ces modifications permettent aux Fonds de présenter deux valeurs liquidatives distinctes : une pour les états financiers, calculée conformément aux PCGR du Canada (appelé « l'actif net ») et une autre à toutes les autres fins, notamment l'établissement du prix des parts (appelée « valeur liquidative »). Conformément à la décision rendue par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement entre la valeur liquidative calculée aux fins de transaction et l'actif net calculé conformément aux exigences du chapitre 3855 est présenté dans les notes afférentes aux états financiers.

Les principales différences entre les principes et les pratiques d'évaluation se rapportent aux titres du marché monétaire, aux obligations canadiennes et aux titres de participation. Pour évaluer la valeur liquidative aux fins de transaction, les titres du marché monétaire sont inscrits au coût qui, majoré des intérêts courus, se rapproche de la juste valeur. Les obligations canadiennes sont inscrites au cours moyen obtenu auprès de courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les titres de participation sont inscrits au cours de clôture de la Bourse à la cote de laquelle le titre est principalement négocié ou, si aucune transaction n'a eu lieu, à la moyenne des cours acheteur et vendeur de ces Bourses ou du marché hors cote.

L'incidence de l'application du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, est présentée ci-dessous.

	Actif net et avoir des participants présentés à l'état de l'Actif net (\$)	Ajustement entre le cours de clôture et le cours acheteur/vendeur (\$)	Valeur liquidative utilisée à des fins autres que les états financiers (\$)
Fonds monétaire FMOQ	39 929 804	(1 942)	39 927 862
Fonds omnibus FMOQ	440 659 322	103 630	440 762 952
Fonds de placement FMOQ	129 045 040	36 159	129 081 199
Fonds revenu mensuel FMOQ	71 972 453	132 561	72 105 014
Fonds obligations canadiennes FMOQ	180 032 674	173 046	180 205 720
Fonds actions canadiennes FMOQ	27 992 119	25 338	28 017 457
Fonds actions internationales FMOQ	141 556 861	46 280	141 603 141

Conformément au chapitre 3855, les placements et les instruments dérivés sont réputés être classés dans les instruments détenus à des fins de transaction et, à ce titre, doivent être enregistrés à la juste valeur, laquelle est établie comme suit :

*Titres de marché monétaire*

Les titres de marché monétaire sont inscrits au cours acheteur.

*Titres de participation*

Les titres de participation sont inscrits au cours acheteur de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié pour les positions acheteur et au cours vendeur pour les positions vendeur.

*Obligations, titres hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers*

Les obligations, les titres hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont évalués à partir des cours acheteur obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus.

## 2. Principales conventions comptables (suite)

### *Fonds de placement*

Les parts des fonds sous-jacents sont inscrites à la valeur liquidative par part, fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent, à chaque jour d'évaluation.

### *Instruments financiers dérivés*

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

### *Évaluation des titres non cotés et autres instruments financiers dérivés*

Lorsque les principes d'évaluation des placements décrits précédemment ne sont pas appropriés, le gestionnaire effectue alors une estimation de la juste valeur d'un placement à l'aide de procédures d'évaluation de la juste valeur établie selon la politique en vigueur. Cette politique couvre principalement les titres en arrêt de transaction, les titres étrangers, les titres de compagnies privées, les titres non liquides et les titres des fonds sous-jacents. La juste valeur des titres établie aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des Fonds peut différer du cours acheteur ou vendeur le plus récent des titres.

### **Prêt de titres et titres mis en pension**

Certains Fonds FMOQ peuvent conclure des ententes de prêt de titres par l'intermédiaire du fiduciaire et obtiennent en sûreté des titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables pour un montant excédant la valeur marchande des titres prêtés. Le montant des titres en sûreté est fixé selon un pourcentage établi de temps à autre en fonction des meilleures pratiques des marchés visés et se situe actuellement à 102 %. Les revenus provenant de ces prêts de titres sont partagés entre les Fonds FMOQ et le fiduciaire et sont présentés comme des produits d'exploitation à l'état des résultats. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans le portefeuille de placements.

Certains Fonds FMOQ peuvent conclure des ententes de mise en pension de titres par l'intermédiaire du fiduciaire et obtiennent en sûreté une valeur équivalente à celle fixée pour les prêts de titres. Toutefois, cette sûreté est composée d'espèces jusqu'à concurrence de la valeur du marché des titres mis en pension et de titres de marché monétaire ou obligataire facilement négociables pour l'excédent. Les revenus provenant de ces mises en pension sont partagés entre les Fonds FMOQ et le fiduciaire et sont présentés comme des produits d'exploitation à l'état des résultats. Les titres mis en pension sont détaillés dans le portefeuille de placements et le montant global des espèces reçues et à rembourser est reflété dans l'état de l'actif net.

Aucune entente de prêt de titres et de titres mis en pension n'a été conclue au cours des semestres 2010 et 2009.

### **Opérations sur les placements**

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen à l'exception du coût des titres de marché monétaire qui est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les Fonds sont constatés à l'état des résultats. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de la période est comptabilisé dans le poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » à l'état des résultats. Suite à une disposition, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats.

### **Trésorerie**

L'encaisse, le découvert bancaire et la couverture déposée sur contrats à terme standardisés sont réputés être détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à la juste valeur.

### **Autres éléments d'actif et de passif**

En vertu du chapitre 3855, les souscriptions à recevoir, les montants à recevoir des courtiers, les intérêts courus, dividendes à recevoir et autres sont classés dans les prêts et créances et sont constatés au coût. De même, les parts rachetées à payer, les montants à payer aux courtiers ainsi que les charges à payer sont classés dans les passifs financiers et sont constatés au coût. Étant donné leur nature à court terme, leur valeur au coût se rapproche de leur juste valeur.

### **Revenus de placement**

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêts est comptabilisé au fur et à mesure qu'il est gagné et le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Les distributions en intérêts et en dividendes reçues des fonds sous-jacents sont comptabilisées le jour où elles sont effectuées.

À la liquidation des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte des dérivés détenus à des fins de couverture est inclus au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats. Le gain ou la perte des dérivés détenus à des fins autres que de couverture est inclus au poste « Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers dérivés » de ce même état.

### **Conversion des devises**

La juste valeur des instruments financiers libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens au cours de change en vigueur à midi à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les charges, exprimés en monnaie étrangère, sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur aux dates des opérations.

Les gains et les pertes de change matérialisés sont inclus dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats. L'écart entre les gains et les pertes de change non matérialisés au début et à la fin de la période est comptabilisé dans le poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » de ce même état.

### **Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation par part**

L'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation par part présentée à l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, divisée par le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période.

## 3. Avoirs des porteurs de parts

### **Structure de capital**

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. Chaque part confère le droit à son porteur de participer également aux distributions que le Fonds effectue et, lors de sa liquidation, à la répartition de l'actif net après acquittement du passif en cours.

Des fractions de part peuvent être émises. Une fraction de part confère à son porteur un droit de participation proportionnel, mais ne comporte pas de droit de vote.

Les Fonds n'émettent que des parts et des fractions de part entièrement libérées. Un porteur de parts peut faire racheter ses parts de la manière décrite à la rubrique « Rachat de titres » de la notice annuelle.

### 3. Avoirs des porteurs de parts (suite)

#### Structure de capital (suite)

Les droits et conditions rattachés aux parts de chacun des Fonds ne peuvent être modifiés que conformément aux dispositions de la législation sur les valeurs mobilières applicables à ces parts, et aux dispositions de la déclaration de fiducie.

Le gestionnaire gère le capital des Fonds conformément à leurs objectifs de placement décrits dans les notes afférentes aux états financiers – information spécifique relative à chacun des Fonds. Les Fonds s'efforcent d'investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés et de maintenir des liquidités suffisantes pour effectuer les remboursements conformément aux règlements sur les valeurs mobilières.

#### Évaluation des parts

La valeur liquidative par part est déterminée en divisant l'actif net par le nombre de parts en circulation et ce, à différentes fréquences, soit :

Fréquence	Fonds
Quotidienne <sup>1</sup>	Fonds omnibus FMOQ
	Fonds de placement FMOQ
	Fonds actions internationales FMOQ
Hebdomadaire	Fonds monétaire FMOQ
	Fonds revenu mensuel FMOQ
	Fonds obligations canadiennes FMOQ
	Fonds actions canadiennes FMOQ

<sup>1</sup> Ces Fonds FMOQ ont toutefois obtenu une dispense de l'Autorité des marchés financiers afin que le prix d'émission ou le prix de rachat de leurs parts soit la valeur liquidative établie le dernier jour ouvrable de la semaine comme pour tous les autres Fonds FMOQ.

#### Sommaire des opérations sur parts

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

Fonds FMOQ		Nombre de parts au début de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la fin de la période
Monétaire	2010	4 835 207	1 262 742	—	2 110 753	3 987 196
	2009	4 920 382	1 816 371	—	1 711 254	5 025 499
Omnibus	2010	21 236 409	826 201	172 716	466 595	21 768 731
	2009	21 180 968	740 913	232 356	1 220 405	20 933 832
Placement	2010	6 092 054	409 698	—	217 162	6 284 590
	2009	4 968 446	1 064 318	49 597	325 979	5 756 382
Revenu mensuel	2010	5 818 744	1 712 052	144 247	121 442	7 553 601
	2009	4 458 071	514 246	92 429	328 065	4 736 681
Obligations canadiennes	2010	15 967 694	41 932	317 329	96 406	16 230 549
	2009	17 087 194	55 809	355 480	1 889 656	15 608 827
Actions canadiennes	2010	1 383 794	118 747	6 698	115 518	1 393 721
	2009	1 271 616	100 426	8 432	43 629	1 336 845
Actions internationales	2010	21 754 783	46 475	—	128 170	21 673 088
	2009	19 911 301	2 342 021	—	70 300	22 183 022

### Distributions

Sauf pour le Fonds revenu mensuel FMOQ, le revenu net de placement pour tous les Fonds FMOQ est distribué trimestriellement en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires. Pour le Fonds revenu mensuel FMOQ la distribution se fait mensuellement à un taux fixe déterminé par le gestionnaire. Toutefois, si le revenu net réalisé par le Fonds revenu mensuel FMOQ n'est pas suffisant pour le montant des distributions, un remboursement de capital est alors effectué pour combler la différence.

Les gains nets en capital réalisés peuvent être distribués et réinvestis en parts supplémentaires en fin d'année, selon la décision du gestionnaire.

### 4. Honoraires de gestion

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de gestionnaire des Fonds et la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc., à titre de placeur principal, perçoivent des honoraires et assument les frais relatifs au fonctionnement des Fonds ainsi qu'à la vente de leurs parts. Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant sont assumés par les Fonds, qui sont toutefois remboursés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Pour tous les Fonds FMOQ, excluant le Fonds monétaire FMOQ, ces honoraires sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (0,9975 % en incluant la taxe sur les produits et services).

Pour le Fonds monétaire FMOQ, le taux annuel est de 0,40 % (0,42 % en incluant la taxe sur les produits et services). Par contre, en raison de la baisse marquée des taux d'intérêt sur le marché et pour éviter que le Fonds monétaire FMOQ réalise des rendements négatifs, ce qui aurait affecté le capital des participants, le gestionnaire a accepté de renoncer à une partie de ses frais de gestion. Ainsi, au cours du premier semestre 2010, les honoraires de gestion ont été plafonnés à 50 % des revenus hebdomadaires générés par le Fonds monétaire FMOQ (avec un maximum de ,007692 %, i.e. 0,40 % divisé par 52 semaines), ce qui a réduit le ratio des frais de gestion du Fonds monétaire FMOQ à 0,33 % pour cette période. Le gestionnaire prévoit maintenir cette mesure temporaire jusqu'au moment où les revenus générés par le Fonds monétaire seront suffisants pour couvrir les frais de gestion réguliers.

Le gestionnaire et le placeur principal ne perçoivent aucuns honoraires en sus des frais de gestion payés par les fonds sous-jacents, de façon à ce que le total des honoraires assumés par les participants n'excède pas les taux annuels mentionnés précédemment.

## 5. Informations sur les instruments financiers

### Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les nouvelles exigences de divulgation requises par l'amendement du chapitre 3862, *Instruments financiers – Informations à fournir*, 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. Cette hiérarchie reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations à la juste valeur. La hiérarchie de ces évaluations se compose de trois niveaux qui sont définis dans le Manuel de l'ICCA comme suit :

- Niveau 1 : les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- Niveau 2 : les données autres que les prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) ;
- Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut résulter en un transfert entre niveaux.

### Gestion des risques financiers

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

Conformément à la politique de placement des Fonds, les risques sont surveillés 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 passif libellés en devises autres que le dollar canadien, la devise d'exploitation des Fonds, puisque la valeur des titres libellés en devises étrangères variera en fonction des taux de change en vigueur.

L'exposition des Fonds au risque de change est présentée en fonction de la valeur comptable des actifs monétaires et non monétaires (incluant les dérivés et le montant nominal des contrats de change à terme, le cas échéant). Pour le montant nominal des contrats de change à terme, une position acheteur est présentée sous « Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction », et une position vendeur sous « Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction ».

Lorsque la valeur du dollar canadien diminue par rapport à la valeur d'une devise étrangère, la valeur des placements étrangers augmente. À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur des placements étrangers diminue.

#### *Risque de taux d'intérêt*

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

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Les Fonds sont exposés au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt montent. 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 le gestionnaire. 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.

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

### Informations complémentaires

Pour obtenir des renseignements concernant les risques spécifiques 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.

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

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

La date de fin d'exercice à des fins fiscales de tous les Fonds est le 15 décembre à l'exception du Fonds monétaire FMOQ, dont la date est le 31 décembre.

Les distributions mensuelles fixes du Fonds revenu mensuel FMOQ peuvent être considérées comme un revenu net de placement, un gain en capital ou un remboursement de capital.

En date du 31 décembre 2009, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes autres qu'en capital échéant en 2028 (\$)	Pertes en capital (\$)
Fonds omnibus FMOQ	—	1 977 032
Fonds revenu mensuel FMOQ	—	2 727 677
Fonds obligations canadiennes FMOQ	—	57 702
Fonds actions canadiennes FMOQ	—	708 835
Fonds actions internationales FMOQ	10 784 993	13 504 470

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

## 7. Opérations entre apparentés

Les Fonds FMOQ ont versé la totalité de leurs honoraires de gestion à des sociétés apparentées, soit la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* qui est le placeur principal des parts des Fonds FMOQ et la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* qui agit à titre de gestionnaire des Fonds FMOQ. Les honoraires sont payés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec, actionnaire unique des deux sociétés mentionnées précédemment par le biais de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*, a réalisé des opérations de placement avec les Fonds FMOQ. L'ensemble de ces opérations ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les Fonds FMOQ détiennent des parts de Fonds gérés par leurs conseillers en placement. Le détail de ces placements apparaît dans les portefeuilles de placement de chaque Fonds. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées selon les conditions normales du marché et ont été approuvées, lorsque requis, par le Comité d'examen indépendant.

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 et leurs proches sont devenus admissibles comme participants aux Fonds FMOQ.

La gestion des Fonds FMOQ est assumée par une filiale de la Fédération, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, cette dernière étant dûment inscrite à titre de gestionnaire de fonds d'investissement auprès de l'Autorité des marchés financiers. Leur distribution est effectuée par la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, également filiale de la Fédération, laquelle possède un permis et est dûment inscrite auprès de l'Autorité des marchés financiers pour agir à titre de courtier en épargne collective au Québec.

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 2010.

### **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.* ou consulter les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Il est important de lire attentivement le prospectus simplifié 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 310  
Québec (Québec) G1V 4T2

Téléphone : **418 657-5777**

Sans frais : **1 877 323-5777**

Télécopieur : 418 657-7418

---

**Site Internet**

[www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com)

**Courriel**

[info@fondsfoq.com](mailto:info@fondsfoq.com)

---

F O N D S  
**FMOQ**

