

Rapport annuel de la direction
sur les rendements du
**Fonds actions
canadiennes FMOQ**
au 31 décembre 2005

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels vérifiés du Fonds actions canadiennes FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2005, sur demande et sans frais, en composant de Montréal le (514) 868-2081 ou le 1 888 542-8597, en nous écrivant au 1111-1440, rue Sainte-Catherine Ouest, Montréal (QC) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à info@fondsfmoq.com. Les États financiers du Fonds actions canadiennes FMOQ sont aussi accessibles en consultant les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir, de cette façon, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

Fonds actions canadiennes FMOQ

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds actions canadiennes FMOQ a comme objectif de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des actions ordinaires de toutes classes et catégories incluant les droits de souscription de toutes corporations canadiennes inscrites à une bourse ;
- des obligations convertibles et des actions privilégiées convertibles de toutes corporations canadiennes ;
- des actions ordinaires de toutes classes et catégories incluant les droits de souscription de toutes corporations étrangères inscrites à une bourse ;
- des effets de commerce à court terme de toutes corporations et institutions financières canadiennes et des bons du trésor du gouvernement du Canada ;
- des titres d'autres fonds communs de placement ou sociétés d'investissement à capital variable.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds actions canadiennes FMOQ :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds actions canadiennes FMOQ est établi de façon à être en mesure de répondre au volume de rachats nets maximums, tel qu'estimé par le gérant. Le conseiller en placement responsable des liquidités et titres de marché monétaire canadiens établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres de participation canadiens, il utilise trois stratégies distinctes. Le premier 40 % du portefeuille de titres de participation canadiens est investi, par un conseiller en placement, dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues. Ce Fonds utilise une approche de sélection de titres selon une réplique quasi parfaite de la répartition des actifs de l'indice S&P/TSX. Un autre 40 % du portefeuille est confié à un conseiller en placement pour l'investissement dans des titres de sociétés de grande capitalisation. Le dernier 20 % du portefeuille est confié à un conseiller en placement pour l'investissement dans des titres de sociétés de petite capitalisation. Ces deux derniers conseillers en placement utilisent les styles « croissance » et « valeur » et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur ;

- le Fonds ne détient actuellement aucun investissement dans des titres de sociétés étrangères ;
- en cas de situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent s'en protéger en investissant une portion importante du Fonds actions canadiennes FMOQ en titres du marché monétaire canadien ;
- il peut utiliser des instruments dérivés afin de participer aux marchés financiers internationaux, pour faciliter ou réduire les coûts des opérations de portefeuille et pour se protéger contre certains risques de placement, tel que la volatilité des marchés boursiers.

Risques

Votre placement dans des unités du Fonds actions canadiennes FMOQ comporte différents types de risques se rapportant à la gestion de titres de participation au Canada et ailleurs dans le monde. Tel que décrit dans le prospectus des Fonds FMOQ, un placement dans le Fonds actions canadiennes FMOQ est sujet aux risques suivants :

- risque relié aux émetteurs et aux bourses : puisque le Fonds investit une partie de son portefeuille dans des titres de sociétés inscrits aux bourses canadiennes, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux émetteurs et aux bourses. La conjoncture économique, les profits des entreprises sont quelques uns des facteurs de risque inhérents à un investissement sur la solvabilité des sociétés et sur les marchés boursiers. Les conseillers en placement tentent de minimiser ce risque en sélectionnant de façon judicieuse les titres composant le portefeuille et en effectuant une bonne diversification en terme de secteurs économiques et de sociétés. Au cours des douze derniers mois, la forte augmentation des titres reliés au pétrole, principalement sur les marchés canadiens, a eu pour effet d'augmenter de façon significative le risque relié aux bourses. Toutefois, ces risques ont été minimisés par les conseillers en placement qui ont réduit la part du portefeuille investie dans ce secteur ;
- risque relié aux instruments dérivés : puisque le Fonds peut utiliser des instruments dérivés, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux instruments dérivés. Le Fonds n'ayant pas, au cours des douze derniers mois, eu recours à de tels instruments, n'a donc pas été exposé à ce risque ;

- risque relié aux opérations de prêt de titres : le Fonds pourra, après avoir donné un avis de 60 jours à ses participants, effectuer des opérations de prêt de titres. Au cours des douze derniers mois, le Fonds n'ayant pas encore donné un avis à ses participants, n'a effectué aucune opération de prêt de titres et n'était donc pas sujet au risque relié aux opérations de prêt de titres.

Résultats d'exploitation

Au cours des douze derniers mois, le Fonds actions canadiennes FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 19,80 % alors que son indice de référence, le S & P / TSX Composé, affichait un rendement brut de 24,13 %. Cette performance du Fonds actions canadiennes FMOQ se compare avantageusement à celles de plusieurs fonds d'actions canadiennes de même nature.

Au cours de l'exercice, la forte hausse du prix du pétrole a engendré une forte poussée de la bourse canadienne, particulièrement au niveau du prix des titres des sociétés reliées à l'énergie et aux matières premières. Par mesure de prudence, les conseillers en placement responsables de la part du portefeuille investie en titres de capitalisation canadienne ont donc sous-pondéré le secteur de l'énergie dans la composition du portefeuille. Ils protégeaient ainsi, dans une certaine mesure, les participants au Fonds d'une correction brusque et soudaine du marché. Le rendement des douze derniers mois du Fonds en a donc été légèrement affecté négativement.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds actions canadiennes FMOQ recueille principalement les investissements à long terme des participants aux Fonds FMOQ. Dans cette optique, il est normal de constater un faible volume de rachats. Toutefois, la forte hausse des marchés boursiers canadiens au cours des douze derniers mois et, par ricochet, la valeur des parts du Fonds, ont sûrement incité de nombreux investisseurs à effectuer des prises de profits et ainsi cristalliser leurs gains. Ainsi, au cours de 2005, le Fonds a enregistré un volume d'environ 25 % de ses parts émises. Ce volume de rachats, relativement important, a été quasi complètement compensé par de nouveaux achats de parts. Cette situation n'a donc eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds actions canadiennes FMOQ est demeuré en 2005 le même qu'en 2004, soit 1,02 %. À ce niveau, le Fonds actions canadiennes FMOQ demeure parmi les fonds d'actions canadiennes les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

Événements récents

Selon les diverses prévisions, les économies, tant canadienne qu'américaine, fonctionneront à plein régime jusqu'à la fin de 2006 au moins.

Un tel scénario devrait globalement favoriser les marchés boursiers. Toutefois, la hausse fulgurante du prix du pétrole durant la dernière année a eu pour effet de gonfler considérablement le marché boursier canadien, et de façon plus particulière, ce secteur. Une baisse significative du prix du pétrole se traduirait par une réduction sensible des cours boursiers. C'est pourquoi le conseiller en placement a sous-pondéré ce secteur et devrait maintenir cette sous-pondération tant que les prix des titres de ces sociétés ne seront pas revenus à un plus juste prix.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par les conseillers en placement et du faible niveau de frais, qui sera maintenu en 2006, le positionnement du Fonds, en terme de rendement, par rapport à son indice de référence devrait, en 2006, être similaire ou s'améliorer par rapport à son indice de référence.

Opérations entre apparentés

Le gérant du Fonds actions canadiennes FMOQ est la *Société de gestion des Fonds FMOQ inc.* et le placeur principal des parts du Fonds est la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*

Le gérant et le placeur principal du Fonds actions canadiennes FMOQ se partagent l'ensemble des frais de gestion perçus à même le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et les standards normaux du marché.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

Valeur liquidative par part**Fonds actions canadiennes FMOQ****Points saillants financiers par part (non vérifiés)**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004	2003	2002	2001
Valeur liquidative au début de l'exercice	20,006 \$	17,751 \$	13,642 \$	16,134 \$	16,309 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,523	0,296	0,057 ⁽¹⁾	0,103 ⁽¹⁾	0,113 ⁽¹⁾
Charges	(0,218)	(0,191)			
Gains (pertes) réalisés sur les placements	1,659	1,312	4,076 ⁽¹⁾	(2,523) ⁽¹⁾	(0,175) ⁽¹⁾
Gains non réalisés sur les placements	1,983	0,938			
Total	3,947	2,355	4,133	(2,420)	(0,062)
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement (excluant dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,308	0,100	0,024	0,072	0,113
Gain net sur la vente de placements	—	—	—	—	—
Total	0,308	0,100	0,024	0,072	0,113
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	23,645 \$	20,006 \$	17,751 \$	13,642 \$	16,134 \$

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

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin de l'exercice ;
- Le revenu net (la perte nette) de placement, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant l'exercice. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.

Ratios et données supplémentaires**Fonds actions canadiennes FMOQ****Ratios et données supplémentaires**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004	2003	2002	2001
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 200 287	1 244 107	1 083 643	1 013 497	968 619
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	28 380 \$	24 890 \$	19 236 \$	13 826 \$	15 628 \$
Actif net moyen (en milliers)	26 271 \$	22 087 \$	15 275 \$	14 874 \$	14 530 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	1,02 %	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	21 %	35 %	97 %	57 %	87 %
Ratio des frais d'opérations	0,1 %	0,2 %	0,3 %	0,2 %	0,3 %

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le Fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds ;
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours de l'exercice, abstraction faite des titres à court terme ;
- Le ratio des frais d'opérations sur l'actif net moyen correspond à la totalité des frais de courtage et autres coûts d'opérations de portefeuille indiqués dans les notes afférentes aux états financiers exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds actions canadiennes FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,02 % (incluant les taxes applicables). Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif de l'ensemble des frais de gestion des Fonds FMOQ, à l'exclusion du Fonds monétaire FMOQ, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gérant	0,75 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,06 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,20 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,01 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds actions canadiennes FMOQ au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

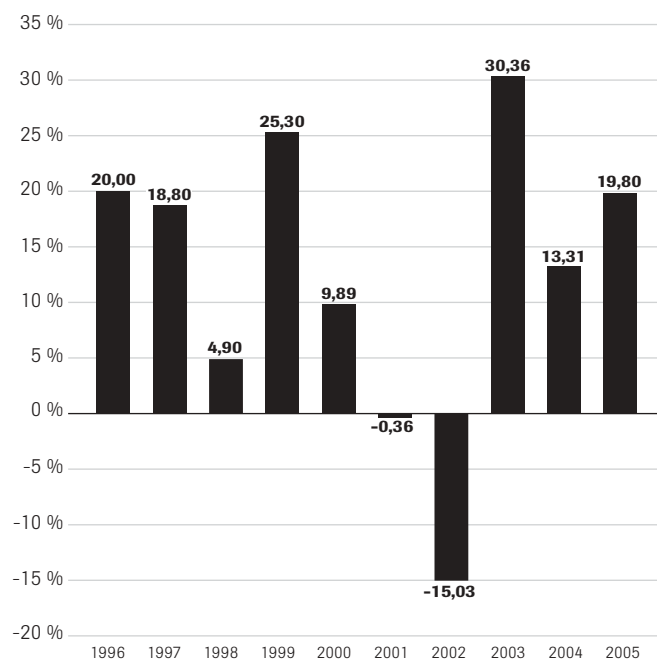
Le rendement passé du Fonds actions canadiennes FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds actions canadiennes FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

Fonds actions canadiennes FMOQ Rendements annuels



Rendements composés annuels (%)

Ce tableau présente le rendement total annuel composé historique du Fonds actions canadiennes FMOQ en comparaison avec le rendement des indices indiqués.

Rendements passés pour les périodes se terminant le 31 décembre 2005

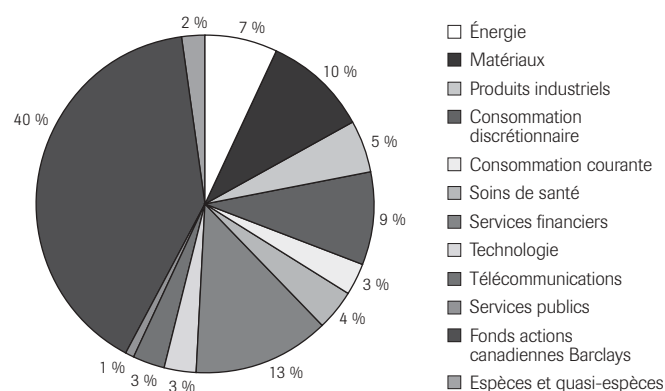
	Fonds actions canadiennes FMOQ ¹	Indice S & P / TSX Composé ²
1 an	19,80 %	24,13 %
3 ans	20,96 %	21,66 %
5 ans	8,42 %	6,63 %
10 ans	11,93 %	10,97 %

1) Les rendements sont nets des frais.

2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués des frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds actions canadiennes FMOQ sont présentés nets de tous frais.

Comparaison avec l'indice

Au cours du dernier exercice financier, votre placement dans des unités du Fonds actions canadiennes FMOQ a connu une performance inférieure à celle de l'indice composé décrit ci-dessus qui lui sert de repère. Il convient toutefois de rappeler que, sous la poussée fulgurante des titres liés au secteur de l'énergie, l'indice S & P / TSX, qui compose 40 % de l'indice de référence, a atteint un niveau qui ne peut être égalé par un fonds qui privilégie une bonne diversification sectorielle. Il est finalement important de noter que le rendement du Fonds actions canadiennes FMOQ est net de tous frais, alors que le rendement de l'indice de référence est brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transactions ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

Aperçu du portefeuille**Répartition de l'actif net au 31 décembre 2005**

Valeur liquidative totale : **28 380 493 \$**

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1 Fonds actions canadiennes Barclays	39,7
2 Banque Royale du Canada	2,7
3 Espèces et quasi-espèces	2,2
4 Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,1
5 Société Financière Manuvie	2,0
6 Banque de Nouvelle-Écosse	2,0
7 BCE	1,8
8 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,5
9 Alcan	1,4
10 Banque de Montréal	1,4
11 Rogers Communications, classe B	1,2
12 EnCana Corporation	1,2
13 Cangene Corporation	1,0
14 TELUS Corporation	1,0
15 Groupe Forzani	1,0
16 Van Houtte	0,9
17 Corporation Nortel Networks	0,9
18 Angiotech Pharmaceuticals	0,8
19 Canadian Natural Resources	0,8
20 Sears Canada	0,8
21 Great-West Lifeco	0,8
22 Groupe Ciment St-Laurent, classe A	0,8
23 Société d'énergie Talisman	0,7
24 Société Canadian Tire, classe A	0,7
25 Teck Cominco, classe B	0,7
Total	70,1

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds actions canadiennes FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue sans frais en communiquant avec le gérant du Fonds. Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds peuvent être consultés sur le site Internet du gérant au www.fondsfoq.com ou sur le site www.sedar.com.



Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- sur le site Internet www.fondsfoq.com ; ou
- en composant le (514) 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou
- en écrivant à
1111 – 1440, rue Sainte-Catherine Ouest,
Montréal (Québec) H3G 1R8.