

**Les Fonds FMOQ**

Rapport de l'exercice 2002



## Table des matières

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 1997, la FMOQ a créé une filiale, *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, à laquelle ont été confiées la gérance et la promotion des Fonds FMOQ.

*Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* est une compagnie privée dont la totalité du capital-actions est détenu par la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec. Elle détient un certificat de cabinet de services financiers (épargne collective, planification financière) du Bureau des services financiers du 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 des Fonds FMOQ pour l'exercice clos le 31 décembre 2002.

Message du président du conseil	4
Message du vice-président exécutif	5
Rapport des vérificateurs	6
États financiers	7

<b>Fonds monétaire FMOQ</b>	12
Portefeuille de placements	14

<b>Fonds omnibus FMOQ</b>	16
Portefeuille de placements	18

<b>Fonds de placement FMOQ</b>	22
Portefeuille de placements	24

<b>Fonds équilibré FMOQ</b>	28
Portefeuille de placements	30

<b>Fonds obligations canadiennes FMOQ</b>	32
Portefeuille de placements	34

<b>Fonds obligations internationales FMOQ</b>	36
Portefeuille de placements	38

<b>Fonds actions canadiennes FMOQ</b>	40
Portefeuille de placements	42

<b>Fonds actions internationales FMOQ</b>	44
Portefeuille de placements	46

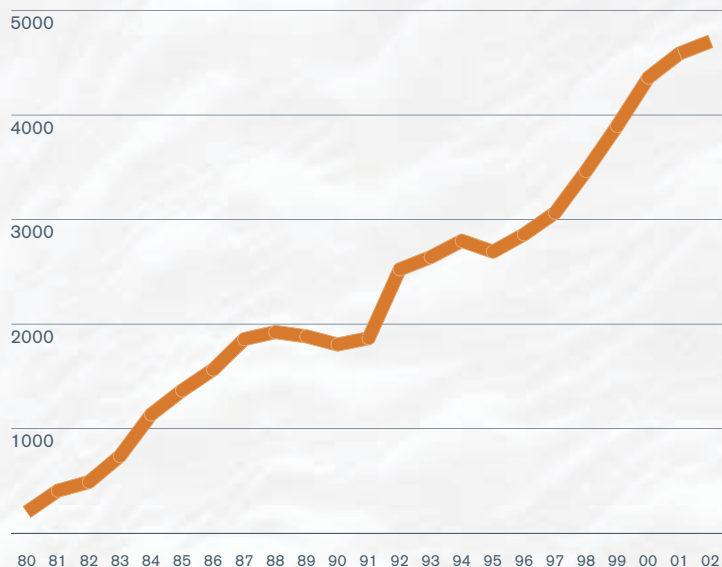
Notes complémentaires	48
Conseil d'administration	53
Personnel	53
Collaborateurs	53
Informations générales	54

**Les Mercuriades est un concours prestigieux organisé par la Chambre de commerce du Québec. En 2002, la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. a vu ses initiatives technologiques récompensées, alors que les membres du jury l'ont retenue comme finaliste dans la catégorie «Affaires électroniques».**

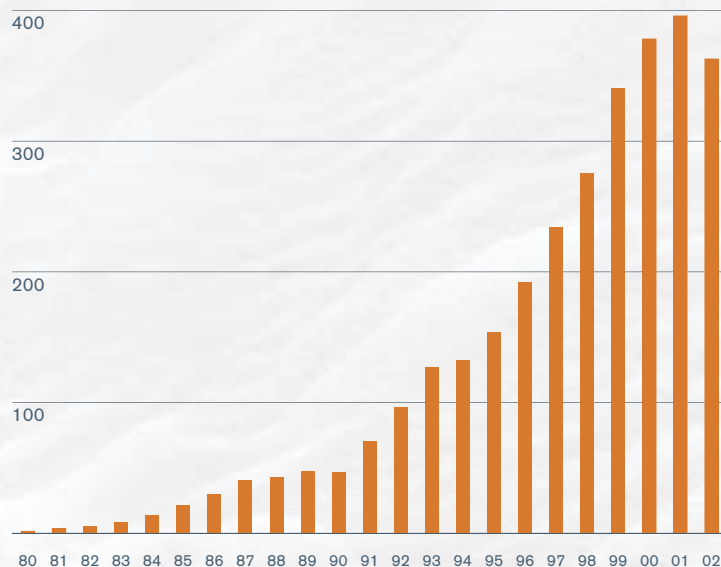


## Faits saillants

### Nombre de participants (individus)



### Croissance des actifs des Fonds FMOQ\* (en millions de \$)



### Frais d'exploitation

	2002	2001
<b>Gérant</b>	3 399 054 \$	3 423 515 \$

### Ratio des frais de gestion\*\*

	2002	2001
<b>Fonds monétaire</b>	0,43 %	0,43 %
<b>Tous les autres Fonds</b>	0,91 %	0,91 %

### Rendements annuels composés au 31 décembre 2002

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans ou depuis sa création
<b>Fonds monétaire FMOQ</b>	2,23 %	3,96 %	4,23 %	4,62 %
<b>Fonds omnibus FMOQ</b>	(8,58) %	(1,00) %	3,59 %	8,46 %
<b>Fonds de placement FMOQ</b>	(12,16) %	(4,57) %	4,20 %	9,58 %
<b>Fonds équilibré FMOQ</b>	(11,63) %	(4,28) %	s.o.	2,24 (27.11.98)
<b>Fonds obligations canadiennes FMOQ</b>	8,40 %	s.o.	s.o.	9,11 % (16.03.01)
<b>Fonds obligations internationales FMOQ</b>	17,05 %	9,30 %	5,54 %	6,98 %
<b>Fonds actions canadiennes FMOQ</b>	(15,03) %	(2,38) %	4,11 %	8,53 % (31.05.94)
<b>Fonds actions internationales FMOQ</b>	(18,70) %	(14,06) %	0,10	2,63 (31.05.94)

\* Actifs des Fonds excluant les investissements inter-fonds et les CPG achetés par les participants dans le cadre du régime.

\*\* Incluant les taxes



L'exercice 2002 a été marqué par des événements qui ont influé sur les performances de l'industrie financière, sur les rendements du secteur des fonds communs de placement... et sur le moral des investisseurs! Malgré la très bonne tenue de l'économie canadienne, une troisième année consécutive de recul boursier, les scandales éthiques et les mauvaises nouvelles divulguées par nombre d'entreprises ont été des facteurs qui ont rendu les investisseurs nerveux... et les gestionnaires anxieux.

Comme la très grande majorité des fonds communs de placement, les Fonds FMOQ n'ont pas été épargnés, eux non plus. Malgré cette situation, ils ont tout de même enregistré des ventes nettes (c.-à-d. les entrées de fonds moins les sorties, excluant les réinvestissements de revenus) de l'ordre de 10,8 M \$. Ces résultats, compte tenu des circonstances, sont tout de même honorables et attribuables, en grande partie, à la confiance dont nous honorent les participants. À tout un chacun, j'adresse donc de chaleureux remerciements.

Même si les rendements des Fonds FMOQ n'ont pas été à la hauteur de nos attentes, ils ne doivent surtout pas nous faire perdre de vue le travail remarquable de l'équipe de la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. qui s'emploie à :

- gérer et promouvoir les Fonds FMOQ de façon à toujours offrir le meilleur rapport qualité-prix qui soit en ce qui a trait à la qualité des produits et services ainsi que des frais de gestion;
- poursuivre des activités d'information et de formation de nature économique et financière qui sont reconnues et appréciées pour leur qualité exceptionnelle;
- offrir des services personnalisés et attentionnés qui sont fort appréciés par les participants qui s'en prévalent;
- développer de nouveaux produits et services afin de répondre efficacement aux attentes des clients.

Soucieuse de demeurer à l'écoute des membres de la communauté médicale québécoise et de leurs proches, de même qu'à celle des participants aux Fonds FMOQ, l'équipe a continué d'assurer une présence soutenue dans les différentes régions du Québec, et je l'en remercie.

Pour les membres du conseil et du personnel de la Société, la signature d'une importante entente avec l'Association des Optométristes du Québec constitue sans aucun doute le fait le plus marquant de l'année 2002. Nous avons en effet convenu d'un partenariat en vertu duquel les optométristes du Québec sont les premiers professionnels de la santé autres que les médecins omnipraticiens à adhérer aux Fonds FMOQ. Nous en sommes d'ailleurs très heureux et très fiers.

En terminant, je ne saurais trop insister sur la nécessité, pour les membres de la Fédération, de ne pas négliger la préparation et la planification de leur retraite. À cet égard, les spécialistes demeurent toujours convaincus que les fonds communs de placement constituent le moyen par excellence pour accéder au marché boursier, pour constituer un portefeuille de placement diversifié à moindre coût et pour générer, à long terme, un accroissement de valeur intéressant. Or, c'est précisément en période de baisse des marchés qu'il est opportun d'acquérir des parts de fonds communs.

Quant aux participants aux Fonds FMOQ, je les invite à continuer à garder le cap et à ne pas se laisser distraire par la tempête. Après la pluie, vient toujours le beau temps.

Le président du conseil,

(signé) Renald Dutil

**Renald Dutil, M.D.**



Après la plus importante et la plus longue période de retraits nets de l'histoire de l'industrie canadienne des fonds communs de placement, la fin de l'exercice a connu une certaine embellie qui pourrait cependant être compromise par la piètre performance de l'économie américaine et, surtout, par une guerre en Irak.

L'industrie des fonds communs de placement a donc été malmenée en 2002. Les Fonds FMOQ, aussi. Entre le 31 décembre 2001 et le 31 décembre 2002, la valeur globale des actifs sous gestion de nos Fonds est passée de 396 M\$ à 363 M\$. Il faut noter que cette baisse de 8,3 % est essentiellement attribuable aux piètres performances de marchés boursiers. Quant au nombre des participants aux Fonds FMOQ, il a augmenté de 4 589 à 4 705, en hausse de 2,5 %.

À l'évidence, les Fonds FMOQ n'ont pas généré des rendements très satisfaisants. Si, comme le veut l'adage, « comparaison n'est pas raison », elle peut parfois être consolation, si mince soit-elle. C'est particulièrement vrai dans un secteur comme le nôtre, au sein duquel la conjoncture a une influence considérable.

Au cours de l'exercice, nous avons amorcé une longue réflexion stratégique qui a débouché sur d'importantes décisions. En plus de procéder à une révision en profondeur des politiques de placement des Fonds, nous avons apporté d'importants changements à leur structure de gestion : en plus de mettre sur pied un comité de révision des mandats, nous avons adopté une nouvelle approche et choisi de nouveaux gestionnaires pour la classe d'actif « actions canadiennes ». Ceux-ci débiteront leur mandat au cours du prochain exercice.

Nous avons également mis en place un mécanisme de vigie afin de nous assurer que les changements apportés produisent bel et bien les résultats escomptés et, surtout, afin de pouvoir réagir promptement à tout changement susceptible d'influer sur la capacité de la Société ou des gestionnaires à exécuter correctement leurs mandats.

Au cours du dernier exercice, nous avons franchi une étape importante de la prise en charge des opérations relatives aux Fonds FMOQ. Nous avons en effet complété le rapatriement des activités inhérentes à la tenue des dossiers des participants aux Fonds, puis apporté de nombreux changements significatifs. Je fais notamment référence aux relevés qui sont plus élaborés et à notre site internet ([www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com)) qui permet maintenant aux participants d'accéder à leurs comptes. Au cours du prochain exercice, nous franchirons une autre étape importante, alors que notre site deviendra transactionnel.

Présents comme toujours dans toutes les régions du Québec, nous avons poursuivi nos démarches en vue de transmettre aux participants aux Fonds FMOQ des renseignements neutres, impartiaux et susceptibles de les aider à prendre les décisions les plus éclairées et les plus judicieuses possible. Entre autres initiatives, nous avons lancé un nouveau Bulletin d'information électronique et amélioré la formule de notre programme de soirées-conférences qui se tiennent dans plusieurs villes du Québec.

Comme le mentionne le président du conseil dans son message, les participants aux Fonds FMOQ ne sont plus exclusivement les membres de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec et leurs proches. Ils comptent maintenant des membres de l'Association des Optométristes du Québec pour qui nous développons aussi des activités et des outils sur mesure. Nous nous réjouissons que cette collaboration se déroule dans l'harmonie et la confiance, et qu'elle s'annonce fructueuse pour les parties concernées.

En ces temps difficiles pour les épargnants et les investisseurs, je joins ma voix à celle de Dr Renald Dutil et leur réitère l'importance de ne jamais se laisser guider par ses émotions et de toujours prendre des décisions rationnelles, fondées sur le respect de la règle d'or du placement qui consiste à ne jamais perdre de vue ses objectifs de placement dans un horizon de long terme. Malheureusement, ils le paient souvent très cher, ceux qui oublient qu'en matière de placement, les émotions, l'impatience et la précipitation sont toujours de très mauvaises conseillères.

En terminant, je salue les efforts soutenus de tous les membres de l'équipe de la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. Leur dynamisme et leur professionnalisme ont d'ailleurs valu à la Société d'être au nombre des finalistes de la catégorie « Affaires électroniques » lors du prestigieux concours Les Mercuriades 2002 organisé par la Chambre de commerce du Québec.

J'exprime aussi ma reconnaissance aux membres du conseil de la Société ainsi qu'à tous les participants aux Fonds FMOQ qui nous honorent de leur confiance.

Le vice-président exécutif,

(signé) Jean-Pierre Tremblay  
**Jean-Pierre Tremblay**

**Aux participants des Fonds FMOQ monétaire,  
omnibus, placement, équilibré, obligations canadiennes,  
obligations internationales, actions canadiennes  
et actions internationales.**

Nous avons vérifié le bilan et le portefeuille de placements des Fonds FMOQ monétaire, omnibus, placement, équilibré, obligations canadiennes, obligations internationales, actions canadiennes et actions internationales au 31 décembre 2002 ainsi que les états des revenus et dépenses, des mouvements du portefeuille de placements et de l'évolution de l'actif net de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe au gérant des Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2002 ainsi que des résultats de leurs activités et de leurs flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

(signé) Gauthier, Parenteau

**Gauthier, Parenteau, S.E.N.C.**

Comptables agréés, Montréal, le 31 janvier 2003



**États financiers**

## Bilan

exercices clos les 31 décembre	monétaire		omnibus	
	2002	2001	2002	2001
<b>Actif</b>				
Placements au coût moyen	18 037 874 \$	13 933 761 \$	209 690 427 \$	226 865 892 \$
Plus-value (moins-value) non réalisée	—	—	(16 074 817)	8 448 126
Placements à la valeur du marché	—	—	193 615 610	235 314 018
Encaisse et titres de marché monétaire	24 074	269 237	64 047 394	43 964 748
Comptes courtiers	—	—	—	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	97 703	72 903	927 217	1 396 732
Encaisse (découvert) relié(e) aux contrats à terme sur indices boursiers	—	—	1 141 572	(26 671)
	18 159 651	14 275 901	259 731 793	280 648 827
<b>Passif</b>				
Comptes courtiers	—	—	18 651	249 967
Frais courus	1 597	3 589	46 100	57 019
Souscriptions perçues d'avance	—	158 647	—	142 165
Revenu à remettre aux participants	108 740	97 723	—	—
	110 337	259 959	64 751	449 151
<b>Actif net</b>	<b>18 049 314 \$</b>	<b>14 015 942 \$</b>	<b>259 667 042 \$</b>	<b>280 199 676 \$</b>
<b>Avoir des participants</b>				
Montant net des souscriptions reçues	18 049 314	14 015 942	146 998 338 \$	139 741 145 \$
Revenu net accumulé	—	—	66 143 292	63 713 205
Profit net (perte) accumulé(e) sur la vente de placements et contrats à terme non distribué(e)	—	—	62 600 229	68 297 200
Plus-value (moins-value) non réalisée des placements et contrats à terme	—	—	(16 074 817)	8 448 126
	18 049 314 \$	14 015 942 \$	259 667 042 \$	280 199 676 \$
<b>Parts en circulation</b>	<b>1 802 404</b>	<b>1 399 632</b>	<b>14 574 179</b>	<b>14 222 868</b>
<b>Actif net par part</b>	<b>10,014 \$</b>	<b>10,014 \$</b>	<b>17,817 \$</b>	<b>19,701 \$</b>
<b>Pour le gérant du Fonds:</b>				
Les Fonds d'investissement FMOQ inc.	(signé) Renald Dutil Président du conseil d'administration	(signé) Hugues Bergeron Vice-président du conseil d'administration		

## Revenus et dépenses

exercices clos les 31 décembre	2002	2001	2002	2001
<b>Revenus</b>				
Intérêts	386 083 \$	457 492 \$	5 910 684 \$	7 007 692 \$
Dividendes et revenus de fonds de placement	—	—	1 852 900	1 626 058
	386 083	457 492	7 763 584	8 633 750
<b>Dépenses (note 3)</b>				
Honoraires de gestion	61 945	44 204	2 311 040	2 153 472
<b>Revenu net</b>	<b>324 138 \$</b>	<b>413 288 \$</b>	<b>5 452 544 \$</b>	<b>6 480 278 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.



placement		équilibré		obligations canadiennes		obligations internationales		actions canadiennes		actions internationales	
2002	2001	2002	2001	2002	2001*	2002	2001	2002	2001	2002	2001
37 770 278 \$ (3 692 805)	43 595 655 \$ 2 334 352	14 508 322 \$ (1 470 823)	15 356 556 \$ 536 722	1 979 411 \$ 50 102	1 315 378 \$ 20 732	2 845 019 \$ 257 574	3 117 132 \$ 88 119	14 911 192 \$ (1 272 008)	13 994 875 \$ 1 202 969	28 402 490 \$ (410 054)	32 893 730 \$ 485 630
34 077 473 5 417 012 5 787 102 123 —	45 930 007 787 687 — 161 706 4 972	13 037 499 6 826 525 2 104 57 357 164 432	15 893 278 3 927 944 — 85 147 74 356	2 029 513 48 564 — 21 094 —	1 336 110 214 081 — 10 388 —	3 102 593 2 041 357 — 56 802 48 158	3 205 251 1 880 399 — 69 020 91 564	13 639 184 164 364 — 25 332 —	15 197 844 607 829 — 36 103 —	27 992 436 15 750 — 104 218 596 300	33 379 360 10 542 — 169 356 41 513
39 602 395	46 884 372	20 087 917	19 980 725	2 099 171	1 560 579	5 248 910	5 246 234	13 828 880	15 841 776	28 708 704	33 600 771
— 7 003 — — 7 003	228 760 7 651 17 833 — 254 244	— 3 567 — — 3 567	123 110 6 439 13 821 — 143 370	— 395 — — 395	152 586 246 2 381 — 155 213	— 987 — — 987	— 1 469 5 500 — 6 969	— 2 600 — — 2 600	196 771 5 823 11 220 — 213 814	— 5 397 — — 5 397	— 9 287 8 425 — 17 712
39 595 392 \$	46 630 128 \$	20 084 350 \$	19 837 355 \$	2 098 776 \$	1 405 366 \$	5 247 923 \$	5 239 265 \$	13 826 280 \$	15 627 962 \$	28 703 307 \$	33 583 059 \$
43 206 684 \$ — 81 513 (3 692 805)	43 859 954 \$ — 435 822 2 334 352	24 036 752 \$ 398 133 (2 879 712) (1 470 823)	21 033 874 \$ 246 831 (1 980 072) 536 722	2 038 294 \$ — 10 380 50 102	1 384 010 \$ — 624 20 732	5 123 603 \$ 569 980 (703 234) 257 574	5 402 205 \$ 569 980 (821 039) 88 119	16 360 898 \$ 31 974 (1 294 584) (1 272 008)	15 626 667 \$ — (1 201 674) 1 202 969	48 775 538 \$ 2 818 246 (22 480 423) (410 054)	47 045 107 \$ 2 365 735 (16 313 413) 485 630
39 595 392 \$	46 630 128 \$	20 084 350 \$	19 837 355 \$	2 098 776 \$	1 405 366 \$	5 247 923 \$	5 239 265 \$	13 826 280 \$	15 627 962 \$	28 703 307 \$	33 583 059 \$
2 292 984	2 335 917	2 094 646	1 813 279	197 578	135 511	513 817	543 350	1 013 497	968 619	4 039 496	3 842 667
17,268 \$	19,962 \$	9,588 \$	10,940 \$	10,623 \$	10,371 \$	10,214 \$	9,643 \$	13,642 \$	16,134 \$	7,106 \$	8,740 \$
2002	2001	2002	2001	2002	2001*	2002	2001	2002	2001	2002	2001
574 245 \$ 435 959	1 081 512 \$ 324 572	344 527 \$ 159 444	604 039 \$ 123 573	97 331 \$ —	36 329 \$ —	243 092 \$ —	799 715 \$ —	7 055 \$ 232 249	19 339 \$ 217 520	709 785 \$ 26 862	1 939 992 \$ 5 367
1 010 204	1 406 084	503 971	727 612	97 331	36 329	243 092	799 715	239 304	236 859	736 647	1 945 359
367 923	389 752	175 607	186 805	15 643	5 767	47 575	120 795	135 185	132 531	284 136	390 189
642 281 \$	1 016 332 \$	328 364 \$	540 807 \$	81 688 \$	30 562 \$	195 517 \$	678 920 \$	104 119 \$	104 328 \$	452 511 \$	1 555 170 \$
* début des opérations en février 2001											

## Mouvements du portefeuille de placements

exercices clos les 31 décembre

	monétaire		omnibus	
	2002	2001	2002	2001
<b>Coût moyen des placements au début</b>	13 933 761 \$	8 623 399 \$	226 865 892 \$	230 837 586 \$
Achat de placements et contrats à terme	104 377 492	160 726 912	193 775 011	283 419 101
	118 311 253	169 350 311	420 640 903	514 256 687
Produit de la vente de placements et contrats à terme	100 273 379	155 416 550	205 253 505	278 495 500
Profit net (perte nette) sur la vente de placements et contrats à terme	—	—	(5 696 971)	(8 895 295)
	100 273 379	155 416 550	210 950 476	287 390 795
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	18 037 874 \$	13 933 761 \$	209 690 427 \$	226 865 892 \$

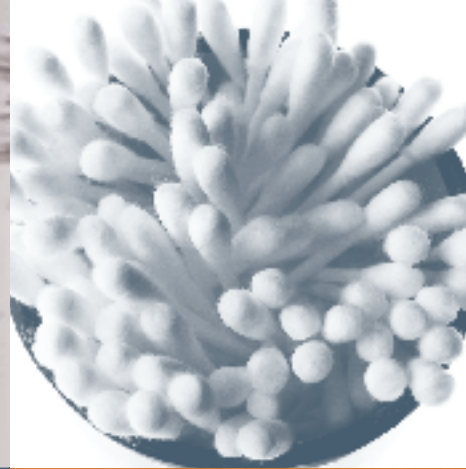
## Évolution de l'actif net

exercices clos les 31 décembre

	2002	2001	2002	2001
<b>Actif net au début</b>	14 015 942 \$	8 596 524 \$	280 199 676 \$	270 860 788 \$
<b>Parts émises et rachetées</b>				
Produit de la vente de parts	16 220 239	17 829 351	22 895 408	29 751 049
Coût du rachat de parts	12 186 867	12 409 933	15 638 215	19 266 813
	4 033 372	5 419 418	7 257 193	10 484 236
<b>Profit</b>				
Profit net (perte nette) sur la vente de placements et contrats à terme	—	—	(5 696 971)	(8 895 295)
Distribution du profit	—	—	—	—
	—	—	(5 696 971)	(8 895 295)
<b>Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et contrats à terme</b>	—	—	(24 522 943)	7 749 947
<b>Revenu</b>				
Revenu net	324 138	413 288	5 452 544	6 480 278
Distribution du revenu net	324 138	413 288	3 022 457	6 480 278
	—	—	2 430 087	—
<b>Actif net à la fin</b>	18 049 314 \$	14 015 942 \$	259 667 042 \$	280 199 676 \$
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>				
Parts en circulation au début	1 399 632	858 450	14 222 868	13 689 533
Parts émises	1 619 753	1 780 440	1 213 827	1 527 140
	3 019 385	2 638 890	15 436 695	15 216 673
Parts rachetées	1 216 981	1 239 258	862 516	993 805
<b>Parts en circulation à la fin</b>	1 802 404	1 399 632	14 574 179	14 222 868

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.





## Fonds monétaire FMOQ



### **À qui s'adresse le Fonds monétaire FMOQ**

Ce Fonds s'adresse à l'investisseur qui recherche un revenu d'intérêt régulier et une protection de son capital pour un placement à court terme. Il est composé d'éléments du marché monétaire et de titres de créance à court terme.

### **Admissibilité**

Investissement

Régime enregistré d'épargne-retraite (REER)

Fonds enregistré de revenu de retraite (FERR)

Compte de retraite immobilisé (CRI)

Fonds de revenu viager (FRV)

Régime d'épargne-études (REEE)

## Commentaire du conseiller en placement

En novembre dernier, la Réserve fédérale américaine abaissait de 50 points centésimaux le taux des fonds fédéraux, l'amenant à 1,25 %. C'était la douzième fois que la Fed abaissait les taux d'intérêt depuis 2001. Pour sa part, la Banque du Canada n'est pas intervenue depuis juillet, dernière occasion où elle a relevé son taux au jour le jour et l'a fait passer de 2,50 % à 2,75 %.

La Fed a desserré l'étau monétaire pour aider l'économie américaine à traverser la période d'atonie actuelle. Elle a repris son « penchant pour la neutralité », laissant entendre que les risques se situent maintenant entre la stabilité des prix et une croissance économique durable. Ce faisant, la Fed estime sans doute avoir terminé ses rondes d'assouplissement du crédit au cours du présent cycle. Pour sa part, la Banque du Canada a récemment reconnu que l'économie canadienne poursuit son expansion et que l'inflation fondamentale et l'IPC sont demeurés au-dessus de l'objectif de 2 % fixé par la Banque. Toutefois, le 3 décembre dernier, celle-ci invoquait les incertitudes géopolitiques et financières persistantes ainsi que la faiblesse de l'économie mondiale comme raisons principales de garder les taux d'intérêt à leur niveau actuel.

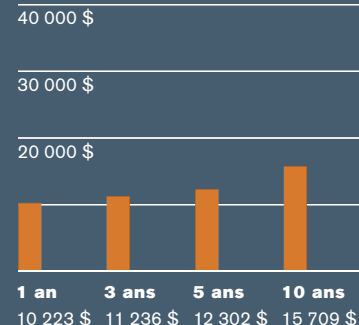
Les rendements obligataires à court terme au Canada et aux États-Unis ont fortement baissé au quatrième trimestre : le taux des bons du Trésor du Canada à 91 jours est passé de 2,75 % à 2,65 %, tandis que le taux équivalent aux États-Unis est passé de 1,55 % à 1,19 % à la fin décembre.

La Réserve fédérale et la Banque du Canada n'interviennent pas pour l'instant, de sorte que les taux courts ne subiront vraisemblablement pas de hausse importante avant longtemps. Les taux d'intérêt augmenteront sans doute plus tard en 2003 lorsque la croissance économique prendra son envol. Au Canada, le taux d'inflation a dépassé l'objectif de 2 % fixé par la banque centrale, surtout en raison des hausses de prix ponctuelles plutôt qu'à cause d'une inflation généralisée. Néanmoins, nous allons surveiller les tendances inflationnistes, car elles pourraient influencer aussi le rythme des resserments futurs du crédit. À l'heure actuelle, notre durée moyenne est un peu plus longue que celle de la référence, alors que, pendant la plus grande partie de l'année, elle a été courte. Nous l'avons allongée au quatrième trimestre, lorsque l'économie a ralenti et que la Banque du Canada a modifié son penchant pour passer du resserrement au point neutre.

Comme nous estimons que ni la Fed ni la Banque du Canada n'augmenteront les taux, nous pouvons nous permettre de maintenir une durée moyenne plus longue afin de bonifier quelque peu le rendement effectif en raison de la pente légèrement favorable de la courbe.

*Tal Gestion globale d'actifs inc.*

## Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



## Répartition au 31 décembre 2002



**70,8 %** Titres de sociétés  
**29,2 %** Titres de gouvernements

## Données financières au 31 décembre 2002

	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Valeur unitaire</b>	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$
<b>Revenu net par part</b>	0,224 \$	0,401	0,526	0,465	0,433
<b>Ratio des frais de gestion*</b>	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %

\* incluant les taxes

**Fonds monétaire FMOQ**

Portefeuille de placements au 31 décembre 2002

**Titres de marché monétaire (99,94 %)**

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
AMT Trust, billet, 03-03-2003	1 000 000 \$	992 920 \$	992 920 \$
Apex Trust, billet, 04-02-2003	425 000	422 004	422 004
Banque de Nouvelle-Écosse, 23-05-2003	775 000	764 336	764 336
Banque Royale du Canada, 03-01-2003	625 000	625 000	625 000
03-03-2003	800 000	788 656	788 656
Bon du Trésor de l'Ontario, 14-05-2003	675 000	665 739	665 739
Bons du Trésor du Canada, 16-01-2003	950 000	943 416	943 416
13-03-2003	500 000	493 410	493 410
05-06-2003	1 225 000	1 209 658	1 209 658
Bons du Trésor du Québec, 21-02-2003	200 000	198 798	198 798
25-04-2003	1 000 000	985 550	985 550
04-07-2003	600 000	583 200	583 200
05-12-2003	200 000	194 096	194 096
Canadian Master Trust, billet, 03-03-2003	850 000	837 879	837 879
Darwin Trust, billet, 08-01-2003	1 600 000	1 588 112	1 588 112
Merit Trust, billet, 24-01-2003	400 000	397 140	397 140
21-02-2003	475 000	467 761	467 761
Prime Trust, billet, 11-03-2003	1 100 000	1 092 267	1 092 267
Reliant Trust, billet, 10-01-2003	875 000	868 516	868 516
Stars Trust, billet, 17-01-2003	450 000	444 420	444 420
Storm King Funding, billet, 06-01-2003	1 100 000	1 091 816	1 091 816
Summit Trust, billet, 18-02-2003	1 400 000	1 390 340	1 390 340
Zeus Trust, billet, 04-02-2003	1 000 000	992 840	992 840
		18 037 874	18 037 874
<b>Total des placements (99,94 %)</b>		<b>18 037 874 \$</b>	<b>18 037 874</b>
<b>Autres éléments d'actif net (0,06 %)</b>			11 440
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>18 049 314 \$</b>





## Fonds omnibus FMOQ

### À qui s'adresse le Fonds omnibus FMOQ

Ce Fonds est principalement utilisé par l'investisseur qui désire se prévaloir des avantages des divers régimes fiscaux.

Le Fonds omnibus FMOQ est aussi admissible aux investissements à l'extérieur desdits régimes fiscaux.

Il est diversifié : titres de marché monétaire, obligations et actions. De plus, il offre un bon potentiel de croissance sur une période de cinq ans.

### Admissibilité

Investissement

Régime enregistré d'épargne-retraite (REER)

Fonds enregistré de revenu de retraite (FERR)

Compte de retraite immobilisé (CRI)

Fonds de revenu viager (FRV)

Régime d'épargne-études (REEE)



## Commentaire du conseiller en placement

L'année 2002 a été caractérisée, selon nous, par une absence totale de cohérence pour les investisseurs en actions du monde entier; on peut même dire qu'elle a été décourageante. Les actions ont reculé pour la troisième année d'affilée, tandis que le taux des obligations d'État a touché un creux de 50 ans avant de remonter légèrement au dernier trimestre grâce à une légère amélioration de la confiance des investisseurs. Les marchés de capitaux ont été essentiellement tributaires de la psychologie des investisseurs en 2002; l'actualité a été dominée par les scandales comptables et financiers, par la possibilité de nouveaux attentats terroristes et, pour couronner le tout, par l'éventualité d'une guerre avec l'Irak.

En 2002, la croissance de l'économie mondiale a été modérée, mais n'a pas déçu. Bien au contraire. Des pays comme les États-Unis, le Canada et le Royaume-Uni ont surpris par leur vigueur, stimulés par la robustesse des dépenses de consommation, laquelle a surtout été le fait de la baisse des taux d'intérêt, de la réduction des impôts et de la stabilité de l'inflation. Les consommateurs ont acheté maisons, voitures et appareils électroniques à un rythme record en 2002, les revenus après impôts ayant continué de grimper et la qualité des actifs, de s'améliorer. En outre, la croissance de l'économie mondiale a profité de la forte poussée des dépenses militaires après que les gouvernements du monde entier eurent consacré des sommes record à la sécurité intérieure. La seule restriction à l'expansion économique mondiale en 2002 a été le manque d'investissements de la part des entreprises; celles-ci ont continué de sabrer leurs coûts, de rationaliser leurs activités et de mettre à pied des travailleurs dans un contexte de surcapacité né durant les quatre ou cinq années fastes qui ont précédé l'arrivée du nouveau millénaire.

Sous l'angle de la répartition de l'actif, la surpondération des actions au détriment des titres à revenu fixe et des liquidités n'a pas bien servi le portefeuille. En revanche, la légère sous-pondération des actions américaines et la surpondération relative des actions canadiennes ont bien servi le portefeuille.

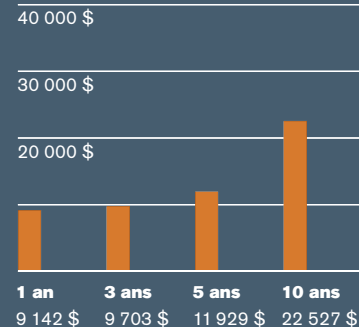
En 2003, il est à prévoir que l'économie mondiale enregistrera un taux de croissance aussi élevé que 2,5%; toutefois, l'inégalité sera, encore une fois, à l'ordre du jour, car certains pays pourraient connaître des trimestres difficiles sur le chemin de la reprise. L'économie nord-américaine devrait croître au même rythme qu'en 2002 ou légèrement au-dessous; en Europe, la croissance devrait être tout au plus modérée, tandis que le Japon rencontrera de graves difficultés en 2003 dans la mesure où les banques resteront aux prises avec une montagne de prêts non performants. D'autre part, la composition de la croissance dans l'année qui vient devrait être légèrement différente de ce qu'elle a été en 2002. Nous nous attendons, en effet, à ce que les consommateurs dépensent moins et à ce que les entreprises investissent davantage, double revirement qui redonnerait à la croissance son caractère habituel. Dans ce contexte de reprise inférieure à la normale, l'inflation restera faible en raison des capacités excédentaires et de la stabilité du prix du pétrole (25 \$ le baril), alors que les taux d'intérêt devraient monter légèrement, mais seulement au deuxième semestre.

L'économie canadienne devrait croître à un rythme légèrement supérieur à 3% au cours des douze prochains mois, tandis que l'économie américaine affichera un taux de croissance de 2,5% à 3%. Voilà qui se compare favorablement à l'Europe, où les grandes économies devraient connaître un rythme d'expansion égal à 1% ou 2%. Entre temps, il est à prévoir que le Japon enregistrera cette année une croissance relativement anémique, puisque les banques sont toujours aux prises avec un imposant volume de prêts non performants.

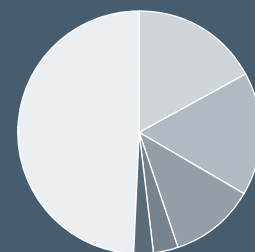
Un nuage plane sur nos prévisions, sous la forme d'un risque géopolitique qui continue de miner la confiance des investisseurs. La crainte que les États-Unis n'attaquent l'Irak et la Corée du Nord relancera le développement d'armes nucléaires; vers la fin de 2002, cette crainte a exercé des pressions à la hausse sur les prix du pétrole et de l'or et fait glisser le dollar américain. Si le risque persiste, il pourrait s'avérer désastreux pour l'économie mondiale et les marchés de capitaux.

Tal Gestion globale d'actifs inc.

## Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



## Répartition au 31 décembre 2002



<b>49,3 %</b>	Actions canadiennes
<b>17,0 %</b>	Obligations canadiennes
<b>16,4 %</b>	Actions américaines
<b>11,4 %</b>	Encaisse et marché monétaire canadien
<b>3,3 %</b>	Titres hypothécaires canadiens
<b>2,6 %</b>	Actions internationales

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2002 présentée ci-dessus diffère de la répartition de l'actif net apparaissant aux portefeuilles de placements des pages suivantes, car elle tient compte de l'effet de l'utilisation des contrats à terme et des investissements du Fonds omnibus FMOQ dans les Fonds actions internationales FMOQ.

## Données financières au 31 décembre 2002

	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Valeur unitaire</b>	17,817 \$	19,701 \$	19,786 \$	21,711 \$	19,388 \$
<b>Revenu net par part</b>	0,374 \$	0,463	0,618	0,672	0,527
<b>Gain net (perte nette) par part</b>	(0,391)	(0,625)	1,975	1,266	1,217
<b>Ratio des frais de gestion*</b>	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

\* incluant les taxes

Note : Afin d'effectuer une juste comparaison, nous avons divisé par 4 la valeur des unités pour les années antérieures à 2000.

**Fonds omnibus FMOQ**

Portefeuille de placements au 31 décembre 2002

**Actions (49,00 %)**
*Actions ordinaires canadiennes (49,00 %)*

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Énergie (6,99 %)</i>			
Canadian Natural Resources	45 500	2 068 888 \$	2 129 400 \$
EnCana Corporation	88 684	4 093 261	4 326 006
Nexen	60 200	2 100 298	2 061 850
Penn West Petroleum	24 600	946 152	1 008 600
Petro-Canada	73 400	3 214 877	3 589 994
Société d'énergie Talisman	65 800	2 932 228	3 740 730
Suncor Énergie	52 000	1 280 297	1 284 400
		16 636 001	18 140 980
<i>Industries primaires (8,78 %)</i>			
Alcan	89 300	3 788 653	4 137 269
Canfor Corporation	146 100	1 378 529	1 292 985
Domtar	151 900	2 074 152	2 384 830
Falconbridge	29 400	432 118	444 528
Inco	76 400	2 185 332	2 550 232
Ipsco	90 000	1 957 006	1 422 900
Methanex Corporation	52 000	669 256	691 600
Mines Agnico-Eagle	39 000	831 044	909 870
Noranda	50 000	850 045	710 500
Norske Canada	115 000	855 381	626 750
NOVA Chemicals Corporation	58 001	2 041 606	1 675 649
Potash Corporation of Saskatchewan	8 800	882 985	877 360
Société aurifère Barrick	152 600	4 187 234	3 715 810
Tembec	124 800	1 404 791	1 371 552
		23 538 132	22 811 835
<i>Produits industriels (4,33 %)</i>			
Bombardier, classe B	365 100	4 980 613	1 942 332
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	54 800	3 437 544	3 576 796
Finning International	45 400	1 051 648	1 159 970
Groupe Royal Technologies	77 800	2 352 750	1 183 338
Masonite International Corporation	127 400	2 966 821	3 391 388
		14 789 376	11 253 824
<i>Consommation discrétionnaire (6,36 %)</i>			
Astral Média, classe A	106 700	1 822 744	2 472 239
Cogeco	40 500	682 419	425 250
Cogeco Cable	32 000	611 247	312 000
Compagnie de la Baie d'Hudson	118 700	1 464 629	1 058 804
Corporation Intrawest	154 700	3 830 617	2 840 292
Industries Dorel, classe B	45 000	1 306 991	1 620 000
Magna International, classe A	32 900	2 659 474	2 897 503
Quebecor, classe B	38 300	1 666 943	539 647
Quebecor World	42 200	1 516 997	1 477 000
Rogers Communications, classe B	31 400	988 742	460 324
Thomson Corporation	57 300	2 600 799	2 406 600
		19 151 602	16 509 659
<i>Consommation courante (1,80 %)</i>			
Cott Corporation	24 000	647 850	676 800
Metro, classe A	105 500	1 957 249	1 872 625
Molson, classe A	38 000	877 717	1 271 100
Van Houtte	60 600	1 072 832	866 580
		4 555 648	4 687 105

*Actions ordinaires canadiennes (suite)*

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Soins de santé (0,88 %)</i>			
Biovail Corporation	47 400	2 884 482 \$	1 994 118 \$
TLC Vision Corporation	160 700	3 179 256	292 474
		6 063 738	2 286 592
<i>Services financiers (15,12 %)</i>			
Amvescap	36 351	879 570	352 241
Banque de Montréal	47 800	1 581 171	1 992 782
Banque de Nouvelle-Écosse	106 400	4 411 779	5 603 024
Banque Nationale du Canada	137 100	4 085 647	4 428 330
Banque Royale du Canada	133 600	7 076 394	7 728 760
Banque Toronto-Dominion	215 700	6 896 050	7 335 957
Corporation Financière Power	21 700	714 843	787 710
Financière Sun Life du Canada	167 900	4 731 326	4 484 609
Groupe Investors	8 800	210 869	235 400
Industrielle-Alliance			
Compagnie d'Assurance sur la Vie	45 500	1 803 265	1 796 795
Power Corporation du Canada	20 700	706 600	745 200
Société de Gestion AGF, classe B	51 600	1 101 093	799 800
Société Financière Manuvie	86 600	3 068 872	2 978 174
		37 267 479	39 268 782
<i>Technologie (2,24 %)</i>			
Celestica	52 300	2 086 873	1 153 215
Cognos	29 800	816 654	1 102 600
Corporation Nortel Networks	216 424	1 346 598	545 388
Groupe CGI, classe A	148 700	1 413 899	1 011 160
ONEX Corporation	66 300	1 331 874	1 060 800
Research in Motion	38 000	907 702	784 700
SR Telecom	180 000	1 342 035	153 000
		9 245 635	5 810 863
<i>Communications (2,50 %)</i>			
BCE	216 000	6 926 796	6 156 000
Téléystème Mobiles International	649 256	963 721	324 628
Téléystème Mobiles International, bons de souscription	17 289	—	519
		7 890 517	6 481 147
<b>Total des actions ordinaires canadiennes</b>		139 138 128	127 250 787
<i>Actions ordinaires américaines (0,00 %)</i>			
<i>Produits industriels (0,00 %)</i>			
Honeywell International	1	69	38
<b>Total des actions</b>		139 138 197	127 250 825

**Obligations (17,72 %)**

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Gouvernement du Canada (6,52 %)</i>			
5,750 %, 01-09-2006	2 650 000 \$	2 802 929 \$	2 833 963 \$
5,100 %, 15-09-2007	1 225 000	1 279 267	1 277 969
6,000 %, 01-06-2008	3 550 000	3 791 077	3 864 885
5,500 %, 01-06-2010	775 000	804 837	819 950
6,000 %, 01-06-2011	575 000	623 180	625 773
5,250 %, 01-06-2012	2 430 000	2 454 059	2 513 106
5,750 %, 01-06-2029	4 725 000	4 836 167	4 982 512
		16 591 516	16 918 158
<i>Province de Québec (1,51 %)</i>			
6,500 %, 01-10-2007	475 000	490 654	522 049
5,500 %, 01-06-2009	1 500 000	1 440 336	1 570 080
6,250 %, 01-12-2010	750 000	753 747	813 473
6,250 %, 01-06-2032	975 000	961 931	1 023 740
		3 646 668	3 929 342
<i>Sociétés publiques du Québec (0,15 %)</i>			
Hydro-Québec, 6,500 %, 15-02-2011	350 000	357 985	385 263
<i>Autres provinces (1,67 %)</i>			
Province de la Colombie-Britannique,			
5,750 %, 09-01-2012	1 450 000	1 498 956	1 525 617
Province de l'Ontario,			
5,700 %, 01-12-2008	325 000	324 319	346 385
6,200 %, 19-11-2009	650 000	657 067	709 267
6,100 %, 02-12-2011	375 000	393 743	404 584
6,200 %, 02-06-2031	1 275 000	1 299 173	1 359 048
		4 173 258	4 344 901
<i>Municipales d'autres provinces (0,50 %)</i>			
Municipalité de Hamilton Wentworth,			
Euro, 10,250 %, 07-12-2004	200 000	238 133	225 600
Municipalité de Toronto Métropolitain,			
7,400 %, 27-09-2006	160 000	171 519	178 864
Municipalité Régionale de York,			
7,250 %, 19-06-2017	200 000	214 162	237 400
Ville d'Edmonton,			
8,500 %, 14-09-2018	325 000	375 663	413 111
Ville de Winnipeg,			
9,125 %, 12-05-2015	175 000	210 560	232 486
		1 210 037	1 287 461
<i>Institutions d'enseignement (0,36 %)</i>			
Ontario School Boards,			
6,550 %, 19-10-2026	634 752	631 659	667 232
5,900 %, 11-10-2027	275 000	272 984	282 315
		904 643	949 547

**Obligations (suite)**

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Commerces et industries (7,01 %)</i>			
Aéroport de Vancouver,			
7,375 %, 07-12-2026	375 000 \$	393 056 \$	412 721 \$
Alberta Energie,			
7,150 %, 07-12-2009	375 000	393 882	411 311
Associates Capital Corporation of Canada,			
5,800 %, 16-03-2004	250 000	251 191	257 480
5,030 %, 17-09-2007	250 000	255 100	256 140
Banque Nationale du Canada,			
7,500 %, 17-10-2011	425 000	449 723	470 666
Banque Royale du Canada,			
6,100 %, 22-01-2013	675 000	688 238	723 971
Banque Toronto-Dominion,			
5,200 %, 04-09-2012	175 000	179 288	180 255
BCE,			
6,750 %, 30-10-2007	375 000	400 388	405 000
Bell Canada,			
6,500 %, 09-05-2005	125 000	126 947	132 400
6,700 %, 28-06-2007	425 000	432 628	459 969
8,875 %, 17-04-2026	325 000	351 085	364 189
BMO Capital Trust,			
6,903 %, 31-12-2010	275 000	278 872	298 466
Canadian Credit Card Trust,			
4,806 %, 24-01-2008	275 000	275 000	280 087
Canadian Utilities,			
11,400 %, 15-08-2010	650 000	877 965	896 916
Consumers Gas,			
5,850 %, 25-09-2008	275 000	280 595	287 884
DaimlerChrysler Canada Finance,			
6,600 %, 21-06-2004	625 000	629 834	644 144
Enbridge,			
5,450 %, 12-04-2006	275 000	270 757	284 455
Ford Credit Canada,			
6,000 %, 08-03-2004	625 000	626 732	627 375
6,650 %, 20-06-2005	725 000	729 968	727 501
Golden Credit Card Trust,			
5,700 %, 15-08-2006	475 000	478 249	502 488
Hollis Rec Trust,			
5,672 %, 26-04-2006	375 000	378 433	395 797
JJH Equipment Trust,			
6,629 %, 25-05-2006	275 000	276 509	290 081
Master Credit Card Trust,			
6,150 %, 21-12-2004	1 075 000	1 118 773	1 131 276
NAV Canada,			
7,560 %, 01-03-2027	725 000	804 525	852 172
New-Brunswick Highway,			
6,470 %, 30-11-2027	1 075 000	881 805	1 106 175
RBC Capital Trust,			
7,183 %, 30-06-2011	250 000	257 564	276 200
Realfund,			
7,050 %, 01-08-2007	200 000	192 659	202 340
Renaissance Energy,			
6,300 %, 01-06-2004	275 000	276 935	283 222

## Fonds omnibus FMOQ

Portefeuille de placements au 31 décembre 2002

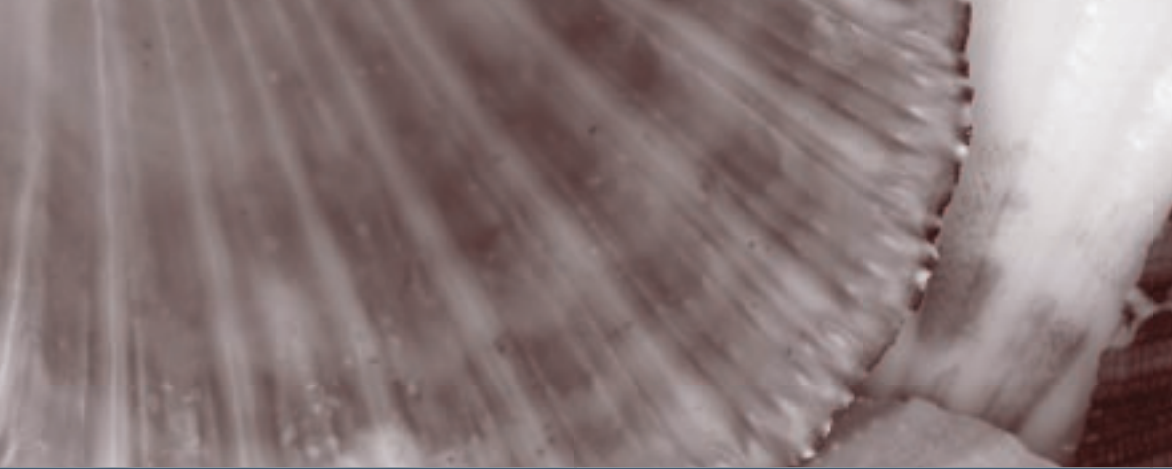
### Obligations (suite)

### Fonds communs de placement (5,60 %)

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Commerces et industries (suite)</i>				Fonds actions internationales FMOQ	2 045 559	19 976 708 \$	14 535 067 \$
Société d'énergie Talisman, 5,800 %, 30-01-2007	400 000 \$	391 007 \$	409 744 \$				
TD Capital Trust, 7,600 %, 31-12-2009	275 000	288 271	309 939				
Telesat Canada, 7,400 %, 28-06-2006	400 000	397 441	403 428				
TELUS Corporation, 7,500 %, 01-06-2006	500 000	496 055	491 250				
TransCanada PipeLines, 11,800 %, 20-11-2020	175 000	200 785	256 448				
Union Gas, 7,200 %, 01-06-2010	325 000	334 904	355 807				
6,650 %, 04-05-2011	325 000	327 010	342 241				
Westcoast Energy, 8,850 %, 21-07-2025	250 000	289 572	301 170				
407 International, 6,400 %, 16-02-2004	225 000	225 496	231 622				
9,000 %, 15-08-2007	850 000	916 849	987 530				
6,900 %, 17-12-2007	850 000	886 416	941 018				
		17 310 507	18 190 878				
<b>Total des obligations</b>		44 194 614	46 005 550				

**Titres hypothécaires (2,21 %)**
**Titres de marché monétaire (24,65 %)**

	Valeur en capital impayé	Coût moyen	Valeur du marché	Valeur du marché
<i>Banque de Montréal LNH,</i>				
5,500 %, 01-09-2005	707 699 \$	702 581 \$	730 929 \$	
5,375 %, 01-10-2005	438 293	436 949	451 843	
5,125 %, 01-12-2005	503 161	496 538	517 357	
<i>Canada Trust LNH,</i>				
5,000 %, 01-01-2004	958 302	960 537	969 997	
5,000 %, 01-02-2004	1 154 933	1 158 151	1 171 280	
5,000 %, 01-03-2004	424 594	423 540	430 570	
5,000 %, 01-05-2004	729 502	728 235	742 399	
5,000 %, 01-07-2004	722 124	705 987	735 932	
		5 612 518	5 750 307	
<b>Titres de crédit-bail (0,31 %)</b>				
Alliance Pipeline, 7,181 %, 30-06-2023	442 954	443 409	476 499	
Milit-Air, 5,870 %, 22-04-2020	325 000	324 981	340 756	
		768 390	817 255	
<b>Contrats à terme de devises (note 4) (0,02 %)</b>			44 251	
<b>Contrats à terme sur indices boursiers (note 5) (-0,30 %)</b>			(787 645)	
<b>Total des placements (74,56 %)</b>		209 690 427 \$	193 615 610	
<i>Banque Royale du Canada,</i>				225 000 \$
03-01-2003				
<i>Bons du Trésor du Canada,</i>				669 856
03-01-2003				
13-02-2003				2 978 340
27-02-2003				41 397 675
13-03-2003				18 739 100
				64 009 971
<b>Encaisse reliée aux contrats à terme sur indices boursiers (0,44 %)</b>				1 141 572
<b>Autres éléments d'actif net (0,35 %)</b>				899 889
<b>Actif net (100 %)</b>				259 667 042 \$



## Fonds de placement FMOQ

### **À qui s'adresse le Fonds de placement FMOQ**

Spécialement conçu pour l'investissement à l'extérieur des divers régimes fiscaux.

Le contenu du portefeuille de ce Fonds est diversifié : actions canadiennes et étrangères, titres de marché monétaire et obligations lorsque la conjoncture le justifie. Il s'adresse à l'investisseur qui recherche une appréciation du capital et qui est disposé à ce que son portefeuille comprenne une proportion importante d'actions.

### **Admissibilité**

Investissement

## Commentaire du conseiller en placement

Lorsqu'on passe en revue l'année écoulée, on peut en conclure que les investisseurs en actions à l'échelle de la planète ont eu leur lot de surprises, de déceptions et de confusion en 2002. Les cours boursiers ont reculé pour la troisième année de suite, tandis que les taux des obligations d'État sont tombés à des creux de 50 ans avant de remonter faiblement au dernier trimestre. La confiance des investisseurs a été le point de convergence des marchés financiers en 2002, les mauvaises nouvelles n'ayant cessé d'affluer : rumeurs de guerre, scandales comptables et financiers, menaces de nouveaux attentats terroristes, etc.

Sur le plan économique, l'expansion n'a pas déçu les investisseurs. Bien au contraire. Les États-Unis, le Canada et le Royaume-Uni ont étonné en affichant des résultats plus solides que prévu grâce à la vigueur des dépenses de consommation, fouettée par des politiques monétaires et budgétaires expansionnistes et par la stabilité des prix. En 2002, les consommateurs ont fait l'achat de maisons, de voitures et d'appareils électroniques à un rythme surprenant, leur revenu disponible n'ayant cessé d'augmenter et la qualité des actifs, de s'améliorer. Par ailleurs, l'expansion de l'économie mondiale a tiré parti de la forte poussée des dépenses militaires après que les gouvernements du monde entier eurent consacré des sommes record à la sécurité intérieure. Le seul obstacle à la croissance économique mondiale en 2002 a été le manque d'investissements de la part des entreprises, qui ont continué de comprimer leurs coûts, de rationaliser leurs activités et de mettre à pied leurs travailleurs pour faire face à une demande moins forte que celle de la décennie précédente.

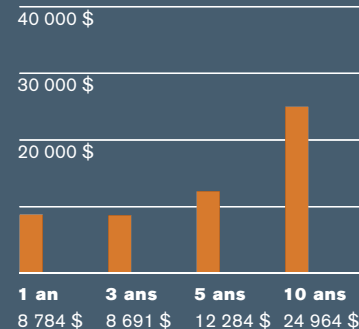
L'économie mondiale pourrait croître de 2,5 % en 2003, notre principal scénario d'une expansion inégale restant le plus vraisemblable. Cependant, un certain nombre de pays pourraient connaître des trimestres difficiles sur le chemin de la reprise. L'économie nord-américaine devrait progresser au même rythme qu'en 2002, ou presque; l'expansion en Europe devrait être modérée, alors que le Japon se heurtera à de sérieuses difficultés en 2003 dans la mesure où les institutions financières resteront aux prises avec des défauts de paiement. Par contraste, il faut prévoir un nouveau moteur de la croissance en 2003, la hausse des investissements des entreprises compensant la baisse des dépenses de consommation pour donner une expansion équilibrée à la fin de l'année. L'inflation devrait rester faible, car nous prévoyons une légère remontée des taux d'intérêt au second semestre et une stabilisation des prix du pétrole (à 25 \$ le baril) résultant des stocks excédentaires.

L'économie canadienne devrait croître à un rythme un peu supérieur à 3 % au cours de 2003, tandis que celle des États-Unis affichera un taux de croissance de 2,5 % à 3 %. Voilà qui se compare favorablement à l'Europe, où les principales économies devraient connaître un rythme d'expansion égal à seulement 1 % ou 2 %. Entre temps, on peut s'attendre à ce que le Japon enregistre cette année une croissance médiocre, puisque le secteur financier est toujours confronté à un nombre appréciable de prêts non performants.

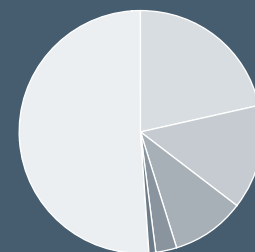
Les risques géopolitiques continuent de miner la confiance des investisseurs dans les marchés financiers. Les craintes suscitées par le programme nucléaire de la Corée du Nord et par l'éventualité d'une attaque menée contre l'Irak par les États-Unis pèsent toujours sur le dollar américain, le prix du pétrole et le cours de l'or. Si elle se maintient, cette tendance pourrait nuire quelque peu aux économies et aux marchés de capitaux du monde entier.

Tal Gestion globale d'actifs inc.

## Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



## Répartition au 31 décembre 2002



51,1 %	Actions canadiennes
21,5 %	Actions américaines
13,9 %	Encaisse et marché monétaire canadien
9,8 %	Obligations canadiennes
2,8 %	Actions internationales
0,9 %	Titres hypothécaires canadiens

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2002 selon l'exposition aux différents marchés financiers présentée ci-dessus diffère de la répartition de l'actif net apparaissant aux portefeuilles de placements des pages suivantes, car elle tient compte de l'effet de l'utilisation des contrats à terme et des investissements du Fonds de placement FMOQ dans le Fonds actions internationales FMOQ.

## Données financières au 31 décembre 2002

	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Valeur unitaire</b>	17,268 \$	19,962 \$	20,613 \$	23,412 \$	19,921 \$
<b>Revenu net par part</b>	0,274 \$	0,433	0,329	0,060	0,205
<b>Gain net (perte nette) par part</b>	(0,155)	(0,671)	2,277	1,798	0,939
<b>Ratio des frais de gestion*</b>	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

\* incluant les taxes

## Fonds de placement FMOQ

Portfeuille de placements au 31 décembre 2002

### Actions (69,36 %)

Actions ordinaires canadiennes  
(50,66 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Énergie (7,26 %)</i>				<i>Services financiers (15,75 %)</i>			
Canadian Natural Resources	8 500	382 889 \$	397 800 \$	Banque de Montréal	7 800	244 924 \$	325 182 \$
EnCana Corporation	14 244	659 819	694 822	Banque de Nouvelle-Écosse	17 700	790 108	932 082
Nexen	11 575	423 904	396 444	Banque Nationale du Canada	20 700	620 402	668 610
Penn West Petroleum	3 200	119 461	131 200	Banque Royale du Canada	18 900	1 014 295	1 093 365
Petro-Canada	9 200	418 386	449 972	Banque Toronto-Dominion	34 800	1 116 632	1 183 548
Société d'énergie Talisman	10 700	514 543	608 295	Corporation Financière Power	3 800	126 029	137 940
Suncor Énergie	8 000	197 008	197 600	Financière Sun Life du Canada	26 900	814 995	718 499
				Groupe Investors	2 100	49 552	56 175
		2 716 010	2 876 133	Industrielle-Alliance			
<i>Industries primaires (9,44 %)</i>				<i>Technologies (2,40 %)</i>			
Alcan	15 000	594 979	694 950	Celestica	8 900	383 067	196 245
Canfor Corporation	23 300	219 725	206 205	Cognos	4 800	131 501	177 600
Domtar	23 000	305 806	361 100	Corporation Nortel Networks	40 728	323 550	102 634
Inco	10 900	300 690	363 842	Groupe CGI, classe A	24 500	248 037	166 600
Ipsco	17 000	374 444	268 770	ONEX Corporation	11 300	226 224	180 800
Methanex Corporation	8 300	107 481	110 390	Research in Motion	6 100	145 747	125 965
Mines Agnico-Eagle	7 900	168 125	184 307			1 458 126	949 844
Noranda	10 000	170 009	142 100	<i>Communications (2,54 %)</i>			
Norske Canada	25 500	189 056	138 975	BCE	35 000	1 146 815	997 500
NOVA Chemicals Corporation	10 000	353 461	288 900	Téléystème Mobiles International	14 668	19 720	7 334
Potash Corporation of Saskatchewan	1 900	190 121	189 430	Téléystème Mobiles International, bons de souscription	390	—	12
Société aurifère Barrick	23 000	666 270	560 050			1 166 535	1 004 846
Tembec	20 600	232 188	226 394	<b>Total des actions ordinaires canadiennes</b>			
		3 872 355	3 735 413			21 753 959	20 059 375
<i>Produits industriels (4,76 %)</i>							
Bombardier, classe B	62 000	910 831	329 840				
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	8 700	581 328	567 849				
Finning International	8 600	200 503	219 730				
Groupe Royal Technologies	15 000	391 143	228 150				
Masonite International Corporation	20 300	338 174	540 386				
		2 421 979	1 885 955				
<i>Consommation discrétionnaire (5,81 %)</i>							
Astral Média, classe A	16 500	321 969	382 305				
Cogeco	5 500	103 250	57 750				
Cogeco Câble	5 100	112 573	49 725				
Compagnie de la Baie d'Hudson	17 700	221 091	157 884				
Corporation Intrawest	28 600	767 770	525 096				
Industries Dorel, classe B	7 600	220 691	273 600				
Magna International, classe A	4 300	356 279	378 701				
Quebecor World	7 600	269 123	266 000				
Thomson Corporation	5 000	236 206	210 000				
		2 608 952	2 301 061				
<i>Consommation courante (1,76 %)</i>							
Cott Corporation	3 800	102 600	107 160				
Metro, classe A	11 900	230 318	211 225				
Molson, classe A	6 100	138 489	204 045				
Van Houtte	12 300	281 884	175 890				
		753 291	698 320				
<i>Soins de santé (0,94 %)</i>							
Biovail Corporation	7 600	494 938	319 732				
TLC Vision Corporation	28 000	284 482	50 960				
		779 420	370 692				



Actions ordinaires américaines  
(18,70 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Énergie (1,58 %)</i>				<i>Services financiers (4,11 %)</i>			
Burlington Resources	1 200	70 150 \$	80 844 \$	American Express	2 300	139 908 \$	128 429 \$
ChevronTexaco Corporation	850	113 348	89 260	American International Group	2 362	266 499	215 839
Exxon Mobil Corporation	5 418	320 902	299 026	Bank of America Corporation	1 087	101 675	119 453
Schlumberger	1 400	108 275	93 079	Citigroup	4 366	281 044	242 689
Transocean Sedco Forex	1 790	89 397	65 598	Fannie Mae	1 550	179 191	157 504
		702 072	627 807	J.P. Morgan Chase & Co.	3 400	203 601	128 895
<i>Industries primaires (0,75 %)</i>				Marsh & McLennan	1 300	103 233	94 891
Alcoa	2 200	73 904	79 163	Mellon Financial	2 550	148 665	105 171
Du Pont (E.I.)	1 600	113 490	107 160	Merrill Lynch	1 650	131 682	98 911
Praxair	1 200	92 245	109 504	Prudential Financial	2 100	98 386	105 287
		279 639	295 827	Wells Fargo	3 100	210 456	229 511
<i>Produits industriels (1,30 %)</i>						1 864 340	1 626 580
Boeing Company	1 950	106 833	101 616	<i>Technologie (2,82 %)</i>			
Concord EFS	3 200	124 369	79 561	Cisco Systems	6 650	212 345	137 607
General Electric	8 650	520 467	332 707	Dell Computer	2 450	105 521	103 484
		751 669	513 884	Electronic Arts	400	32 109	31 447
<i>Consommation discrétionnaire (2,27 %)</i>				Intel Corporation	5 050	234 884	124 202
AOL Time Warner	3 350	194 554	69 321	International Business Machines	1 750	267 398	214 233
Chico's FAS	2 450	42 152	73 182	Microsoft Corporation	4 500	425 859	367 494
General Motors	600	35 854	34 935	Motorola	3 400	97 961	46 456
General Motors, classe H	3 000	75 839	50 705	Oracle Corporation	2 250	54 150	38 384
Home Depot	2 650	176 572	100 546	Texas Instruments	2 250	109 803	53 347
McDonald's Corporation	2 200	94 765	55 880			1 540 030	1 116 654
Target Corporation	1 700	92 658	80 560	<i>Communications (0,68 %)</i>			
Viacom, classe B	3 572	240 027	229 981	AT&T Wireless Services	6 259	129 158	55 860
Wal-Mart Stores	2 550	213 735	203 453	SBC Communications	2 250	131 283	96 352
		1 166 156	898 563	Verizon Communications	1 900	146 720	116 298
<i>Consommation courante (1,99 %)</i>						407 161	268 510
Coca Cola Company	1 400	106 325	96 950	<b>Total des actions ordinaires américaines</b>			
Colgate-Palmolive	1 500	126 829	124 228			9 018 373	7 403 327
Kraft Foods	1 800	93 878	110 689	<b>Total des actions</b>			
Philip Morris	2 400	169 097	153 651			30 772 332	27 462 702
Safeway	2 450	149 173	90 404				
Sysco Corporation	2 850	107 844	134 110				
Walgreen Co.	1 700	93 125	78 385				
		846 271	788 417				
<i>Soins de santé (3,20 %)</i>							
Abbott Laboratories	2 050	156 619	129 527				
Amgen	1 350	118 752	103 083				
Bard (C.R.)	1 150	100 184	105 359				
Bristol-Myers Squibb	1 100	87 563	40 225				
Johnson & Johnson	1 950	159 274	165 439				
Lilly (Eli) & Company	600	68 090	60 183				
Medtronic	2 050	132 854	147 661				
Merck & Co.	1 400	128 988	125 190				
Pfizer	6 250	378 388	301 802				
Wyeth	1 500	130 323	88 616				
		1 461 035	1 267 085				

## Fonds de placement FMOQ

Portefeuille de placements au 31 décembre 2002

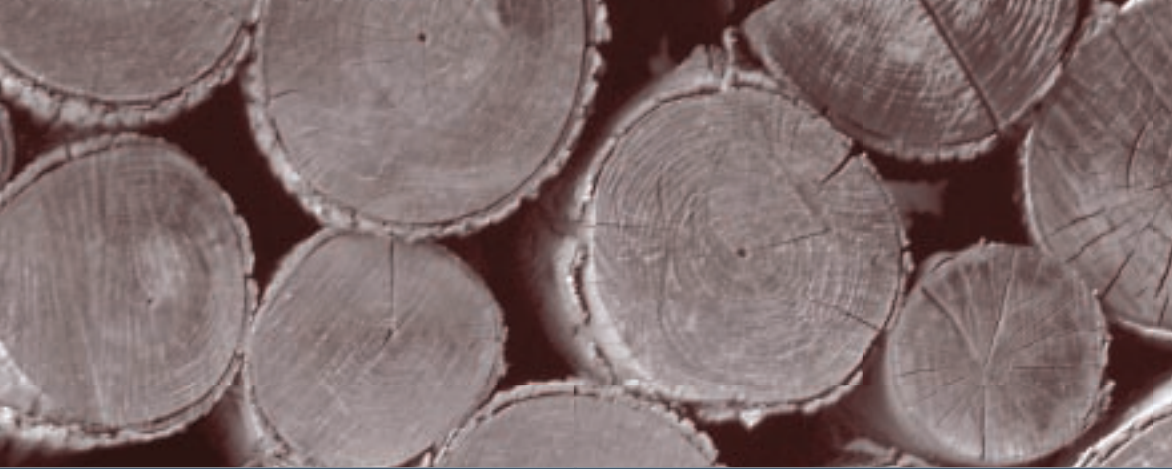
### Obligations (9,75 %)

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché		Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Gouvernement du Canada (4,40 %)</i>				<i>Commerces et industries (3,68 %)</i>			
3,500 %, 01-06-2004	165 000 \$	166 070 \$	166 264 \$	Aéroport de Vancouver,			
6,000 %, 01-09-2005	335 000	354 417	357 097	7,375 %, 07-12-2026	60 000 \$	63 189 \$	66 035 \$
6,000 %, 01-06-2008	420 000	450 239	457 254	Banque Toronto-Dominion,			
5,500 %, 01-06-2010	335 000	346 348	354 430	6,000 %, 26-07-2011	100 000	104 190	105 978
8,000 %, 01-06-2023	65 000	84 091	86 066	Corporation Financière Power,			
5,750 %, 01-06-2029	305 000	312 240	321 622	7,650 %, 05-01-2006	65 000	71 012	71 458
		1 713 405	1 742 733	DaimlerChrysler Canada Finance,			
<i>Province de Québec (0,65 %)</i>				6,600 %, 21-06-2004	100 000	100 944	103 063
5,500 %, 01-06-2009	80 000	77 136	83 738	EnCana Corporation,			
6,000 %, 01-10-2029	170 000	163 005	171 991	7,000 %, 23-03-2034	95 000	95 475	96 900
		240 141	255 729	Golden Credit Card Trust,			
<i>Autres provinces (0,80 %)</i>				5,700 %, 15-08-2006	80 000	82 614	84 630
Province de la Colombie-Britannique,				Hollis Rec Trust,			
5,700 %, 18-06-2029	170 000	165 599	168 429	6,205 %, 21-09-2004	60 000	61 556	62 859
Province de l'Ontario,				JJH Equipment Trust,			
5,700 %, 01-12-2008	140 000	144 536	149 212	6,629 %, 25-05-2006	60 000	63 210	63 290
		310 135	317 641	NAV Canada,			
<i>Institution d'enseignement (0,22 %)</i>				7,560 %, 01-03-2027	55 000	63 039	64 648
Ontario School Boards,				RBC Capital Trust,			
6,300 %, 22-09-2010	80 000	83 512	86 702	7,183 %, 30-06-2011	95 000	103 536	104 956
				Realfund,			
				7,050 %, 01-08-2007	20 000	19 489	20 234
				Société d'énergie Talisman,			
				5,800 %, 30-01-2007	60 000	58 380	61 462
				TD Capital Trust,			
				7,600 %, 31-12-2009	95 000	102 106	107 070
				Telesat Canada,			
				7,400 %, 28-06-2006	65 000	64 145	65 557
				TELUS Corporation,			
				7,500 %, 01-06-2006	35 000	31 912	34 388
				Union Gas,			
				7,200 %, 01-06-2010	25 000	26 744	27 370
				6,650 %, 04-05-2011	105 000	104 346	110 570
				Westcoast Energy,			
				8,850 %, 21-07-2025	40 000	47 164	48 187
				407 International,			
				9,000 %, 15-08-2007	90 000	98 622	104 562
				6,470 %, 27-07-2029	55 000	53 577	55 792
						1 415 250	1 459 009
				<b>Total des obligations</b>		<b>3 762 443</b>	<b>3 861 814</b>

**Fonds communs de placement**  
(5,95 %)

**Titres hypothécaires**  
(0,83 %)

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché		Valeur en capital impayé	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds actions internationales FMOQ	331 551	2 846 962 \$	2 355 895 \$	Banque de Montréal LNH, 5,500 %, 01-09-2005	318 464 \$	325 939 \$	328 918 \$
				<b>Titres de crédit-bail</b> <b>(0,17 %)</b>			
				Alliance Pipeline, 7,181 %, 30-06-2023	63 347	62 602	68 144
				<b>Total des placements (86,06 %)</b>		<b>37 770 278 \$</b>	<b>34 077 473</b>
				<b>Titres de marché monétaire</b> <b>(13,42 %)</b>			
				Bons du Trésor du Canada, 27-02-2003			570 831
				13-03-2003			4 740 620
							5 311 451
				<b>Autres éléments d'actif net (0,52 %)</b>			206 468
				<b>Actif net (100 %)</b>			<b>39 595 392 \$</b>



## Fonds équilibré FMOQ

### À qui s'adresse le Fonds équilibré FMOQ

Créé en 1998, ce Fonds est principalement conçu pour l'investisseur qui désire se prévaloir des avantages des divers régimes fiscaux.

Constitué de titres de marché monétaire, d'obligations, d'actions et, au besoin, complété par l'utilisation de contrats à terme, il répond à une stratégie de placement plus audacieuse dont l'horizon est de plus de cinq ans.

### Admissibilité

Investissement

Régime enregistré  
d'épargne-retraite (REER)

Fonds enregistré de revenu  
de retraite (FERR)

Compte de retraite immobilisé  
(CRI)

Fonds de revenu viager (FRV)

Régime d'épargne-études  
(REEE)

## Commentaire du conseiller en placement

Les investisseurs en actions du monde entier n'ont certes pas connu une année traditionnelle en 2002. Leur confiance s'est érodée toute l'année durant, les actions ayant reculé pour la troisième année consécutive et le taux des obligations d'État ayant chuté à un creux de 50 ans avant de reprendre un peu de terrain vers la fin du quatrième trimestre. La confiance des investisseurs a été ébranlée tout au long de 2002, car l'actualité a été dominée par les scandales comptables et financiers, par la menace continue d'attentats terroristes et par la possibilité très réelle d'une guerre.

L'économie a affiché malgré tout une meilleure tenue que prévu. D'ailleurs, l'Amérique du Nord et le Royaume-Uni ont bénéficié d'une forte poussée des dépenses de consommation, grâce à la baisse des taux d'intérêt et des impôts et à la faiblesse de l'inflation. Les consommateurs n'ont pas lésiné en 2002, achetant maisons, voitures et même produits électroniques à un rythme remarquable. Ils n'ont pas été seuls : en 2002, les dépenses publiques ont bondi à la suite des événements du 11 septembre 2001. Les budgets et les dépenses militaires se sont fortement accrus dans bon nombre de pays industrialisés, notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni. Cette injection de fonds a dopé l'expansion économique mondiale et neutralisé le ralentissement des investissements des entreprises; celles-ci ont poursuivi leur cure d'amaigrissement en licenciant d'autres travailleurs et en réduisant leurs dépenses en immobilisations afin de répondre à une demande effective plus discrète.

Nous nous attendons à ce que l'année 2003 soit marquée par une croissance inégale. L'expansion mondiale pourrait atteindre 2,5 %, mais il faut prévoir quelques à-coups avant qu'elle n'atteigne sa vitesse de croisière. À notre avis, le Japon éprouvera de graves difficultés en 2003, tandis que l'Europe verra son économie croître moins rapidement que celle de l'Amérique du Nord, qui devrait à peu près se maintenir au niveau de 2002. Par ailleurs, nous nous attendons à ce que les dépenses de consommation ralentissent quelque peu et que les investissements des entreprises augmentent en 2003; cette permutation devrait permettre à l'économie de poursuivre sa croissance. Il faut néanmoins préciser que l'expansion au Canada sera tributaire de la vigueur soutenue des dépenses de consommation et de la légère reprise des dépenses en immobilisations des entreprises, qui resteront proportionnellement supérieures – mais de peu – à celles prévues aux États-Unis.

En outre, la moins grande volatilité des prix du pétrole (une moyenne de 25 \$ le baril) et la faible hausse prévue des taux d'intérêt au troisième ou au quatrième trimestre devraient tenir l'inflation en échec et permettre à l'économie d'éviter la surchauffe.

Enfin, l'incertitude géopolitique et le risque d'une guerre continuent de planer sur les marchés financiers. Les préoccupations liées à l'Irak et à la Corée du Nord sont principalement responsables des fluctuations du cours du dollar américain et du prix de l'or et du pétrole. Plus cette situation perdurera, plus se fera attendre l'amorce d'une reprise durable.

*Tal Gestion globale d'actifs inc.*

## Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$

40 000 \$

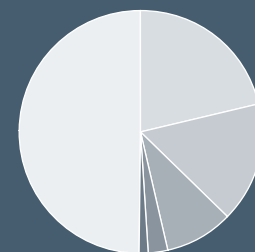
30 000 \$

20 000 \$



**1 an**    **3 ans**  
8 837 \$    8 770 \$

## Répartition au 31 décembre 2002



**49,8 %** Actions canadiennes  
**21,3 %** Actions américaines  
**16,0 %** Encaisse et marché monétaire canadien  
**9,1 %** Obligations canadiennes  
**2,6 %** Actions internationales  
**1,2 %** Titres hypothécaires canadiens

*La répartition de l'actif net au 31 décembre 2002 présentée ci-dessus diffère de la répartition de l'actif net apparaissant aux portefeuilles de placements des pages suivantes, car elle tient compte de l'effet de l'utilisation des contrats à terme et des investissements du Fonds équilibré FMOQ dans le Fonds actions internationales FMOQ.*

## Données financières au 31 décembre 2002

	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Valeur unitaire</b>	9,588 \$	10,940 \$	11,327 \$	12,486 \$	10,291 \$
<b>Revenu net par part</b>	0,162 \$	0,240	0,318	0,144	0,108
<b>Gain net (perte nette) par part</b>	(0,429)	(1,603)	0,826	0,683	0,021
<b>Ratio des frais de gestion*</b>	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

\* incluant les taxes

## Fonds équilibré FMOQ

Portefeuille de placements au 31 décembre 2002

### Actions ordinaires canadiennes (49,50 %)

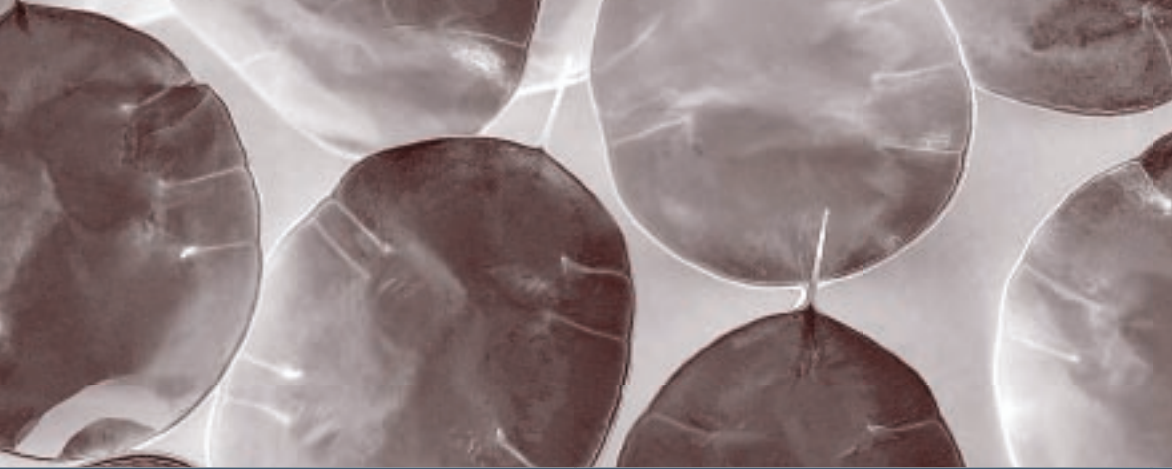
	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Énergie (7,23 %)</i>				<i>Services financiers (15,76 %)</i>			
Canadian Natural Resources	4 100	180 903 \$	191 880 \$	Banque de Montréal	3 700	120 638 \$	154 253 \$
EnCana Corporation	7 031	325 222	342 972	Banque de Nouvelle-Écosse	8 600	380 515	452 876
Nexen	5 800	213 647	198 650	Banque Nationale du Canada	11 700	349 231	377 910
Penn West Petroleum	1 900	69 466	77 900	Banque Royale du Canada	11 000	588 481	636 350
Petro-Canada	5 300	230 099	259 223	Banque Toronto-Dominion	16 600	544 976	564 566
Société d'énergie Talisman	5 200	268 020	295 620	Corporation Financière Power	1 900	63 426	68 970
Suncor Énergie	3 500	86 107	86 450	Financière Sun Life du Canada	13 200	401 972	352 572
				Groupe Investors	1 100	24 427	29 425
		1 373 464	1 452 695	Industrielle-Alliance			
<i>Industries primaires (8,72 %)</i>				<i>Technologie (2,31 %)</i>			
Alcan	7 400	319 661	342 842	Celestica	4 300	188 015	94 815
Canfor Corporation	12 000	109 164	106 200	Cognos	2 400	65 995	88 800
Domtar	11 400	163 671	178 980	Corporation Nortel Networks	19 996	166 415	50 390
Inco	5 400	143 891	180 252	Groupe CGI, classe A	12 000	122 934	81 600
Ipsco	5 400	121 763	85 374	ONEX Corporation	5 500	107 736	88 000
Methanex Corporation	2 900	37 599	38 570	Research in Motion	2 900	69 198	59 885
Mines Agnico-Eagle	3 600	76 078	83 988			720 293	463 490
Noranda	5 000	85 005	71 050	<i>Communications (2,58 %)</i>			
Norske Canada	11 000	81 573	59 950	BCE	17 300	564 015	493 050
NOVA Chemicals Corporation	4 700	165 457	135 783	Téléystème Mobiles International	49 943	73 956	24 971
Potash Corporation of Saskatchewan	900	87 223	89 730	Téléystème Mobiles International, bons de souscription	1 330	—	40
Société aurifère Barrick	11 600	335 871	282 460			637 971	518 061
Tembec	8 800	99 809	96 712	<b>Total des actions ordinaires canadiennes</b>			
		1 826 765	1 751 891			10 969 188	9 941 108
<i>Produits industriels (4,53 %)</i>							
Bombardier, classe B	25 900	390 540	137 788				
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	4 500	280 243	293 715				
Finning International	3 600	80 627	91 980				
Groupe Royal Technologies	6 600	182 925	100 386				
Masonite International Corporation	10 700	194 064	284 834				
		1 128 399	908 703				
<i>Consommation discrétionnaire (5,58 %)</i>							
Astral Média, classe A	7 400	139 664	171 458				
Cogeco	2 300	42 603	24 150				
Cogeco Câble	3 500	76 206	34 125				
Compagnie de la Baie d'Hudson	6 900	89 124	61 548				
Corporation Intrawest	12 700	313 859	233 172				
Industries Dorel, classe B	3 700	105 850	133 200				
Magna International, classe A	2 000	173 574	176 140				
Quebecor World	3 600	127 025	126 000				
Rogers Communications, classe B	2 600	63 379	38 116				
Thomson Corporation	2 900	135 751	121 800				
		1 267 035	1 119 709				
<i>Consommation courante (1,85 %)</i>							
Cott Corporation	1 800	48 600	50 760				
Metro, classe A	8 000	150 539	142 000				
Molson, classe A	3 200	73 984	107 040				
Van Houtte	5 000	129 785	71 500				
		402 908	371 300				
<i>Soins de santé (0,94 %)</i>							
Biovail Corporation	3 800	252 791	159 866				
TLC Vision Corporation	16 400	300 223	29 848				
		553 014	189 714				

**Obligations (9,07 %)**

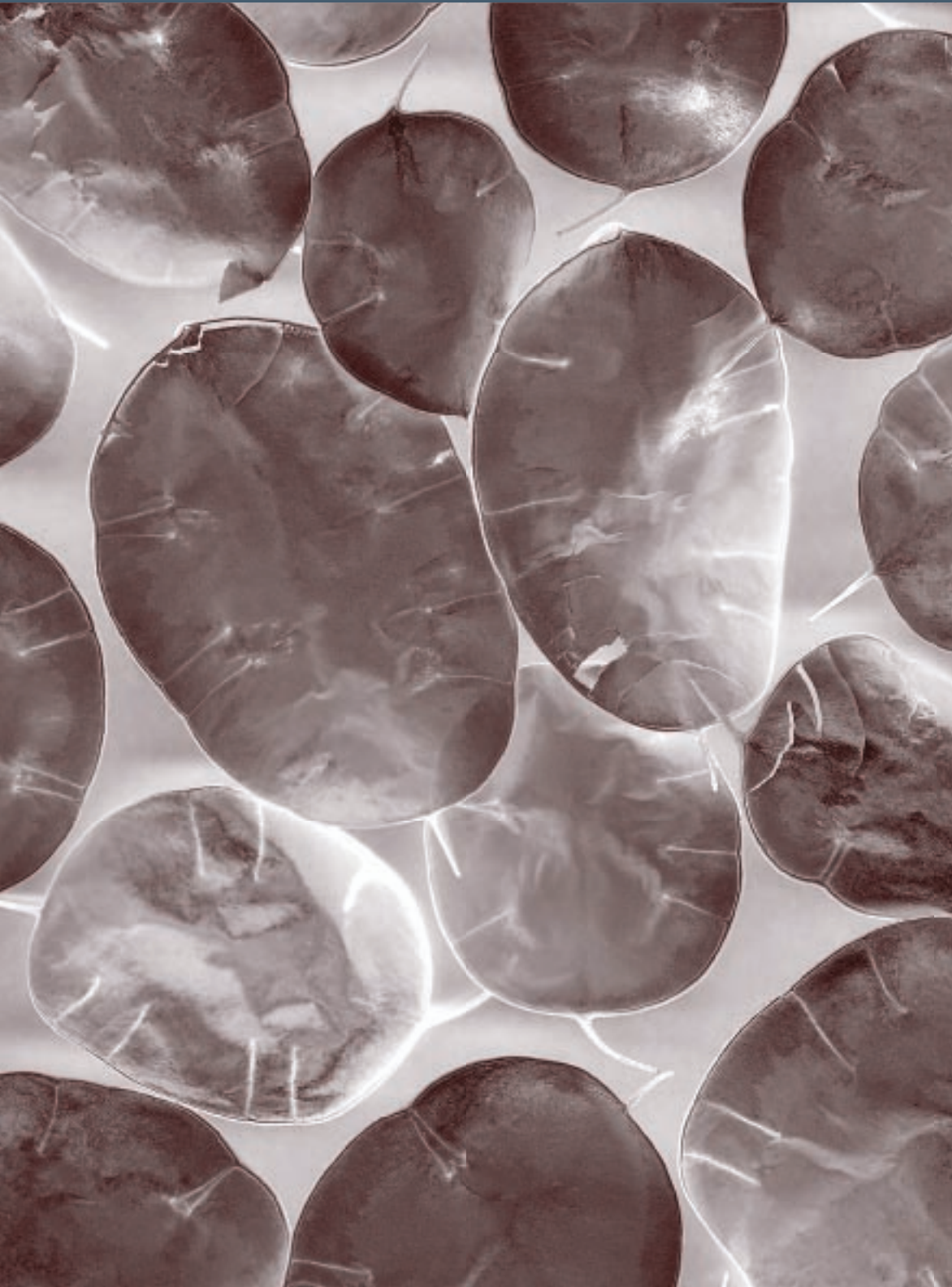
	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Gouvernement du Canada (3,90 %)</b>			
3,500 %, 01-06-2004	65 000 \$	65 406 \$	65 498 \$
6,000 %, 01-09-2005	120 000	126 985	127 915
6,000 %, 01-06-2008	210 000	225 147	228 627
5,500 %, 01-06-2010	160 000	165 490	169 280
8,000 %, 01-06-2023	30 000	38 811	39 723
5,750 %, 01-06-2029	145 000	148 518	152 903
		770 357	783 946
<b>Province de Québec (0,61 %)</b>			
5,500 %, 01-06-2009	40 000	38 320	41 869
6,000 %, 01-10-2029	80 000	76 292	80 937
		114 612	122 806
<b>Autres provinces (0,79 %)</b>			
Province de la Colombie-Britannique			
5,700 %, 18-06-2029	85 000	82 799	84 214
Province de l'Ontario			
5,700 %, 01-12-2008	70 000	72 268	74 606
		155 067	158 820
<b>Institution d'enseignement (0,22 %)</b>			
Ontario School Boards,			
6,300 %, 22-09-2010	40 000	41 756	43 351
<b>Commerces et industries (3,55 %)</b>			
Aéroport de Vancouver,			
7,375 %, 07-12-2026	30 000	31 664	33 018
Banque Toronto-Dominion,			
6,000 %, 26-07-2011	50 000	52 095	52 989
Corporation Financière Power,			
7,650 %, 05-01-2006	30 000	32 775	32 981
DaimlerChrysler Canada Finance,			
6,600 %, 21-06-2004	50 000	51 725	51 531
EnCana Corporation,			
7,000 %, 23-03-2034	45 000	45 225	45 900
Golden Credit Card Trust,			
5,700 %, 15-08-2006	40 000	41 324	42 315
Hollis Rec Trust,			
6,205 %, 21-09-2004	30 000	31 332	31 429
JH Equipment Trust,			
6,629 %, 25-05-2006	30 000	31 605	31 645
NAV Canada,			
7,560 %, 01-03-2027	25 000	28 654	29 385
RBC Capital Trust,			
7,183 %, 30-06-2011	50 000	54 493	55 240
Realfund,			
7,050 %, 01-08-2007	10 000	10 021	10 117
Société d'énergie Talisman,			
5,800 %, 30-01-2007	30 000	30 051	30 731
TD Capital Trust,			
7,600 %, 31-12-2009	45 000	48 366	50 717
Telesat Canada,			
7,400 %, 28-06-2006	30 000	29 606	30 257
TELUS Corporation,			
7,500 %, 01-06-2006	15 000	13 643	14 738
Union Gas,			
7,200 %, 01-06-2010	10 000	10 697	10 948
6,650 %, 04-05-2011	50 000	49 935	52 652

**Obligations (suite)**

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Commerces et industries (suite)</b>			
Westcoast Energy,			
8,850 %, 21-07-2025	20 000 \$	23 582 \$	24 094 \$
407 International,			
9,000 %, 15-08-2007	45 000	49 409	52 281
6,470 %, 27-07-2029	30 000	29 311	30 432
		695 513	713 400
<b>Total des obligations</b>		1 777 305	1 822 323
	<b>Nombre de parts</b>		
<b>Fonds communs de placement (5,55 %)</b>			
Fonds actions internationales FMOQ			
	157 034	1 524 310	1 115 830
	<b>Valeur en capital impayé</b>		
<b>Titres hypothécaires (1,06 %)</b>			
Banque de Montréal LNH,			
5,500 %, 01-09-2005	206 412 \$	208 518	213 188
<b>Titres de crédit-bail (0,16 %)</b>			
Alliance Pipeline,			
7,181 %, 30-06-2023	29 346	29 001	31 568
<b>Contrats à terme de devises (note 4) (0,02 %)</b>			
			4 153
<b>Contrats à terme sur indices boursiers (note 5) (-0,45 %)</b>			
			(90 671)
<b>Total des placements (64,91 %)</b>		<b>14 508 322 \$</b>	<b>13 037 499</b>
<b>Titres de marché monétaire (33,37 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada,			
30-01-2003			49 630
13-02-2003			297 834
27-02-2003			2 680 425
13-03-2003			3 673 360
			6 701 249
<b>Encaisse reliée aux contrats à terme sur indices boursiers (0,82 %)</b>			
			164 432
<b>Autres éléments d'actif net (0,90 %)</b>			
			181 170
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>20 084 350 \$</b>



## Fonds obligations canadiennes FMOQ



### **À qui s'adresse le Fonds obligations canadiennes FMOQ**

Offert depuis mars 2001, le Fonds obligations canadiennes FMOQ a été mis sur pied pour l'investisseur qui souhaite obtenir un revenu d'intérêt régulier tout en recherchant une sécurité relative du capital à long terme. Il est composé d'obligations de gouvernements et de sociétés émises sur les marchés canadiens.

### **Admissibilité**

Investissement

Régime enregistré  
d'épargne-retraite (REER)

Fonds enregistré de revenu  
de retraite (FERR)

Compte de retraite immobilisé  
(CRI)

Fonds de revenu viager (FRV)

Régime d'épargne-études  
(REEE)



## Commentaire du conseiller en placement

En 2002, le fossé a continué de se creuser entre la performance économique du Canada et celle des États-Unis. Il semble que l'économie américaine ait connu un « point mort » durant le quatrième trimestre, tandis que l'économie canadienne a maintenu son élan aux chapitres de la croissance de l'emploi et de la production. Au Canada, le PIB réel en octobre a été supérieur au consensus des prévisions pendant la plus grande partie de l'année, tandis qu'aux États-Unis le taux de croissance a été, par moments, inégal. Bien que la fabrication soit le secteur le plus secoué par le ralentissement de l'économie américaine, le consommateur est resté le point d'appui de l'activité économique dans son ensemble, les ventes au détail ayant continué de grimper. La Réserve fédérale a abaissé de 50 points centésimaux le taux des fonds fédéraux pour l'amener à 1,25 % en novembre, un plancher de plusieurs décennies, tandis que la Banque du Canada s'est montrée prudente en laissant les taux d'intérêt inchangés pour la bonne raison que l'inflation est demeurée au-dessus du plafond qu'elle s'était fixé, soit 3 %. Le renchérissement du pétrole et de l'or ont nourri l'inflation; leur prix a atteint un sommet de plusieurs années en décembre, dans la foulée des troubles politiques qui secouent le Venezuela et des préoccupations liées à une reprise économique mondiale défailante.

Durant l'année, la courbe de rendement américaine a touché, sur toutes les échéances, des creux qu'on n'avait pas vus depuis une génération. Ainsi, les rendements obligataires à dix ans ont glissé à 3,57 % avant de clôturer l'année à 3,80 %. Les nouveaux creux touchés par les marchés boursiers ainsi que les risques géopolitiques ont précipité cette baisse. Au Canada, les réactions se sont faites plus discrètes sur la courbe de rendement; elles sont intervenues en fin d'année, lorsque le taux des obligations du Canada à dix ans a touché, fin décembre, 4,72 %, un plancher de plusieurs décennies.

L'économie canadienne a affiché une tenue remarquable en 2002, dans un contexte d'expansion mondiale fort discret, de volatilité des marchés de capitaux et de tensions sur la scène géopolitique. Cette performance s'explique sans aucun doute, du moins en partie, par des stimulants monétaires substantiels. Il est très peu probable que l'économie canadienne récidive en 2003, à moins d'un changement de la conjoncture internationale. En revanche, advenant le redressement de l'économie mondiale par rapport à l'atonie relative de l'an dernier, le Canada connaîtra une autre année solide. La Banque du Canada surveille de près la conjoncture à l'étranger ainsi que les tendances inflationnistes. Si l'inflation a quelque peu dépassé la cible fixée par la Banque, c'est surtout à cause d'augmentations de prix non récurrentes plutôt qu'en raison d'une hausse généralisée des prix. Quoiqu'il en soit, nous surveillerons de près la tendance en matière d'inflation, car elle risque d'influer sur le rythme du resserrement du crédit dans l'avenir. La courbe de rendement n'a cessé de changer de forme durant le dernier trimestre, mais elle a peu varié, dans l'ensemble, par rapport à la fin du troisième trimestre. La volatilité de la courbe est issue des fluctuations importantes qui ont marqué le marché boursier et des perceptions changeantes des investisseurs face à la politique monétaire qu'adopteront les banques centrales dans l'avenir. Nous croyons que cette volatilité s'atténuera dans les prochains mois et que la courbe de rendement reprendra sa tendance à l'aplanissement. Nous positionnerons alors le portefeuille de manière à profiter de cet aplanissement.

Étant donné que le resserrement du crédit est mis de côté pour l'instant, la volatilité sur les Bourses et l'incertitude qui plane sur la scène géopolitique déterminent largement la tenue à court terme du marché obligataire. Nous prévoyons que cette tendance se poursuivra au cours du prochain trimestre, car l'issue de ces questions reste inconnue. Nous examinerons le risque des taux d'intérêt dans le portefeuille parce que nous nous attendons à une volatilité accrue.

Tal Gestion globale d'actifs inc.

## Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$

40 000 \$

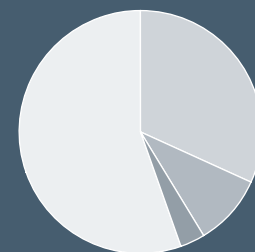
30 000 \$

20 000 \$

1 an

10 840 \$

## Répartition au 31 décembre 2002



55,4 % Obligations gouvernementales

31,8 % Obligations corporatives

9,5 % Titres hypothécaires

3,3 % Encaisse et marché monétaire

## Données financières au 31 décembre 2002

	2002	2001*
<b>Valeur unitaire</b>	10,623 \$	10,371 \$
<b>Revenu net par part</b>	0,497	0,417
<b>Gain net par part</b>	0,196	0,073
<b>Ratio des frais de gestion**</b>	0,91 %	0,91 %

\* début des opérations en février 2001

\*\* incluant les taxes

## Fonds obligations canadiennes FMOQ

Portefeuille de placements au 31 décembre 2002

### Obligations (87,18 %)

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché		Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Gouvernement du Canada (41,83 %)</i>				<i>Commerces et industries (31,83 %)</i>			
3,500 %, 01-06-2004	55 000 \$	55 213 \$	55 421 \$	Aéroport de Vancouver,			
6,000 %, 01-09-2005	140 000	148 628	149 235	7,375 %, 07-12-2026	25 000 \$	26 311 \$	27 515 \$
6,000 %, 01-06-2008	150 000	160 093	163 305	Banque Toronto-Dominion,			
5,500 %, 01-06-2010	270 000	281 131	285 660	6,000 %, 26-07-2011	45 000	46 857	47 690
8,000 %, 01-06-2023	30 000	37 052	39 723	Corporation Financière Power,			
5,750 %, 01-06-2029	175 000	178 513	184 538	7,650 %, 05-01-2006	50 000	54 625	54 968
		860 630	877 882	DaimlerChrysler Canada Finance,			
<i>Province de Québec (5,36 %)</i>				6,600 %, 21-06-2004	45 000	46 082	46 378
5,500 %, 01-06-2009	35 000	34 458	36 635	Encana Corporation,			
6,000 %, 01-10-2029	75 000	72 211	75 878	7,000 %, 23-03-2034	45 000	45 225	45 900
		106 669	112 513	Golden Credit Card Trust,			
<i>Autres provinces (6,35 %)</i>				5,700 %, 15-08-2006	35 000	36 177	37 025
Province de la Colombie-Britannique,				Hollis Rec Trust,			
5,700 %, 18-06-2029	70 000	68 188	69 353	6,205 %, 21-09-2004	25 000	26 095	26 191
Province de l'Ontario,				JJH Equipment Trust,			
5,700 %, 01-12-2008	60 000	61 667	63 948	6,629 %, 25-05-2006	20 000	21 070	21 097
		129 855	133 301	NAV Canada,			
<i>Institutions d'enseignement (1,81 %)</i>				7,560 %, 01-03-2027	25 000	28 680	29 385
Ontario School Boards,				RBC Capital Trust,			
6,300 %, 22-09-2010	35 000	36 569	37 932	7,183 %, 30-06-2011	45 000	49 043	49 715
				RealFund,			
				7,050 %, 01-08-2007	15 000	14 817	15 176
				Société d'énergie Talisman,			
				5,800 %, 30-01-2007	25 000	24 498	25 609
				TD Capital Trust,			
				7,600 %, 31-12-2009	40 000	42 698	45 082
				Telesat Canada,			
				7,400 %, 28-06-2006	20 000	19 739	20 171
				TELUS Corporation,			
				7,500 %, 01-06-2006	15 000	13 263	14 738
				Union Gas,			
				7,200 %, 01-06-2010	15 000	16 046	16 422
				6,650 %, 04-05-2011	50 000	50 002	52 653
				WestCoast Energy,			
				8,850 %, 21-07-2025	20 000	23 582	24 094
				407 International,			
				9,000 %, 15-08-2007	37 000	41 190	42 987
				6,470 %, 27-07-2029	25 000	24 362	25 360
						650 362	668 156
				<b>Total des obligations</b>		<b>1 784 085</b>	<b>1 829 784</b>

	Valeur en capital impayé	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Titres hypothécaires (8,27 %)</b>			
Banque de Montréal LNH, 5,500 %, 01-09-2005	168 078 \$	170 944 \$	173 596 \$
<b>Titres de crédit-bail (1,25 %)</b>			
Alliance Pipeline, 7,181 %, 30-06-2023	24 293	24 382	26 133
<b>Total des placements (96,70 %)</b>		<b>1 979 411 \$</b>	<b>2 029 513</b>
<b>Autres éléments d'actif net (3,30 %)</b>			69 263
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>2 098 776 \$</b>



## Fonds obligations internationales FMOQ

### À qui s'adresse le Fonds obligations internationales FMOQ

Ce Fonds vise à procurer à son investisseur un revenu d'intérêt régulier, tout en recherchant la sécurité du capital à long terme. Il est composé principalement d'obligations de gouvernements et de sociétés émises sur les marchés étrangers.

### Admissibilité

Investissement

Régime enregistré  
d'épargne-retraite (REER)

Fonds enregistré de revenu  
de retraite (FERR)

Compte de retraite immobilisé  
(CRI)

Fonds de revenu viager (FRV)

Régime d'épargne-études  
(REEE)

## Commentaire du conseiller en placement

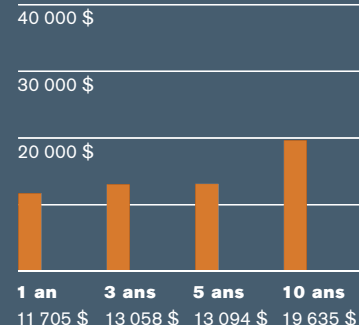
Cette année encore, les obligations mondiales ont clôturé à la hausse, pendant que l'appétit des investisseurs pour le risque touchait un plancher record. Partout dans le monde, les investisseurs ont cherché refuge dans les obligations à cause de l'incertitude qui semblait régner partout. C'est à un rythme sans précédent que les investisseurs, désillusionnés, ont délaissé les actions au profit des obligations, faisant ainsi dégringoler les cours en Bourse. Des statistiques économiques inférieures aux prévisions ainsi que les craintes d'une possible déclaration de guerre des États-Unis à l'Irak ont déclenché une flambée des cours obligataires et fait descendre, dans certains cas, les taux obligataires à un plancher de 40 ans. Toutefois, la plupart des achats ont été limités au marché des obligations d'État. Les obligations des pays émergents, quant à elles, ont mal réagi pendant que les obligations de sociétés n'ont pas réussi à remonter. Inquiets du risque de crédit, les investisseurs ont fui les obligations émergentes à l'approche des élections brésiliennes et maintenu une exposition minimale aux obligations de sociétés, compte tenu des récents scandales comptables. La Réserve fédérale américaine et la BCE ont toutes deux abaissé leur taux directeur de 0,5 % en fin d'année devant l'aggravation de la situation économique. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a laissé les taux inchangés dans un contexte où les ventes au détail ont monté en flèche et où le taux de chômage est resté à un plancher de 30 ans. Un scénario semblable s'est déroulé au Canada : l'économie a continué de créer des emplois et la croissance est demeurée robuste grâce à une activité record dans l'immobilier et à la bonne santé du secteur de la fabrication.

Le portefeuille a profité de la sous-pondération prononcée des obligations japonaises et de la très forte surpondération des obligations européennes. Par contre, la sous-exposition aux obligations américaines n'a pas bien servi le portefeuille. En ce qui concerne notre stratégie liée aux monnaies, l'exposition à l'euro, au yen, à la livre sterling et au dollar américain a contribué au rendement global du portefeuille.

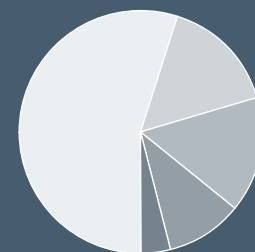
Aux États-Unis, il est à prévoir que la Fed n'interviendra pas durant le premier semestre de 2003, compte tenu du peu d'inflation attendu, tandis que la croissance devrait rester modérée. Nous anticipons donc un léger aplanissement de la courbe du fait que les risques géopolitiques attirent les acheteurs. En Europe, nous anticipons d'autres baisses de taux de la part de la BCE, dans un contexte économique où la croissance restera inférieure à son potentiel, surtout en Allemagne. Au Royaume-Uni, nous prévoyons que les taux demeureront sables au premier semestre, car les pressions inflationnistes issues de la hausse du prix des maisons devraient s'atténuer. Au Japon, nous estimons que les politiques gouvernementales ne sont pas favorables aux marchés et pourraient faire fuir les capitaux. La dégringolade des taux directeurs réels dans les régions clés du monde au quatrième trimestre de 2002, la vigueur des produits de base dans tous les secteurs (énergie et autres) et la réduction d'une vaste gamme de mesures d'« aversion au risque » comptent parmi les éléments clés de la relance mondiale qui favorisent nos autres surpondérations. Nous maintenons notre surpondération du Canada, de la Nouvelle-Zélande et de l'Australie, malgré la conjoncture économique favorable dans ces pays, dans la mesure où les risques géopolitiques devraient stabiliser les cours obligataires dans ces régions. Bien que nous nous attendions à un resserrement de la politique monétaire plus tard dans l'année, au moment où le taux d'inflation devrait monter légèrement par rapport aux niveaux actuels, il se peut fort bien qu'à brève échéance les écarts rétrécissent davantage par rapport aux États-Unis. Notre présence dans les marchés émergents reste minime et se limite au Brésil et au Chili. Bien que les turbulences politiques au Venezuela soient source d'inquiétude, nous ne croyons pas qu'elles dureront et considérons toute vente actuelle comme une occasion d'achat. Le rétrécissement des écarts, conjugué à la reprise mondiale, favorise nettement les économies émergentes.

Tal Gestion globale d'actifs inc.

## Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



## Répartition au 31 décembre 2002



<b>55,0 %</b>	Europe
<b>15,5 %</b>	Canada
<b>15,4 %</b>	États-Unis
<b>10,2 %</b>	Asie
<b>3,9 %</b>	Autres pays d'Amérique

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2002 selon l'exposition aux différents marchés financiers présentée ci-dessus diffère de la répartition de l'actif net apparaissant aux portefeuilles de placements des pages suivantes, car elle tient compte du marché financier dans lequel le titre a été émis et se transige.

## Données financières au 31 décembre 2002

	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Valeur unitaire</b>	10,214 \$	9,643 \$	9,173 \$	9,320 \$	10,830 \$
<b>Revenu net par part</b>	0,375 \$	0,478	0,507	0,468	0,621
<b>Gain net (perte nette) par part</b>	0,841	0,211	(0,115)	(0,681)	0,278
<b>Ratio des frais de gestion*</b>	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

\* incluant les taxes

## Fonds obligations internationales FMOQ

Portfeuille de placements au 31 décembre 2002

### Obligations (57,09 %)

Obligations canadiennes  
(34,01 %)

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Gouvernement du Canada (11,31 %)</i>			
6,000 %, 01-06-2008	150 000 \$ CA	157 545 \$	163 305 \$
5,500 %, 01-06-2010	175 000 \$ CA	181 414	185 150
6,000 %, 01-06-2011	225 000 \$ CA	239 805	244 867
		578 764	593 322
<i>Province de Québec (2,48 %)</i>			
Euro, 5,125 %, 04-01-2009	55 000 EUR	72 883	96 293
US, 5,000 %, 17-07-2009	20 000 \$ US	30 078	33 788
		102 961	130 081
<i>Autre province (2,50 %)</i>			
Province de l'Ontario, Euro, 5,500 %, 01-10-2008	75 000 \$ US	125 801	131 177
<i>Commerces et industries (17,72 %)</i>			
General Electric, US, 5,375 %, 15-03-2007	40 000 \$ US	62 563	67 597
Inter-American Development Bank, Euro, 5,000 %, 15-11-2006	100 000 \$ A	82 681	89 284
International Bank for Reconstruction & Development, Euro, 7,500 %, 30-11-2005	50 000 NZD	34 286	42 963
Euro, 2,000 %, 18-02-2008	37 000 000 Y	491 235	534 953
Euro, 5,500 %, 03-11-2008	245 000 NZD	150 117	195 314
		820 882	930 111
<b>Total des obligations canadiennes</b>		1 628 408	1 784 691

Obligations étrangères  
(23,08 %)

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Gouvernementales (17,31 %)</i>			
Brazil Republic, Euro, 12,000 %, 15-04-2010	100 000 \$ US	155 859	114 521
Bundesrepublik Deutschland, Euro, 5,250 %, 04-01-2008	200 000 EUR	341 040	358 107
Republic of Chile, Euro, 6,875 %, 28-04-2009	50 000 \$ US	86 021	86 601
United Kingdom Treasury, Euro, 5,750 %, 07-12-2009	65 000 £	167 780	179 830
US Treasury Notes, 4,375 %, 15-05-2007	100 000 \$ US	164 856	169 610
		915 556	908 669
<i>Commerces et industries (5,77 %)</i>			
Bellsouth Capital Funding, Euro, 5,375 %, 22-12-2008	100 000 \$ US	162 867 \$	165 068 \$
Coca-Cola Company, Euro, 5,750 %, 30-04-2009	30 000 \$ US	44 681	51 653
Reed Elsevier Cap, Euro, 6,125 %, 01-08-2006	50 000 \$ US	75 602	85 654
		283 150	302 375
<b>Total des obligations étrangères</b>		1 198 706	1 211 044
<b>Total des obligations</b>		2 827 114	2 995 735

**Coût  
moyen**                      **Valeur  
du marché**

**Contrats à terme de devises  
(note 4) (0,46 %)**

24 201

**Contrats à terme sur indices boursiers  
(note 5) (0,88 %)**

46 278

**Contrats d'option de devises  
(note 6) (0,69 %)**

17 905                      36 379

**Total des placements (59,12 %)**

**2 845 019 \$                      3 102 593**

**Titres de marché monétaire  
(38,30 %)**

Bons du Trésor du Canada,

03-01-2003                      446 571

30-01-2003                      1 414 455

13-02-2003                      49 639

13-03-2003                      99 280

2 009 945

**Encaisse reliée aux contrats  
à terme sur indices boursiers  
(0,92 %)**

48 158

**Autres éléments d'actif net  
(1,66 %)**

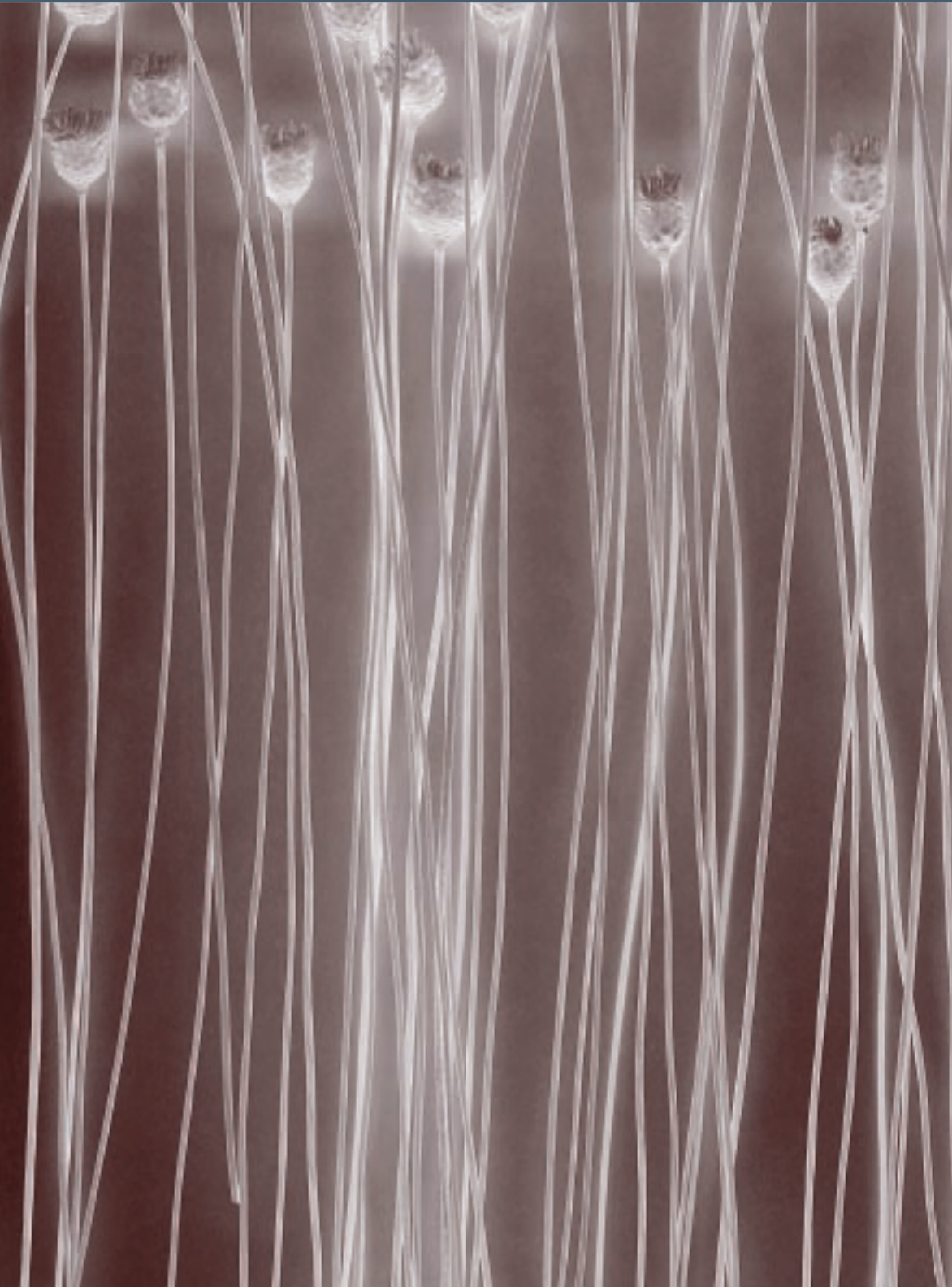
87 227

**Actif net (100 %)**

**5 247 923 \$**



## Fonds actions canadiennes FMOQ



### À qui s'adresse le Fonds actions canadiennes FMOQ

Ce Fonds s'adresse à l'investisseur qui recherche une croissance du capital à long terme tout en investissant sur les marchés boursiers canadiens. Il est composé principalement d'actions de sociétés canadiennes.

### Admissibilité

Investissement

Régime enregistré d'épargne-retraite (REER)

Fonds enregistré de revenu de retraite (FERR)

Compte de retraite immobilisé (CRI)

Fonds de revenu viager (FRV)

Régime d'épargne-études (REEE)



## Commentaire du conseiller en placement

Les actions canadiennes ont connu une belle remontée au quatrième trimestre de 2002, l'indice composé S&P/TSX ayant gagné 7,5 %. Toutefois, sur l'ensemble de l'année, l'indice a perdu 12,44 %. La prime de risque liée aux actions a diminué durant le trimestre dans la mesure où les perspectives se sont améliorées pour les investisseurs. En conséquence, les actions à « bêta » élevé et celles de sociétés plus endettées que la moyenne se sont relevées davantage que le marché en général. Bon nombre de ces titres appartenaient au secteur de la technologie. Une légère amélioration des ventes et des prévisions de bénéfices au quatrième trimestre a fait grimper le cours de l'action de maintes entreprises de ce secteur. Par ailleurs, même si les titres du secteur de l'énergie ont, pour la plupart, perdu du terrain au cours du trimestre, ils ont remonté en décembre, stimulés par la perspective toujours plus imminente d'une guerre avec l'Irak, laquelle a fait monter le prix du pétrole au-dessus des 33 \$US le baril. Le secteur des matières a également profité du mouvement de repli dans les valeurs refuges, l'or étant parvenu tout près d'un sommet de six ans à plus de 350 \$US l'once.

Sur la scène économique, le Canada a continué de se démarquer des États-Unis et contribué ainsi à améliorer le climat pour les investisseurs. L'économie américaine semble avoir connu un temps d'arrêt durant le trimestre, tandis qu'un bon rythme de croissance de l'emploi et de la production a été maintenu au Canada. Si le secteur de la fabrication est le premier à subir les contrecoups du ralentissement, il n'en reste pas moins que l'économie dans son ensemble est stimulée par les dépenses de consommation. La Banque du Canada a opté pour la prudence en laissant les taux d'intérêt inchangés.

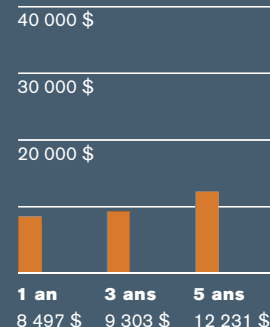
Après la remontée des Bourses au quatrième trimestre, nous avons procédé à des prises de profits dans les services de télécommunication et réduit l'importante surpondération des banques et de la consommation discrétionnaire afin de tirer parti de la dégringolade de quelques titres du secteur des matières. Nous avons diminué légèrement notre sous-pondération de l'énergie en relevant nos positions prises dans les sociétés intégrées. Bien que le prix du pétrole comporte une prime de guerre, les titres du secteur sont bon marché, car une grande partie de cette prime a été prise en compte par les investisseurs. Nous avons été bien servis par la sous-pondération des services publics et de la consommation de base, mais notre sous-pondération du secteur de la technologie nous a été nuisible. Notre forte surpondération de la consommation discrétionnaire nous a légèrement nui au quatrième trimestre, mais le bon choix des titres (en particulier, Astral Media et Masonite International) a compensé.

En ce qui concerne le choix des titres, Finning Intl., Petro-Canada, Canadian Natural Resources, Molson et Banque de Montréal comptent parmi les sociétés qui ont contribué au rendement global du Fonds. Par contre, Bombardier, Celestica, Biovail, Groupe CGI et AGF sont quelques-unes des titres qui ont nui au rendement du Fonds.

Étant donné que les diminutions d'impôt décrétées par le président Bush et les récentes baisses de taux opérées par la Réserve fédérale et la Banque centrale européenne devraient, selon nous, consolider la croissance économique en 2003, le Fonds reste bien positionné pour tirer parti d'une reprise graduelle de la croissance. L'activité manufacturière, victime d'un temps d'arrêt à l'automne de 2002, semble sur la voie de la relance, comme l'indiquaient les solides résultats de l'enquête ISM effectuée en décembre. La confiance des consommateurs et leurs dépenses n'ont pas été constantes dernièrement en raison des craintes d'une guerre et des préoccupations liées à la sécurité d'emploi. Il est certain qu'une certaine détente sur la scène géopolitique est nécessaire pour que se produise une remontée solide et soutenue des Bourses et de l'économie. À très court terme, les actions ne devraient pas beaucoup monter et les marchés resteront volatils; toutefois, une tendance générale à la hausse est à prévoir à mesure que les facteurs fondamentaux vont s'améliorer.

Tal Gestion globale d'actifs inc.

## Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



## Répartition au 31 décembre 2002



31,7 %	Services financiers
18,5 %	Autres
15,1 %	Pétrole et gaz
14,2 %	Produits industriels
5,6 %	Métaux et minerais
5,3 %	Services publics
4,8 %	Produits de consommation
4,8 %	Communications et média

## Données financières au 31 décembre 2002

	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Valeur unitaire</b>	13,642 \$	16,134 \$	16,309 \$	16,951 \$	14,143 \$
<b>Revenu net par part</b>	0,103 \$	0,113	0,110	0,044	0,208
<b>Gain net (perte nette) par part</b>	(0,092)	(1,473)	1,982	0,969	0,263
<b>Ratio des frais de gestion*</b>	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

\* incluant les taxes

## Fonds actions canadiennes FMOQ

Portefeuille de placements au 31 décembre 2002

### Actions ordinaires canadiennes (98,65 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Énergie (14,85 %)</i>				<i>Consommation courante (3,53 %)</i>			
Canadian Natural Resources	5 900	277 520 \$	276 120 \$	Cott Corporation	2 600	70 200 \$	73 320 \$
EnCana Corporation	10 003	463 226	487 946	Metro, classe A	7 800	151 391	138 450
Nexen	8 575	310 320	293 694	Molson, classe A	4 500	96 630	150 525
Penn West Petroleum	2 600	99 487	106 600	Van Houtte	8 800	214 205	125 840
Petro-Canada	7 200	322 505	352 152			532 426	488 135
Société d'énergie Talisman	7 100	313 370	403 635	<i>Soins de santé (1,92 %)</i>			
Suncor Énergie	5 400	132 956	133 380	Biovail Corporation	5 100	330 700	214 557
		1 919 384	2 053 527	TLC Vision Corporation	27 800	326 325	50 596
						657 025	265 153
<i>Industries primaires (17,32 %)</i>				<i>Services financiers (32,02 %)</i>			
Alcan	9 000	393 741	416 970	Banque de Montréal	5 800	186 450	241 802
Canfor Corporation	17 700	163 029	156 645	Banque de Nouvelle-Écosse	10 800	468 014	568 728
Domtar	16 300	236 400	255 910	Banque Nationale du Canada	16 100	478 468	520 030
Fording	1	22	33	Banque Royale du Canada	16 100	854 450	931 385
Inco	8 200	230 853	273 716	Banque Toronto-Dominion	22 100	732 525	751 621
Ipsco	7 500	158 729	118 575	Corporation Financière Power	2 900	96 229	105 270
Methanex Corporation	5 500	71 676	73 150	Financière Sun Life du Canada	18 000	509 611	480 780
Mines Agnico-Eagle	4 400	93 509	102 652	Groupe Investors	1 400	33 410	37 450
Noranda	5 000	85 005	71 050	Industrielle-Alliance Compagnie d'Assurance sur la Vie	6 100	261 766	240 889
Norske Canada	16 000	119 010	87 200	Power Corporation du Canada	2 800	95 510	100 800
NOVA Chemicals Corporation	6 301	224 238	182 036	Société de Gestion AGF, classe B	7 200	151 753	111 600
Potash Corporation of Saskatchewan	1 100	107 617	109 670	Société Financière Manuvie	9 800	364 708	337 022
Société aurifère Barrick	16 400	476 004	399 340			4 232 894	4 427 377
Tembec	13 400	148 350	147 266	<i>Technologie (4,09 %)</i>			
		2 508 183	2 394 213	Celestica	5 300	239 881	116 865
<i>Produits industriels (9,03 %)</i>				Cognos	3 200	87 646	118 400
Bombardier, classe B	37 200	591 730	197 904	Corporation Nortel Networks	27 622	246 250	69 607
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada	6 000	387 440	391 620	Groupe CGI, classe A	15 900	166 576	108 120
Finning International	5 300	121 397	135 415	ONEX Corporation	4 200	86 771	67 200
Groupe Royal Technologies	9 900	280 301	150 579	Research in Motion	4 100	97 886	84 665
Masonite International Corporation	14 000	206 798	372 680			925 010	564 857
		1 587 666	1 248 198	<i>Communications (5,21 %)</i>			
<i>Consommation discrétionnaire (10,68 %)</i>				BCE	23 700	785 958	675 450
Astral Média, classe A	11 800	218 364	273 406	Téléystème Mobiles International	90 106	133 392	45 053
Cogeco	4 300	80 910	45 150	Téléystème Mobiles International, bons de souscription	2 399	—	72
Cogeco Câble	4 000	88 026	39 000			919 350	720 575
Compagnie de la Baie d'Hudson	12 000	164 816	107 040	<b>Total des placements (98,65 %)</b>			
Corporation Intrawest	17 400	436 105	319 464			<b>14 911 192 \$</b>	<b>13 639 184</b>
Industries Dorel, classe B	4 500	127 346	162 000				
Magna International, classe A	2 700	203 557	237 789				
Quebecor World	6 100	222 191	213 500				
Thomson Corporation	1 900	87 939	79 800				
		1 629 254	1 477 149				

Valeur  
du marché

**Titres de marché monétaire  
(0,54 %)**

Bon du Trésor du Canada, 27-02-2003

74 456

**Autres éléments d'actif net  
(0,81 %)**

112 640

**Actif net (100 %)**

13 826 280 \$



## Fonds actions internationales FMOQ

### **À qui s'adresse le Fonds actions internationales FMOQ**

Ce Fonds vise une croissance du capital à long terme.

Les investissements s'effectuent principalement au moyen de contrats à terme sur des indices boursiers. Les gestionnaires utilisent aussi, au besoin, des contrats à terme sur devises.

### **Admissibilité**

Investissement

Régime enregistré d'épargne-retraite (REER)

Fonds enregistré de revenu de retraite (FERR)

Compte de retraite immobilisé (CRI)

Fonds de revenu viager (FRV)

Régime d'épargne-études (REEE)

## Commentaire du conseiller en placement

Les marchés boursiers mondiaux se sont redressés au quatrième trimestre en réaction à des mesures d'assouplissement monétaire et à une certaine amélioration de la situation des entreprises. Cela n'a toutefois pas empêché l'indice MSCI Monde de dégringoler en 2002 et de clôturer l'année en baisse de 20,71 % en dollars canadiens, dans une période où l'appétit des investisseurs pour le risque s'est pratiquement évanoui. L'humeur de ces derniers est restée fragile tout au long de l'année malgré une légère remontée au quatrième trimestre, laquelle a succombé à des prises de profits fin décembre dans la foulée d'une montée des tensions sur la scène géopolitique et de l'incertitude entourant le rythme de la reprise économique. Au quatrième trimestre, le secteur des télécommunications a affiché les gains les plus solides lorsque plusieurs entreprises ont opté pour une restructuration et implanté des programmes plus rigoureux de réduction des dépenses. Le secteur de la technologie a mieux fait que le reste du marché, tandis que les compagnies d'assurance ont repris du poil de la bête du fait que les préoccupations liées à leur solvabilité se sont atténuées, ce qui s'est traduit par l'excellente tenue des services financiers. Le secteur plus défensif de la consommation de base a tiré de l'arrière pendant que les marchés remontaient. Les Bourses de l'Europe continentale ont affiché la meilleure performance en dollars canadiens, preuve du raffermissement de l'euro par rapport au huard. L'économie dans son ensemble paraissait toujours faible, surtout en Allemagne, bien que l'abaissement des taux d'intérêt d'un demi-point de pourcentage dans la zone euro devrait contribuer à stimuler l'Europe continentale en 2003. La performance du marché boursier britannique correspond, en partie, à l'excellente tenue de certaines sociétés du secteur des télécommunications et du secteur financier : les titres ont remonté, tandis que la composition relativement défensive de ce marché a donné lieu à des gains en décembre. Les actions japonaises ont reculé durant la période, bien que la vigueur relative du yen par rapport au huard ait atténué l'étendue des pertes en dollars. Les statistiques économiques se sont révélées plus chancelantes dans la mesure où la reprise a semblé défaillir devant une certaine détérioration du marché des exportations. En outre, le manque de confiance qu'éprouvent les investisseurs face à la capacité du gouvernement de résoudre le problème des prêts irrécouvrables consentis par les banques et la crainte que les toutes dernières propositions n'aggravent les difficultés économiques du Japon ont nourri la grande faiblesse des marchés durant le trimestre, surtout du côté des titres financiers. La plus grande tolérance au risque des investisseurs et l'appétit renouvelé pour les titres technos, manifestes durant la plus grande partie du trimestre, ont dopé les marchés émergents et les ont rendus plus performants que les marchés développés.

Pour ce qui est de notre répartition par pays, le portefeuille a profité de la sous-pondération du Royaume-Uni. Par contre, l'exposition à la Corée du Sud ainsi que la surpondération de pays européens cycliques, telles l'Allemagne, la France et la Finlande, ont nui au rendement global du Fonds. Nos positions acheteur sur des devises comme l'euro, le yen, la livre sterling et le dollar américain ont bénéficié globalement au portefeuille.

Les perspectives boursières s'annoncent plus prometteuses que cela n'a été le cas pendant la plus grande partie de l'an dernier. Les risques géopolitiques, notamment une guerre prolongée, pourraient miner de nouveau la confiance, bien que la prime de risque liée aux actions prenne déjà en compte, du moins en partie, cette possibilité. En revanche, le soutien apporté aux marchés paraît plus solide au début de 2003 qu'au même moment l'an dernier. Les excès économiques (et parfois comptables) sont moins nombreux, les bilans sont plus solides, le contexte monétaire est plus favorable et les évaluations sont plus raisonnables – et même beaucoup plus dans certains cas. À bien des égards, les actions étrangères sont en bien meilleure posture que les actions américaines. Même si la capacité de résistance de l'économie américaine continue d'influer sur la bonne tenue des Bourses étrangères en 2003, nous nous attendons à ce qu'elles bénéficient du raffermissement de l'activité économique aux États-Unis à mesure que l'année avancera.

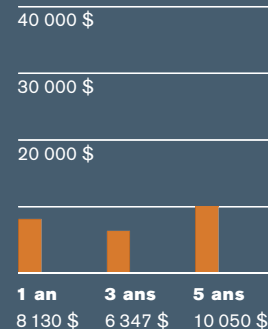
Tal Gestion globale d'actifs inc.

## Données financières au 31 décembre 2002

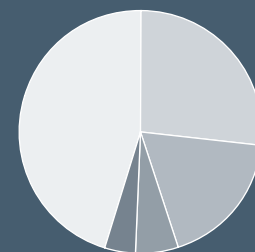
	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Valeur unitaire</b>	7,106 \$	8,740 \$	9,790 \$	11,476 \$	11,100 \$
<b>Revenu net par part</b>	0,113 \$	0,326	0,430	0,384	0,371
<b>Gain net (perte nette) par part</b>	(1,527)	(2,507)	(1,172)	1,223	1,457
<b>Ratio des frais de gestion*</b>	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

\* incluant les taxes

## Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



## Répartition au 31 décembre 2002



<b>45,3 %</b>	États-Unis
<b>26,7 %</b>	Europe
<b>18,2 %</b>	Asie/Australie
<b>5,7 %</b>	Canada
<b>4,1 %</b>	Autres

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2002 selon l'exposition aux différents marchés financiers présentée ci-dessus diffère de la répartition de l'actif net apparaissant aux portefeuilles de placements des pages suivantes, car elle tient compte de l'effet de l'utilisation des contrats à terme.

## Fonds actions internationales FMOQ

Portefeuille de placements au 31 décembre 2002

### Titres de marché monétaire (90,26 %)

### Actions ordinaires étrangères (7,31 %)

	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<i>Bons du trésor du Canada,</i>						
30-01-2003	11 439 715 \$	11 439 715 \$	<i>Brésil</i>			
13-02-2003	2 481 950	2 481 950	Brazil Fund	2 167	36 613 \$	38 029 \$
27-02-2003	5 261 575	5 261 575	iShares MSCI Brazil	3 229	37 378	40 702
13-03-2003	6 378 740	6 378 740	<i>Corée du Sud</i>			
27-03-2003	347 508	347 508	iShares MSCI South Korea	6 048	200 441	175 305
	25 909 488	25 909 488	<i>États-Unis</i>			
			Standard & Poor's Depository Receipts	1 080	122 924	150 518
			Teva Pharmaceutical Industries	404	24 623	24 639
			<i>Finlande</i>			
			MSCI Opals, série 38, euro	11 900	1 344 854	1 025 013
			<i>Grande-Bretagne</i>			
			Morgan Stanley, Dean Witter	1 260	18 756	19 784
			MSCI Opals, série 2, UK	500	127 952	111 097
			<i>Hong-Kong</i>			
			iShares MSCI Asia	19 555	58 842	56 429
			<i>Hongrie</i>			
			Matav	197	5 878	5 539
			OTP Bank	335	9 973	10 398
			<i>Iles Cayman</i>			
			MSCI Opals, série 32	2 520	120 193	127 816
			<i>Inde</i>			
			India Fund	1 260	19 697	21 077
			<i>Malaisie</i>			
			iShares MSCI Malaysia	6 477	51 067	51 360
			<i>Mexique</i>			
			iShares MSCI Mexico	3 150	67 943	61 948
			<i>Pologne</i>			
			Bank Pekao	149	5 818	5 811
			Telekomunikacja	1 031	5 856	5 425
			<i>République Tchèque</i>			
			Komerční Banka	166	5 668	6 018
			<i>Russie</i>			
			NK Yukos	60	12 233	13 356
			Oil Company Lukoil	214	21 109	20 769
			Surgutneftegas	408	9 943	10 234
			Unified Energy Systems of Russia	333	6 798	6 780
			<i>Taiwan</i>			
			iShares MSCI Taiwan	8 618	117 813	110 946
			<b>Total des actions</b>		<b>2 432 372</b>	<b>2 098 993</b>

**Coût  
moyen**                      **Valeur  
du marché**

<b>Contrats à terme de devises (note 4) (1,21 %)</b>		<u>346 271 \$</u>
<b>Contrats à terme sur indices boursiers (note 5) (-1,70 %)</b>		<u>(488 008)</u>
<b>Contrats d'option de devises (note 6) (0,44 %)</b>	<u>60 630 \$</u>	<u>125 692</u>
<b>Total des placements (97,52 %)</b>	<u>28 402 490 \$</u>	<u>27 992 436</u>
<b>Encaisse reliée aux contrats à terme sur indices boursiers (2,08 %)</b>		<u>596 300</u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,40 %)</b>		<u>114 571</u>
<b>Actif net (100 %)</b>		<u>28 703 307 \$</u>



## Notes complémentaires

### 1. Énoncé des conventions comptables

#### Placements :

Les placements sont inscrits à la valeur du marché.

#### Comptabilisation des revenus et dépenses :

Les revenus et dépenses sont comptabilisés sur une base d'exercice.

#### Évaluation des parts :

Le dernier jour ouvrable de chaque semaine, les Fonds déterminent la valeur d'une part en divisant l'actif net à la valeur du marché par le nombre de parts en circulation.

#### Attribution et distribution du revenu :

Le revenu net de tous les Fonds FMOQ est capitalisé hebdomadairement à l'avoir des participants, à l'exception du Fonds monétaire FMOQ dont le revenu net est attribué à la fin de chaque semaine aux détenteurs de parts. À la fin de chaque trimestre, le revenu net capitalisé ou attribué est distribué et réinvesti en parts supplémentaires ou remis en espèces aux participants.

#### Conversion de devises :

Les placements et autres éléments d'actif et de passif sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les revenus, dépenses, achats et ventes de placements sont convertis au taux de change en vigueur à la date de transaction. Les profits et les pertes réalisés ou non réalisés au cours de l'exercice sur les opérations de change sont compris respectivement dans le profit net (perte nette) sur la vente de placements et contrats à terme ou dans la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et contrats à terme.

#### Instruments financiers dérivés :

Certains Fonds ont recours à des contrats à terme de devises et sur indices boursiers de certains pays, soit pour couvrir les risques de change relativement à des éléments d'actif et de passif inscrits au bilan, soit pour participer aux marchés internationaux. Les profits et les pertes réalisés ou non réalisés au cours de l'exercice sur les contrats à terme sont compris dans le profit net (perte nette) sur la vente de placements et contrats à terme ou dans la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et contrats à terme. Par contre, les profits ou pertes réalisés avec les instruments financiers dérivés par les Fonds omnibus FMOQ, équilibré FMOQ, obligations internationales FMOQ et actions internationales FMOQ sont considérés comme du revenu au niveau fiscal et inclus sur les relevés des participants.

#### État des mouvements des portefeuilles de placements :

Sauf en ce qui a trait au Fonds monétaire FMOQ et au Fonds actions internationales FMOQ, l'état des mouvements des portefeuilles de placements exclut les titres de marché monétaire, car ces derniers sont considérés comme des placements temporaires.



## 2. Calculs par part

Les calculs par part sont fondés sur les données suivantes :

- La valeur de l'actif net est calculée sur le nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice.
- Le revenu net de l'exercice et le revenu net distribué sont calculés sur le nombre moyen de parts en circulation durant l'exercice.
- Le profit net (perte nette) sur la vente de placements et contrats à terme ainsi que le profit net distribué sont calculés sur le nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice.
- Le pourcentage moyen des honoraires de gestion est calculé sur la moyenne de l'actif net de chaque semaine de l'exercice.

### Fonds monétaire FMOQ

	2002	2001	2000	1999	1998
Valeur de l'actif net	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$
Revenu net et attribution	0,224	0,401	0,526	0,465	0,433

Pourcentage moyen des honoraires et des autres dépenses sur l'actif net moyen

	2002	2001	2000	1999	1998
Honoraires de gestion	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %

### Fonds omnibus FMOQ\*

	2002	2001	2000	1999	1998
Valeur de l'actif net	17,817 \$	19,701 \$	19,786 \$	86,847 \$	77,552 \$
Revenu net	0,374	0,463	0,618	2,688	2,110
Revenu net distribué	0,207	0,463	0,618	—	—
Profit net (perte nette) sur la vente de placements et contrats à terme	(0,391)	(0,625)	1,975	5,063	4,869
Profit net distribué	—	—	1,97	—	—

\* Afin d'effectuer une juste comparaison, il y a lieu de diviser par quatre les données antérieures à l'année 2000 suite au fractionnement 4 pour 1 des parts du Fonds.

Pourcentage moyen des honoraires et des autres dépenses sur l'actif net moyen

	2002	2001	2000	1999	1998
Honoraires de gestion	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

### Fonds de placement FMOQ

	2002	2001	2000	1999	1998
Valeur de l'actif net	17,268 \$	19,962 \$	20,613 \$	23,412 \$	19,921 \$
Revenu net et revenu net distribué	0,274	0,433	0,329	0,060	0,205
Profit net (perte nette) sur la vente de placements et contrats à terme	(0,155)	(0,671)	2,277	1,798	0,939
Profit net distribué	—	—	2,196	1,190	0,548

Pourcentage moyen des honoraires et des autres dépenses sur l'actif net moyen

	2002	2001	2000	1999	1998
Honoraires de gestion	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

### Fonds équilibré FMOQ

	2002	2001	2000	1999	1998 *
Valeur de l'actif net	9,588 \$	10,940 \$	11,327 \$	12,486 \$	10,291 \$
Revenu net	0,162	0,240	0,318	0,144	0,108
Revenu net distribué	0,087	0,240	0,318	—	—
Profit net (perte nette) sur la vente de placements et contrats à terme	(0,429)	(1,603)	0,826	0,683	0,021
Profit net distribué	—	—	0,826	—	—

Pourcentage moyen des honoraires sur l'actif net moyen

	2002	2001	2000	1999	1998 *
Honoraires de gestion	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

\* Début des opérations en novembre 1998

### Fonds obligations canadiennes FMOQ

	2002	2001 *
Valeur de l'actif net	10,623 \$	10,371 \$
Revenu net et revenu net distribué	0,497	0,417
Profit net sur la vente de placements	0,196	0,073
Profit net distribué	0,136	0,069

Pourcentage moyen des honoraires sur l'actif net moyen

	2002	2001 *
Honoraires de gestion	0,91 %	0,91 %

\* Début des opérations en février 2001

### Fonds obligations internationales FMOQ

	2002	2001	2000	1999	1998
Valeur de l'actif net	10,214 \$	9,643 \$	9,173 \$	9,320 \$	10,830 \$
Revenu net	0,375	0,478	0,507	0,468	0,621
Revenu net distribué	0,375	0,077	0,507	0,468	0,621
Profit net (perte nette) sur la vente de placements et contrats à terme	0,841	0,211	(0,115)	(0,681)	0,278
Profit net distribué	0,612	—	—	—	0,221

Pourcentage moyen des honoraires et des autres dépenses sur l'actif net moyen

	2002	2001	2000	1999	1998
Honoraires de gestion	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

### Fonds actions canadiennes FMOQ

	2002	2001	2000	1999	1998
Valeur de l'actif net	13,642 \$	16,134 \$	16,309 \$	16,951 \$	14,143 \$
Revenu net	0,103	0,113	0,110	0,044	0,208
Revenu net distribué	0,072	0,113	0,110	0,044	0,208
Profit net (perte nette) sur la vente de placements	(0,092)	(1,473)	1,982	0,969	0,263
Profit net distribué	—	—	1,949	0,694	0,192

Pourcentage moyen des honoraires et des autres dépenses sur l'actif net moyen

	2002	2001	2000	1999	1998
Honoraires de gestion	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

### Fonds actions internationales FMOQ

	2002	2001	2000	1999	1998
Valeur de l'actif net	7,106 \$	8,740 \$	9,790 \$	11,476 \$	11,100 \$
Revenu net	0,113	0,326	0,430	0,384	0,371
Revenu net distribué	—	—	0,285	0,384	0,371
Profit net (perte nette) sur la vente de placements et contrats à terme	(1,527)	(2,507)	(1,172)	1,223	1,457
Profit net distribué	—	—	—	1,196	1,369

#### Pourcentage moyen des honoraires et des autres dépenses sur l'actif net moyen

	2002	2001	2000	1999	1998
Honoraires de gestion	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

### 3. Honoraires de gestion

Les Fonds d'investissement FMOQ inc., à titre de gérant des Fonds, perçoit des honoraires de gestion et assume tous les frais relatifs au fonctionnement des Fonds (honoraires du fiduciaire, du conseiller en placement ainsi que toutes les autres dépenses). Ces honoraires sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net de chacun des Fonds au taux annuel de 0,85 % (0,91 % en incluant la taxe sur les produits et services), à l'exception du Fonds monétaire FMOQ pour lequel le taux annuel est de 0,40 % (0,43% en incluant la taxe sur les produits et services).

### 4. Contrats à terme de devises

#### Fonds omnibus FMOQ

Au 31 décembre 2002, le Fonds omnibus FMOQ détient les contrats à terme de devises suivants :

Devises vendues	Devises achetées	Date de règlement	Plus (moins) valeur non réalisée \$ CAN
1 700 000 \$ CAN	1 075 834 \$ US	23 janvier 2003	(76) \$
45 702 053 \$ CAN	29 061 646 \$ US	30 janvier 2003	232 784
960 270 \$ US	1 500 000 \$ CAN	30 janvier 2003	(17 803)
6 660 958 \$ US	10 357 657 \$ CAN	30 janvier 2003	(170 654)
			44 251 \$

### Fonds équilibré FMOQ

Au 31 décembre 2002, le Fonds équilibré FMOQ détient les contrats à terme de devises suivants :

Devises vendues	Devises achetées	Date de règlement	Plus (moins) valeur non réalisée \$ CAN
200 000 \$ CAN	126 569 \$ US	23 janvier 2003	(9) \$
4 789 655 \$ CAN	3 045 711 \$ US	30 janvier 2003	24 396
96 027 \$ US	150 000 \$ CAN	30 janvier 2003	(1 780)
720 311 \$ US	1 120 069 \$ CAN	30 janvier 2003	(18 454)
			4 153 \$

#### Fonds obligations internationales FMOQ

Au 31 décembre 2002, le Fonds obligations internationales FMOQ détient les contrats à terme de devises suivants :

Devises vendues	Devises achetées	Date de règlement	Plus (moins) valeur non réalisée \$ CAN
2 047 514 \$ CAN	833 000 £	17 janvier 2003	66 592 \$
773 245 £	1 195 282 \$ US	17 janvier 2003	(75 068)
170 311 \$ CAN	70 000 £	17 janvier 2003	7 344
10 000 £	23 341 \$ CAN	17 janvier 2003	(1 038)
160 000 £	389 501 \$ CAN	17 janvier 2003	(16 570)
25 000 £	61 425 \$ CAN	17 janvier 2003	(2 024)
195 739 \$ CAN	77 000 £	17 janvier 2003	(318)
105 542 \$ CAN	8 200 000 Y	10 février 2003	3 928
48 499 000 Y	400 058 \$ US	10 février 2003	(15 429)
163 429 \$ CAN	186 000 \$ A	18 février 2003	1 721
240 000 \$ A	209 381 \$ CAN	18 février 2003	(3 716)
263 540 \$ US	415 866 \$ CAN	3 mars 2003	(1 265)
31 424 \$ CAN	20 000 \$ US	3 mars 2003	232
124 904 \$ CAN	80 000 \$ US	3 mars 2003	1 720
30 000 \$ US	46 959 \$ CAN	3 mars 2003	(525)
81 000 \$ US	125 939 \$ CAN	3 mars 2003	(2 268)
12 000 \$ US	18 710 \$ CAN	3 mars 2003	(284)
28 333 \$ CAN	18 000 \$ US	3 mars 2003	158
335 766 \$ CAN	212 000 \$ US	3 mars 2003	(212)
496 915 \$ CAN	2 371 377 NOK	5 mars 2003	37 902
2 400 000 NOK	518 973 \$ CAN	5 mars 2003	(22 299)
10 470 \$ CAN	50 000 DKK	6 mars 2003	638
50 000 DKK	10 757 \$ CAN	6 mars 2003	(351)
1 208 125 EUR	1 902 797 \$ CAN	17 mars 2003	(91 434)
1 880 214 \$ US	1 869 000 EUR	17 mars 2003	109 080
83 108 \$ CAN	52 500 EUR	17 mars 2003	3 553
288 750 NZD	226 091 \$ CAN	17 mars 2003	(11 026)
1 050 089 \$ CAN	658 000 EUR	17 mars 2003	36 060
113 000 EUR	179 896 \$ CAN	17 mars 2003	(6 631)
243 530 \$ CAN	149 000 EUR	17 mars 2003	2 422
335 000 EUR	555 262 \$ CAN	17 mars 2003	2 284
1 170 000 SEK	204 291 \$ CAN	18 mars 2003	(5 951)
203 266 \$ CAN	1 170 000 SEK	18 mars 2003	6 976
			24 201 \$

## Fonds actions internationales FMOQ

Au 31 décembre 2002, le Fonds actions internationales FMOQ détient les contrats à terme de devises suivants :

Devises vendues	Devises achetées	Date de règlement	Plus (moins) valeur non réalisée \$ CAN
2 091 000 £	3 232 268 \$ US	17 janvier 2003	(202 999)\$
8 584 811 \$ CAN	3 492 600 £	17 janvier 2003	279 206
144 701 \$ CAN	60 000 £	17 janvier 2003	7 576
389 283 \$ CAN	160 000 £	17 janvier 2003	16 788
330 000 £	803 345 \$ CAN	17 janvier 2003	(34 175)
932 000 £	2 310 055 \$ CAN	17 janvier 2003	(55 307)
241 000 £	605 397 \$ CAN	17 janvier 2003	(6 247)
3 182 672 \$ CAN	1 252 000 £	17 janvier 2003	(5 168)
14 336 213 Y	184 521 \$ CAN	10 février 2003	(6 723)
253 073 \$ US	30 680 000 Y	10 février 2003	9 760
138 652 \$ CAN	10 500 000 Y	10 février 2003	1 418
7 400 000 Y	95 634 \$ CAN	10 février 2003	(3 082)
544 763 \$ CAN	620 000 \$ A	18 février 2003	5 736
620 000 \$ A	540 900 \$ CAN	18 février 2003	(9 599)
81 317 \$ CAN	399 000 HKD	21 février 2003	(439)
500 000 HKD	100 659 \$ CAN	21 février 2003	(691)
101 492 \$ CAN	500 000 HKD	21 février 2003	(141)
13 304 348 \$ CAN	8 431 146 \$ US	3 mars 2003	40 470
319 000 \$ US	498 788 \$ CAN	3 mars 2003	(6 125)
50 000 \$ US	78 290 \$ CAN	3 mars 2003	(850)
50 000 \$ US	78 328 \$ CAN	3 mars 2003	(813)
39 150 \$ CAN	25 000 \$ US	3 mars 2003	420
343 486 \$ CAN	220 000 \$ US	3 mars 2003	4 730
665 000 \$ US	1 040 925 \$ CAN	3 mars 2003	(11 638)
203 000 \$ US	315 624 \$ CAN	3 mars 2003	(5 684)
481 653 \$ CAN	306 000 \$ US	3 mars 2003	2 684
115 617 \$ CAN	73 000 \$ US	3 mars 2003	(73)
1 338 804 \$ CAN	6 389 041 NOK	5 mars 2003	102 116
72 440 \$ CAN	335 000 NOK	5 mars 2003	3 113
52 946 \$ CAN	252 838 DKK	6 mars 2003	3 225
71 477 \$ CAN	80 502 SGD	12 mars 2003	2 026
26 059 \$ CAN	29 000 SGD	12 mars 2003	420
204 480 \$ CAN	130 000 EUR	17 mars 2003	10 109
2 527 500 EUR	3 980 813 \$ CAN	17 mars 2003	(191 288)
4 024 503 \$ US	4 000 500 EUR	17 mars 2003	233 481
2 531 066 \$ CAN	1 586 000 EUR	17 mars 2003	86 917
1 632 796 \$ CAN	999 000 EUR	17 mars 2003	16 236
1 997 000 EUR	3 310 028 \$ CAN	17 mars 2003	13 614
769 837 \$ CAN	4 431 180 SEK	18 mars 2003	26 422
873 039 \$ CAN	5 000 000 SEK	18 mars 2003	25 433
173 475 000 KRW	142 660 \$ US	24 mars 2003	(4 587)
			<u>346 271 \$</u>

## 5. Contrats à terme sur indices boursiers

### Fonds omnibus FMOQ

Au 31 décembre 2002, le Fonds omnibus FMOQ détient les contrats à terme sur indices boursiers suivants :

Quantité	Indices achetés	Valeur des contrats à l'acquisition	Valeur des contrats au 31 déc. 2002
(100)	EMINI S & P 500, mars 2003	(142 727)\$	(138 726)\$
26 000	S & P 500 INDEX, mars 2003	36 860 294	36 068 648
		<u>36 717 567 \$</u>	<u>35 929 922 \$</u>

### Fonds équilibré FMOQ

Au 31 décembre 2002, le Fonds équilibré FMOQ détient les contrats à terme sur indices boursiers suivants :

Quantité	Indices achetés	Valeur des contrats à l'acquisition	Valeur des contrats au 31 déc. 2002
50	EMINI S & P 500, mars 2003	(71 364)\$	(69 363)\$
2 750	S & P 500 INDEX, mars 2003	3 907 625	3 814 953
		<u>3 836 261 \$</u>	<u>3 745 590 \$</u>

### Fonds obligations internationales FMOQ

Au 31 décembre 2002, le Fonds obligations internationales FMOQ détient les contrats à terme sur indices boursiers suivants :

Quantité	Indices achetés	Valeur des contrats à l'acquisition	Valeur des contrats au 31 déc. 2002
2 000	CBT 5 YEARS T-NOTE, mars 2003	349 111 \$	357 824 \$
3 000	EURX EUR-BOBL, mars 2003	542 711	552 708
5 000	EURX EUR-BUND, mars 2003	920 020	941 157
1 000	U.S. T-BONDS, mars 2003	171 593	178 024
		<u>1 983 435 \$</u>	<u>2 029 713 \$</u>

### Fonds actions internationales FMOQ

Au 31 décembre 2002, le Fonds actions internationales FMOQ détient les contrats à terme sur indices boursiers suivants :

Quantité	Indices achetés	Valeur des contrats à l'acquisition	Valeur des contrats au 31 déc. 2002
(50)	EMINI S & P 500, mars 2003	(71 427) \$	(69 424) \$
125	EURX DAX INDEX, mars 2003	655 469	601 900
800	HKFE - HSI, janvier 2003	1 548 236	1 505 088
30	HKFE MINI - HSI, janvier 2003	58 110	56 441
4	IDEM MINI FIB, mars 2003	158 571	158 655
9 000 000	KOSPI 200 INDEX, mars 2003	1 046 537	953 032
25	MIB 30 INDEX, mars 2003	1 022 681	991 597
460	MATIF CAC40, janvier 2003	2 305 743	2 335 104
230	NEW FTSE 100, mars 2003	2 253 947	2 288 085
10 000	OSK NIK 300, mars 2003	22 232	21 939
9 250	S & P 500 INDEX, mars 2003	13 126 973	12 843 497
4 400	S & P CAN 60, mars 2003	1 656 210	1 643 840
5 600	SGX SIMCL, janvier 2003	839 548	840 568
130 000	TOPIX STK INDEX, mars 2003	1 479 711	1 444 211
		<u>26 102 541 \$</u>	<u>25 614 533 \$</u>

## 6. Contrats d'options de devises

### Fonds obligations internationales FMOQ

Au 31 décembre 2002, le Fonds obligations internationales FMOQ détient les contrats d'options de devises suivants :

Devises vendues	Devises achetés	Date de règlement	Valeur des contrats à l'acquisition	Valeur des contrats au 31 déc. 2002
471 000 \$ CAN	300 000 \$ US	06-Jan-03	2 952 \$	1 118 \$
465 000 \$ CAN	300 000 \$ US	21-Jan-03	4 047	9 697
465 000 \$ CAN	300 000 \$ US	21-Jan-03	(1 111)	(22)
331 650 \$ US	330 000 EUR	03-Feb-03	6 290	25 545
328 350 \$ US	330 000 EUR	03-Feb-03	(1 636)	—
325 050 \$ US	330 000 EUR	03-Feb-03	7 363	41
			17 905 \$	36 379 \$

### Fonds actions internationales FMOQ

Au 31 décembre 2002, le Fonds actions internationales FMOQ détient les contrats d'options de devises suivants :

Devises vendues	Devises achetés	Date de règlement	Valeur des contrats à l'acquisition	Valeur des contrats au 31 déc. 2002
1 413 000 \$ CAN	900 000 \$ US	06-Jan-03	8 857 \$	3 354 \$
1 368 000 \$ CAN	900 000 \$ US	21-Jan-03	(3 334)	(67)
1 395 000 \$ CAN	900 000 \$ US	21-Jan-03	12 142	29 093
900 000 \$ US	108 000 000 Y	21-Jan-03	13 684	24 091
111 600 000 Y	900 000 \$ US	21-Jan-03	(3 491)	(558)
904 500 \$ US	900 000 EUR	03-Feb-03	17 153	69 668
900 000 EUR	895 500 \$ US	03-Feb-03	(4 463)	—
886 500 \$ US	900 000 EUR	03-Feb-03	20 082	111
			60 630 \$	125 692 \$

## 7. Rémunération versée aux courtiers

Les montants totaux des commissions versées à des courtiers durant l'exercice sur les transactions des portefeuilles de placements des Fonds FMOQ s'élevèrent à :

	2002	2001
Fonds omnibus FMOQ	136 548 \$	256 683 \$
Fonds de placement FMOQ	52 432	78 053
Fonds équilibré FMOQ	20 427	29 889
Fonds actions canadiennes FMOQ	27 243	40 172
Fonds actions internationales FMOQ	3 538	—
<b>Total</b>	<b>240 188 \$</b>	<b>404 797 \$</b>

Aucune autre forme de rémunération n'a été versée aux courtiers.

## 8. Impôts sur le revenu et sur les gains en capital

Aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de la Loi sur les impôts (Québec), les Fonds 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 distribuent la totalité des revenus imposables de placement 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 au fur et à mesure que les parts émises sont rachetées.

En date du 31 décembre 2002, les Fonds bénéficient des pertes reportables suivantes :

	Pertes autres qu'en capital échéant 2007	Pertes autres qu'en capital échéant 2008	Pertes autres qu'en capital échéant 2009	Pertes en capital
<b>Fonds omnibus FMOQ</b>	— \$	— \$	2 566 822 \$	6 109 676 \$
<b>Fonds de placement FMOQ</b>	—	—	—	1 922 471
<b>Fonds équilibré FMOQ</b>	—	—	569 454	2 868 432
<b>Fonds obligations internationales FMOQ</b>	—	—	—	895 677
<b>Fonds actions canadiennes FMOQ</b>	—	—	—	1 519 891
<b>Fonds actions internationales FMOQ</b>	4 764 885	6 406 342	5 653 248	1 726 730

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées prospectivement sur sept 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.

## 9. Portefeuilles

Un état des mouvements des titres des portefeuilles de placements de l'exercice clos le 31 décembre 2002 peut être obtenu sans frais en s'adressant à Les Fonds d'investissement FMOQ inc. au 1440 rue Ste-Catherine ouest, bureau 1111, Montréal, Québec, H3G 1R8.

## Conseil d'administration

La FMOQ a délégué la fonction de gérant des Fonds FMOQ à sa filiale en propriété exclusive Les Fonds d'investissement FMOQ inc. La FMOQ nomme les membres du conseil d'administration. Au 31 décembre 2002, le conseil d'administration était composé des personnes suivantes:



**Docteur Renald Dutil**  
président de la FMOQ et président du conseil d'administration



**Docteur Hugues Bergeron**  
directeur des affaires professionnelles à la FMOQ et vice-président du conseil d'administration



**Docteur Jacques Dinelle**  
omnipraticien de Montréal, initiateur des Fonds FMOQ et vice-président du conseil d'administration



**Docteur Louis Godin**  
président de l'Association des médecins omnipraticiens de la Côte-du-Sud et secrétaire-trésorier de la société



**Docteur Yves Langlois**  
président de l'Association des médecins omnipraticiens de Richelieu St-Laurent et administrateur de la société



**M. Jean-Guy Desjardins**  
président-directeur général de *Fiera capital inc.* et administrateur de la société

## Personnel et collaborateurs



**M. Jean-Pierre Tremblay**  
vice-président exécutif



**M. Paul Angers**  
responsable du développement des services de courtage en valeurs mobilières



**Mme Julie Bellemare**  
responsable des services informatiques



**Mme Claire Cacheux**  
conseillère service à la clientèle



**Mme Lise Cardin**  
responsable comptabilité et banques de données



**Mme Sylenne Cardinal**  
Agente administrative



**Mme Martine Côté**  
coordonnatrice des opérations fiduciaires et administratives



**Mme Claudette Lanthier**  
planificatrice financière



**M. Claude Parent**  
conseiller financier et responsable du développement de l'est du Québec



**Mme Martine Payette**  
coordonnatrice marketing et développement de produits



**Mme Ginette Tremblay**  
secrétaire de direction



**Mme Sophie Tremblay**  
conseiller financier



**Mme Véronique Tremblay**  
agente administrative



**M. Martin Vallée**  
conseiller service à la clientèle

Gestionnaire des portefeuilles et conseiller en placement  
**TAL Gestion globale d'actifs inc.**

Dépositaire et gardien des valeurs  
**Fiducie Desjardins**

Vérificateurs  
**Gauthier, Parenteau, S.E.N.C.**  
comptables agréés

### Évaluation des parts

L'évaluation des parts est faite le dernier jour ouvrable de chaque semaine, sauf la dernière semaine de l'année, période où le fiduciaire peut choisir le dernier jour ouvrable de l'année. Le fiduciaire calcule la valeur de l'actif net par part, et ce, pour établir le prix auquel les parts de chaque Fonds seront achetées ou rachetées.

### Achat et rachat des parts

Il n'y a aucuns frais à l'achat ou au rachat des parts des Fonds. Conformément aux règles contenues dans le prospectus simplifié déposé auprès de la Commission des valeurs mobilières du Québec, les instructions d'achat ou de rachat doivent parvenir à la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. avant midi (12 heures) le dernier jour ouvrable de chaque semaine, sans quoi elles seront reportées à l'évaluation suivante.

### Investissement minimum

Le versement minimum initial doit être de 500 \$, et ce, pour chaque Fonds. Par la suite, le participant pourra placer des montants à sa discrétion. Toutefois, le versement initial de 500 \$ n'est pas nécessaire si le participant utilise le débit mensuel préautorisé.

### Débit mensuel préautorisé

Pour bénéficier du débit mensuel préautorisé, le participant doit compléter et signer un formulaire prévu à cette fin, par lequel il autorise la Société à retirer chaque mois, de son compte bancaire, un montant prédéterminé d'au moins 50 \$.

### Autorisation pour émission de chèques sur instructions

Pour bénéficier du service de l'émission de chèques sur instructions, le participant doit compléter et signer un formulaire prévu à cette fin, par lequel il autorise la Société à retirer, sur instructions verbales de sa part, un montant de son choix de son compte bancaire.

### Transfert des parts entre différents Fonds FMOQ

Il n'y a aucuns frais pour le transfert de part entre les Fonds. Les instructions de transfert entre les Fonds doivent parvenir à la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc. avant midi (12 heures) le dernier jour ouvrable de la semaine, sans quoi elles seront reportées à l'évaluation suivante.

### Distribution des revenus et des gains en capital

Tous les Fonds FMOQ distribuent trimestriellement tous les revenus nets réalisés par le Fonds au cours du trimestre et annuellement, le 31 décembre, tous les gains en capital nets réalisés au cours de l'année. Entre les distributions, pour tous les Fonds à l'exception du Fonds monétaire, ces revenus et gains nets en capital sont ajoutés à la valeur de l'actif net du Fonds. Le participant encaisse donc lesdits revenus et gains qui ne lui ont pas été distribués lorsqu'il demande le rachat de ses parts. Dans le cas du Fonds monétaire FMOQ, entre les distributions, les revenus du Fonds sont attribués au participant à chaque calcul de la valeur unitaire du Fonds. Il ne sont pas ajoutés à la valeur de l'actif net du Fonds. Le participant encaisse donc lesdits revenus qui ne lui ont pas été distribués en sus de la valeur de rachat de ses parts, lorsqu'il demande le rachat de la totalité de ses parts.

### Publication des cotes

Les cotes des Fonds sont publiées dans les grands quotidiens. On peut aussi les trouver dans les différents sites internet qui traitent des fonds mutuels et plus particulièrement dans le site internet de la Société au [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com)

### Site internet

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

Le participant y trouvera une mine de renseignements intéressants, pertinents et mis à jour régulièrement.

### Lignes d'information automatisées

514 868-2087 ou 1 800 641-9929

Nombre d'informations utiles, accessibles en tout temps et mises à jour régulièrement concernant les Fonds FMOQ et les activités de la Société.

### Information au participant

Après chaque transaction, le participant reçoit un «Avis de transactions».

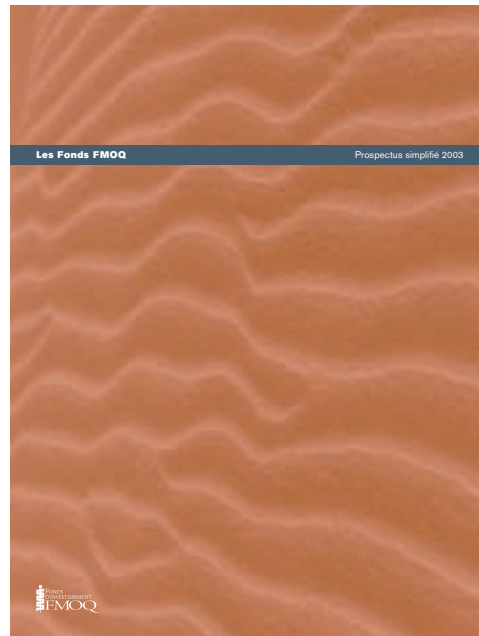
Trimestriellement, un «Relevé de placement» lui est expédié, accompagné du bulletin «Information financière».

Le «Rapport annuel» accompagné du «Prospectus simplifié» lui sont transmis. Le «Rapport semestriel» lui est aussi envoyé.

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

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

Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.



**Montréal**

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

Téléphones : (514) 868-2081  
Sans frais : 1 888 542-8597  
Télécopieur : (514) 868-2088

**Québec**

Place Iberville III  
2960, boulevard Laurier  
Bureau 040  
Ste-Foy (Québec)  
G1V 4S1

Téléphones : (418) 657-5777  
Sans frais : 1 877 323-5777  
Télécopieur : (418) 657-7418

Site internet : [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com)  
Courriel : [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com)

Lignes d'information automatisées :  
(514) 868-2087  
Sans frais : 1 800 641-9929