

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LES RENDEMENTS DU

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2006

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 2006 gratuitement, sur demande, en composant de Montréal le 514 868-2081 ou sans frais le 1 888 542-8597, en nous écrivant au 1440, rue Sainte-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (QC) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com). Les États financiers du Fonds actions canadiennes FMOQ sont également accessibles en consultant les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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.

## 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 et dans le Fonds actions canadiennes SEI – catégorie O. 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, les fortes variations des titres reliés au prix du pétrole et des matières premières, 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 ces secteurs ;
- 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. N'ayant pas, au cours des douze derniers mois, eu recours à de tels instruments, le Fonds n'a donc pas été exposé à ce risque ;
- risque relié aux opérations de prêt de titres : le Fonds, suite à un avis de 60 jours donné à ses participants, a débuté en octobre des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres. Le Fonds a donc été exposé aux risques reliés à ce type d'opérations financières. Toutefois, tel que décrit dans la modification no 1, datée du 30 juin 2006, apportée au prospectus du 28 février 2006, diverses mesures ont été prises afin de limiter ces risques. Au cours de l'exercice, le Fonds n'a subi aucune perte suite à des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension 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 14,75 % alors que son indice de référence, le S & P / TSX Composé, affichait un rendement brut (c'est à dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 17,26 %. Cette sous-performance du Fonds actions canadiennes FMOQ est, d'une part, imputable à la stratégie défensive adoptée par le gestionnaire d'une partie du Fonds, et d'autre part, au fait que les titres composants le Fonds avaient une capitalisation moyenne moindre que celle de l'Indice, et qu'au cours de la période, les titres de grande capitalisation ont mieux performé. Malgré ces deux éléments, le rendement des douze derniers mois du Fonds actions canadiennes FMOQ se situe tout de même dans le deuxième quartile des fonds d'actions canadiennes de même nature.

Au cours de l'exercice, les fortes variations dans les prix du pétrole et des matières premières en général ont engendré de forts mouvements au niveau de l'indice phare de la bourse canadienne et, de façon encore plus marquée, dans les prix des titres des sociétés reliées à ces secteurs. Par mesure de prudence, les conseillers en placement responsables de la part du portefeuille investie en titres de capitalisation canadienne ont donc souspondéré le secteur de l'énergie et des matières premières dans la composition du portefeuille. Ils protégeaient ainsi, dans une certaine mesure, les participants au Fonds d'une correction brusque et soudaine du marché. Malgré un rendement net des plus intéressants au cours des douze derniers mois, celui-ci en a tout de même été légèrement affecté négativement par cette stratégie.

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 2006, le Fonds a enregistré un volume de rachats d'environ 10 % de ses parts émises. Cette situation a toutefois été plus que compensée par de nouveaux achats de parts et, de ce fait, n'a donc eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds actions canadiennes FMOQ a légèrement diminué en 2006, passant de 1,03 à 1,01 %. Cette légère diminution est principalement imputable à la diminution de la taxe sur les produits et services. 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'étrangères devraient poursuivre leur croissance au cours de l'année 2007. Plusieurs analystes prévoient toutefois d'importantes corrections à la baisse au niveau du prix du pétrole et des matières premières.

Un tel scénario devrait globalement amener des rendements positifs au niveau des marchés boursiers. Toutefois, certains secteurs, dont ceux des titres reliés au prix du pétrole et des matières premières en général, risquent d'enregistrer des rendements négatifs advenant la concrétisation de la baisse anticipée de la valeur de ces ressources. C'est pourquoi le conseiller en placement maintiendra sous observation ces secteurs afin de réaliser, au moment propice, les hausses de valeur enregistrées par les titres de ces secteurs.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par les conseillers en placement et du faible niveau de frais, qui sera maintenu en 2007, le positionnement du Fonds, en terme de rendement, par rapport à son indice de référence devrait, en 2007, être similaire ou s'améliorer par rapport à son indice de référence.

Au cours du mois d'août 2006, le gérant du Fonds actions canadiennes FMOQ a remplacé la société Gestion de portefeuille Natcan inc. par la firme Gestion Fiera Capital inc. à titre de gestionnaire du Fonds. L'objectif et les stratégies de placement du Fonds sont toutefois demeurés les mêmes.

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gérant du Fonds actions canadiennes FMOQ est la *Société de gérance 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

	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)	31 décembre 2002 (12 mois)
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>23,64 \$</b>	20,01 \$	17,75 \$	13,64 \$	16,13 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,51	0,52	0,30	0,06 <sup>(3)</sup>	0,10 <sup>(3)</sup>
Total des charges	(0,24)	(0,22)	(0,19)	—	—
Gains (pertes) réalisés	3,49	1,66	1,31	4,07 <sup>(3)</sup>	(2,52) <sup>(3)</sup>
Gains (pertes) non réalisés	(0,28)	1,98	0,94	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>3,48</b>	3,94	2,36	4,13	(2,42)
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,23	0,31	0,10	0,02	0,07
Gains en capital	1,96	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>2,19</b>	0,31	0,10	0,02	0,07
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>	<b>24,93 \$</b>	23,64 \$	20,01 \$	17,75 \$	13,64 \$

<sup>(1)</sup> La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

<sup>(2)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

<sup>(3)</sup> Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges de même que les gains (pertes) réalisé(e)s et non réalisé(e)s sur les placements étaient regroupés.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

## Fonds actions canadiennes FMOQ

## Ratios et données supplémentaires

	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)	31 décembre 2002 (12 mois)
Actif net (en milliers)	<b>32 108 \$</b>	28 380 \$	24 890 \$	19 236 \$	13 826 \$
Nombre de parts en circulation	<b>1 288 078</b>	1 200 287	1 244 107	1 083 643	1 013 497
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	<b>1,01 %</b>	1,03 %	1,04 %	1,05 %	0,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	<b>1,01 %</b>	1,03 %	1,04 %	1,05 %	0,91 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	<b>69 %</b>	21 %	35 %	97 %	57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	<b>0,18 %</b>	0,07 %	0,16 %	0,34 %	0,18 %
Cours de clôture	<b>24,93 \$</b>	23,64 \$	20,01 \$	17,75 \$	13,64 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de l'exercice.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de l'exercice.

## 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 1,01 % (taxes incluses). Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gérant	0,66 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,08 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,25 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,02 %

## 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.

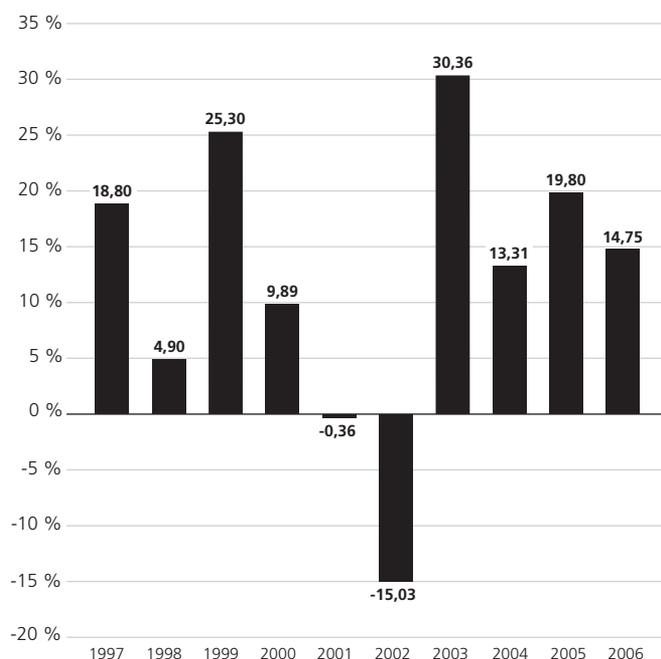
Le rendement passé du Fonds actions canadiennes FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse 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 2006

	Fonds actions canadiennes FMOQ <sup>1</sup>	Indice S & P / TSX Composé <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	14,75 %	17,26 %
<b>3 ans</b>	15,92 %	18,55 %
<b>5 ans</b>	11,53 %	13,08 %
<b>10 ans</b>	11,43 %	9,97 %

1) Les rendements sont nets des frais.

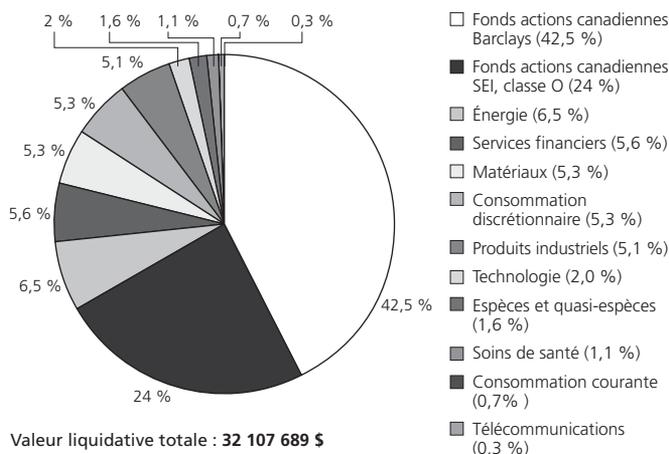
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués des frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds actions canadiennes FMOQ sont présentés nets de tous frais.

### 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 et aux matières premières en général qui composent plus 44 % de l'indice de référence (le S & P / TSX), celui-ci a atteint un niveau qui recommandait une approche défensive. De plus, compte tenu qu'au cours de la période, les titres des sociétés de grande capitalisation, fortement représentées dans l'Indice, ont mieux performé que ceux des sociétés de moindre envergure, les fonds, tel que le Fonds actions canadiennes FMOQ, qui privilégient une répartition entre ces différents titres de sociétés, ont été désavantagés, en terme de rendement, par rapport à leur indice. 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 transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

**APERÇU DU PORTEFEUILLE**

**RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2006**



Valeur liquidative totale : 32 107 689 \$

**LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\***

	% de l'actif net
1 Fonds actions canadiennes Barclays	42,5
2 Fonds actions canadiennes SEI, classe O	24,0
3 Espèces et quasi-espèces	1,6
4 Groupe Financier Banque TD	0,9
5 Banque de Nouvelle-Écosse	0,8
6 Banque Royale du Canada	0,8
7 MEGA Brands	0,8
8 Stantec	0,7
9 Société Financière Manuvie	0,7
10 Reitmans (Canada), classe A	0,7
11 Pétro-Canada	0,6
12 Industries Dorel, classe B	0,6
13 Alcan	0,6
14 Ceramic Protection Corporation	0,6
15 Suncor Énergie	0,6
16 EnCana Corporation	0,6
17 Quincaillerie Richelieu	0,6
18 Société d'énergie Talisman	0,6
19 Corporation Hélicoptère CHC, classe A	0,6
20 Astral Media, classe A	0,5
21 Canadian Natural Resources	0,5
22 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,5
23 Cogeco Câble	0,5
24 Kingsway Financial Services	0,5
25 Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,5
<b>Total</b>	<b>81,9</b>

\* 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 actions canadiennes SEI peuvent être consultés sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de titres du Fonds actions canadiennes FMOQ peuvent obtenir sur demande un exemplaire de la notice d'offre du Fonds actions canadiennes Barclays.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds actions canadiennes FMOQ peuvent être consultés sur le site Internet du gérant au [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou sur le site [www.sedar.com](http://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.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou
- en écrivant à 1440, rue Sainte-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (Québec) H3G 1R8.