

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2007

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 2007 gratuitement, sur demande et sans frais, en composant de Montréal le 514 868-2081 ou sans frais le 1 888 542-8597, en nous écrivant au 1440, rue Ste-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (QC.) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à info@fondsfmoq.com. Les États financiers du Fonds actions canadiennes FMOQ sont également accessibles en consultant les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez aussi 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 la société de gestion. 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 tels 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 inscrites 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, ont eu pour effet d'augmenter de façon significative le risque relié aux bourses ;
- 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 a débuté en octobre 2006 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 le prospectus du Fonds, 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 8,78 % 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 9,83 %. Cette sous-performance du Fonds actions canadiennes FMOQ par rapport à son indice de référence s'explique presque en totalité par les frais de gestion. Il est 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.

Au cours de l'année 2007, les titres de sociétés de grande capitalisation ont mieux performé que ceux des sociétés de petite capitalisation. Or, le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ contient 20 % de ces titres alors que son indice de référence, le S&P/TSX ne représente, en pratique, que le rendement des sociétés de grande capitalisation. Il est d'ailleurs à noter que n'eut été des rendements des sept meilleures sociétés composant l'indice, le rendement de ce dernier aurait été négatif. Malgré ceci, la bonne performance de nos gestionnaires de portefeuilles de sociétés de grande capitalisation a plus que compensé cet écart de rendement. Au cours des douze derniers mois, le rendement global net du Fonds actions canadiennes FMOQ n'en a donc pas été affecté.

Le rendement des douze derniers mois du Fonds actions canadiennes FMOQ se situe dans le deuxième quartile des fonds d'actions canadiennes de même nature.

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 2007, le Fonds a enregistré un volume de rachats d'environ 22 % de ses parts émises. Cette situation a toutefois été en partie compensée par de nouveaux achats de parts et n'a eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds actions canadiennes FMOQ est demeuré le même qu'en 2006, soit 1,01 %. 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, l'économie américaine est à l'aube d'une récession, laquelle pourrait s'étendre à l'ensemble du globe. L'économie canadienne, de par sa nature, pourrait être moins affectée que celle de nos voisins du sud.

Un tel scénario pourrait globalement mener à des rendements faibles ou négatifs au niveau des marchés boursiers. Toutefois, certains secteurs pourraient être moins affectés que d'autres. C'est pourquoi le conseiller en placement suivra de très près l'évolution des marchés, secteur par secteur et société par société, et effectuera les transactions appropriées afin de cristalliser les gains accumulés et de se positionner correctement pour la reprise.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par les conseillers en placement et du faible niveau de frais qui sera maintenu en 2008, le positionnement du Fonds, en terme de rendement par rapport à son indice de référence devrait, en 2008, être similaire ou s'améliorer.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La société de gestion 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.*

La société de gestion 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.

À compter du 1^{er} octobre 2006, le chapitre 3855, Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés s'applique aux états financiers du Fonds. Le principal impact du chapitre 3855 concerne la détermination de la juste valeur des actifs financiers cotés sur un marché actif à l'aide du cours acheteur pour une position acheteur et du cours vendeur pour une position vendeur au lieu du cours de clôture qui était précédemment utilisé.

Pour permettre aux parties impliquées d'apprécier l'impact de cette nouvelle norme comptable à l'égard des fonds d'investissement, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont accordé une dispense autorisant le report de l'application du chapitre 3855 aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des fonds d'investissement à des fins autres que les états financiers (cours d'achats ou de ventes de parts, calcul des rendements, etc.) jusqu'au 30 septembre 2008.

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART

Fonds actions canadiennes FMOQ

Points saillants financiers par part

| | 31 décembre 2007 (12 mois) | 31 décembre 2006 (12 mois) | 31 décembre 2005 (12 mois) | 31 décembre 2004 (12 mois) | 31 décembre 2003 (12 mois) |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Valeur liquidative au début de l'exercice | 24,93 \$ | 23,64 \$ | 20,01 \$ | 17,75 \$ | 13,64 \$ |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation | | | | | |
| Total des produits | 0,48 | 0,51 | 0,52 | 0,30 | 0,06 ⁽³⁾ |
| Total des charges | (0,25) | (0,24) | (0,22) | (0,19) | — |
| Gains (pertes) réalisés | 3,71 | 3,49 | 1,66 | 1,31 | 4,07 ⁽³⁾ |
| Gains (pertes) non réalisés | (1,63) | (0,28) | 1,98 | 0,94 | — |
| Commissions de courtage | (0,02) | — | — | — | — |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾ | 2,29 | 3,48 | 3,94 | 2,36 | 4,13 |
| Distributions | | | | | |
| Revenus de placement (excluant les dividendes) | — | — | — | — | — |
| Dividendes | 0,24 | 0,23 | 0,31 | 0,10 | 0,02 |
| Gains en capital | 2,73 | 1,96 | — | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Distributions totales ⁽²⁾ | 2,97 | 2,19 | 0,31 | 0,10 | 0,02 |
| Valeur liquidative à la fin de l'exercice | 24,04 \$ | 24,93 \$ | 23,64 \$ | 20,01 \$ | 17,75 \$ |

⁽¹⁾ 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.

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

⁽³⁾ 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 2007 (12 mois) | 31 décembre 2006 (12 mois) | 31 décembre 2005 (12 mois) | 31 décembre 2004 (12 mois) | 31 décembre 2003 (12 mois) |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Actif net utilisé à des fins de transactions (en milliers) | 31 220 \$ | 32 108 \$ | 28 380 \$ | 24 890 \$ | 19 236 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 1 297 042 | 1 288 078 | 1 200 287 | 1 244 107 | 1 083 643 |
| Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾ | 1,01 % | 1,01 % | 1,03 % | 1,04 % | 1,05 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge | 1,01 % | 1,01 % | 1,03 % | 1,04 % | 1,05 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾ | 25 % | 69 % | 21 % | 35 % | 97 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ | 0,07 % | 0,18 % | 0,07 % | 0,16 % | 0,34 % |
| Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions | 24,07 \$ | 24,93 % | 23,64 \$ | 20,01 \$ | 17,75 \$ |

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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 à la société de gestion 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 applicables 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 de la société de gestion | 0,65 % |
| • Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux | 0,08 % |
| • Gestion du portefeuille de placements | 0,26 % |
| • 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.

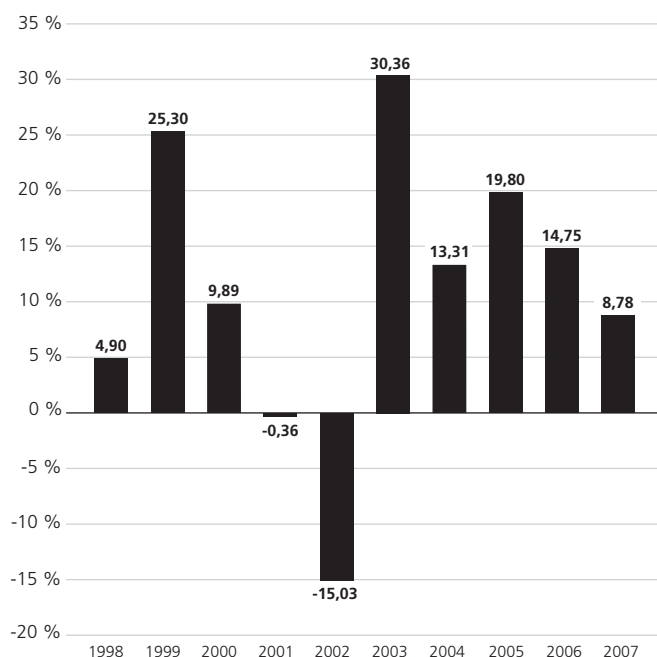
Le rendement passé du Fonds actions canadiennes FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2007

| | Fonds actions canadiennes FMOQ ¹ | Indice S&P/TSX Composé ² |
|--------|---|-------------------------------------|
| 1 an | 8,78 % | 8,83 % |
| 3 ans | 14,35 % | 16,93 % |
| 5 ans | 17,18 % | 18,32 % |
| 10 ans | 10,45 % | 9,47 % |

1) Les rendements sont nets des frais.

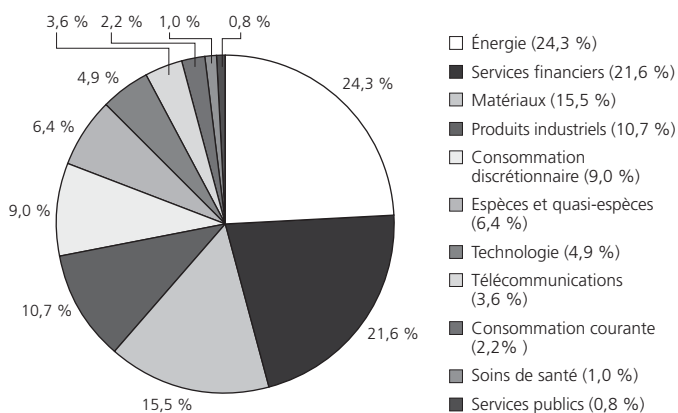
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués des frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds actions canadiennes FMOQ sont présentés nets de tous frais.

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. Cette contre-performance s'explique presque en totalité par le fait 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 2007



Valeur liquidative totale : 31 176 045 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

| | % de l'actif net |
|---|------------------|
| 1 Fonds actions canadiennes Barclays | 39,4 |
| 2 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O | 21,7 |
| 3 Espèces et quasi-espèces | 6,4 |
| 4 Société Financière Manuvie | 1,0 |
| 5 Groupe Financier Banque TD | 0,9 |
| 6 Banque de Nouvelle-Écosse | 0,8 |
| 7 EnCana Corporation | 0,7 |
| 8 Stantec | 0,7 |
| 9 Suncor Énergie | 0,7 |
| 10 Astral Media, classe A | 0,7 |
| 11 TransCanada Corporation | 0,7 |
| 12 Reitmans (Canada), classe A | 0,7 |
| 13 Cogeco Câble | 0,6 |
| 14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 0,6 |
| 15 Nexen | 0,6 |
| 16 Société d'énergie Talisman | 0,6 |
| 17 Atrium Innovations | 0,5 |
| 18 Industries Dorel, classe B | 0,5 |
| 19 Petro-Canada | 0,5 |
| 20 Quincaillerie Richelieu | 0,5 |
| 21 Mines Agnico-Eagle | 0,5 |
| 22 Finning International | 0,5 |
| 23 Uni-Sélect | 0,5 |
| 24 Corporation Financière Power | 0,5 |
| 25 Fonds de revenu Genivar | 0,5 |
| Total | 81,3 |

* 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 la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

La notice d'offre et d'autres renseignements sur le Fonds actif d'actions canadiennes Barclays peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur le site Internet www.fondsfmoq.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'actions canadiennes SEI peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfmoq.com ou 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 ; 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.