

Les Fonds FMOQ

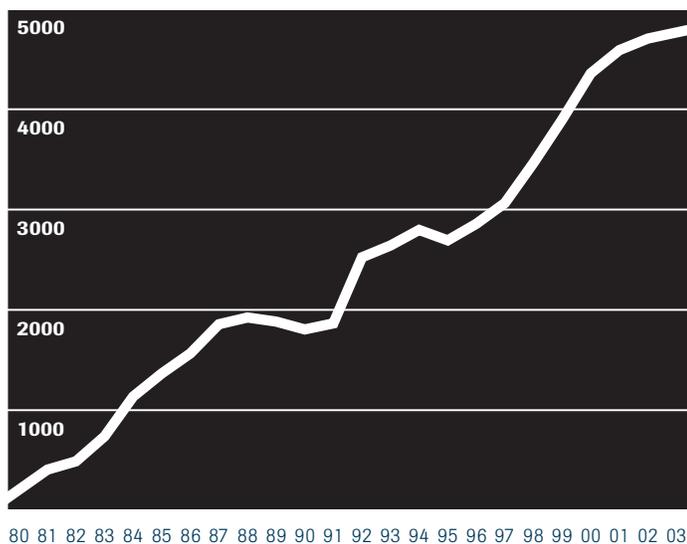
Rapport de l'exercice 2003

2003

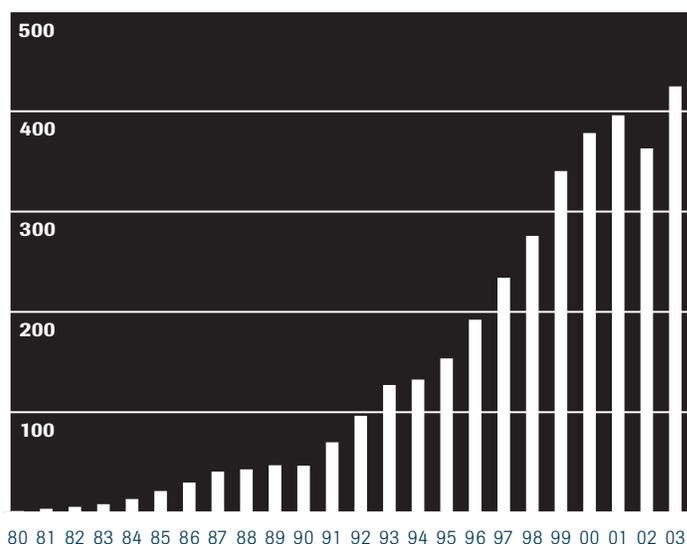
Les Fonds FMOQ

Faits saillants

Nombre de participants au 31 décembre 2003 (individus)



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



Rendements annuels composés au 31 décembre 2003

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans ou depuis sa création
Fonds monétaire FMOQ	2,62 %	3,03 %	3,86 %	4,35 %
Fonds omnibus FMOQ	15,18 %	2,40 %	4,59 %	8,10 %
Fonds de placement FMOQ*	14,58 %	(0,10) %	4,33 %	9,49 %
Fonds équilibré FMOQ	14,54 %	0,11 %	4,03 %	4,54 % (27.11.98)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	5,49 %	s.o.	s.o.	7,79 % (16.03.01)
Fonds obligations internationales FMOQ	0,37 %	8,04 %	3,38 %	5,43 %
Fonds actions canadiennes FMOQ	30,36 %	3,35 %	8,73 %	10,63 % (31.05.94)
Fonds actions internationales FMOQ	9,60 %	(7,34) %	(3,65) %	3,33 % (31.05.94)

* Exclusif aux régimes non enregistrés

Frais d'exploitation

	2003	2002
Gérant	3 764 893 \$	3 399 054 \$

Ratio des frais de gestion*

Fonds monétaire	0,43 %	0,43 %
Tous les autres Fonds	1,02 %	0,91 %

* incluant les taxes

Message du vice-président exécutif

Tant pour les marchés financiers en général que pour les Fonds FMOQ, l'exercice 2003 en a été un de transition, et ce, à plusieurs égards.

Du côté des marchés boursiers, mars 2003 a marqué le début d'une reprise soutenue après des baisses successives d'une durée et d'une ampleur sans précédent depuis la grande Crise de 1929. Cette reprise fort attendue a permis aux Fonds FMOQ de générer des rendements des plus intéressants pour l'ensemble de l'exercice.

Malheureusement, à l'instar des autres sociétés de fonds communs de placement, les Fonds FMOQ ont été victimes en 2003 du désabusement des investisseurs qui ont littéralement boudé les marchés, d'où une très faible progression du nombre de nos participants et de nos entrées nettes de fonds (c'est-à-dire les entrées de fonds moins les sorties, excluant les revenus réinvestis). En dépit de cette morosité tout à fait compréhensible compte tenu des baisses des marchés, les Fonds FMOQ ont tout de même terminé l'année avec des entrées nettes de fonds positives, un résultat dont bien peu de fonds communs de placement peuvent s'enorgueillir. Une fois de plus, ces résultats confirment que la majorité des participants des Fonds FMOQ, sans être nécessairement aventureux, ont acquis une maturité financière qui les honorent.

Les rendements affichés par les Fonds FMOQ au cours des dernières années, de même que de nombreux changements survenus au sein de l'industrie de la gestion de portefeuille au Canada, ont incité les membres du conseil d'administration de la compagnie qui gère les Fonds FMOQ, en l'occurrence la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* (la Société), à modifier de façon significative la structure de gestion de nos Fonds.

Premièrement, la gestion de tous les éléments d'actif investis en actions canadiennes a été confiée à trois gestionnaires privilégiant des styles différents et complémentaires. Ainsi, la société Barclays s'est vu confier 40 % de ces éléments d'actif pour une gestion de type « indicielle améliorée », tandis que la société Natcan en a reçu 40 % à investir en actions canadiennes de société de grande capitalisation, et 20 % à placer dans des portefeuilles en actions de sociétés de petite capitalisation. Les membres du comité chargé de revoir les mandats de gestion et de sélectionner les nouveaux gestionnaires ont consacré beaucoup d'énergie et de temps à l'élaboration de la structure de gestion optimale pour cette classe d'éléments d'actif ainsi qu'à la recherche des gestionnaires les plus aguerris pour exécuter les divers mandats. À la lumière des premiers résultats obtenus par cette nouvelle équipe de gestion, les membres du comité et du conseil d'administration ont la conviction d'avoir fait le meilleur choix.

Deuxièmement, les répartitions des éléments d'actif des différents Fonds diversifiés FMOQ (omnibus, placement et équilibré) ont été revues, fixées et recentrées sur les objectifs fondamentaux des divers Fonds. Ainsi, même si le conseil d'administration de la Société se réserve le droit de confier éventuellement un mandat de

répartition des éléments d'actif de ces Fonds à un gestionnaire chevronné, les répartitions en question ne font pas l'objet, pour le moment, d'un mandat de gestion active. Elles sont réajustées trimestriellement en fonction de la cible établie. Le conseil d'administration privilégie une telle stratégie qui consiste à bien gérer les risques inhérents aux divers marchés, sans pour autant pénaliser les Fonds sur le plan des rendements.

Les changements apportés à la gestion des Fonds FMOQ ont permis à ceux-ci de retrouver le positionnement avantageux qui les caractérisait et auquel les participants étaient habitués. En ce qui concerne le rendement un an, la majorité des Fonds FMOQ se classent dans le premier quartile des fonds de mêmes types, selon Morningstar.

Pour de plus amples renseignements sur la nouvelle structure de gestion des Fonds FMOQ et sur le classement comparatif de ces derniers, je vous invite à consulter notre site Internet (www.fondsfmoq.com), et plus particulièrement les *Bulletins d'information financière* publiés par la Société en 2003.

Troisièmement, en ce qui a trait à l'administration des Fonds FMOQ, vous avez peut-être remarqué que les mandats de gérance et de distribution ont été confiés à deux sociétés distinctes qui sont la propriété de la FMOQ. En pratique, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* administre les Fonds FMOQ (par exemple le choix des gestionnaires, la production des relevés de placement, etc.), alors que la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* assure la distribution des Fonds FMOQ.

Cette séparation des rôles était devenue nécessaire pour des raisons réglementaires et pour permettre à nos conseillers de vous proposer une offre élargie de produits et de services financiers, en plus des Fonds FMOQ. En effet, les conseillers de la Société peuvent maintenant vous fournir des conseils relatifs à l'ensemble de vos portefeuilles, tout en vous permettant d'acquérir d'autres produits financiers, dont la majorité des fonds communs de placement disponibles au Canada.

En terminant, au nom des membres du conseil d'administration de la Société et en mon nom, je remercie tous les participants aux Fonds FMOQ pour leur confiance renouvelée, ainsi que tous les employés de la Société pour leurs efforts soutenus.

Le vice-président exécutif,



Jean-Pierre Tremblay

Rapport des vérificateurs

Aux participants des Fonds FMOQ monétaire, omnibus, placement, équilibré, obligations canadiennes, obligations internationales, actions canadiennes et actions internationales. Nous avons vérifié l'état de l'actif net et le portefeuille de placements des Fonds FMOQ monétaire, omnibus, placement, équilibré, obligations canadiennes, obligations internationales, actions canadiennes et actions internationales au 31 décembre 2003 ainsi que les états des résultats, 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 2003 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.

Taillefer Lussier Gauthier S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés, Laval, le 30 janvier 2004

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2003 et 2002

1. Constitution des Fonds

Chaque Fonds FMOQ est une fiducie de fonds communs de placement non incorporée établie aux dates suivantes :

Fonds monétaire FMOQ	1 ^{er} janvier 1989
Fonds omnibus FMOQ	1 ^{er} juin 1979
Fonds de placement FMOQ	16 septembre 1983
Fonds équilibré FMOQ	1 ^{er} novembre 1998
Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 mars 2001
Fonds obligations internationales FMOQ	26 juillet 1991
Fonds actions canadiennes FMOQ	21 février 1994
Fonds actions internationales FMOQ	21 février 1994

2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction, qui influent sur les montants présentés au titre de l'actif, du passif, des revenus et des charges de l'exercice. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-dessous.

Évaluation des placements

Les placements sont comptabilisés à la valeur du marché déterminée comme suit :

- les titres de marché monétaire sont inscrits au coût qui, majoré des intérêts courus, se rapproche de la valeur du marché;
- les titres de participation sont inscrits au cours vendeur de clôture de la bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié;
- les obligations et titres adossés à des créances mobilières et/ou immobilières sont évaluées à partir des cours obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus; dans le cas du Fonds monétaire FMOQ, les obligations sont présentées au coût non amorti qui correspond approximativement à la valeur du marché;
- la valeur du marché des fonds sous-jacents est obtenue de leur gérant.

Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen. La différence entre la valeur du marché et le coût d'acquisition des placements est comptabilisée comme plus-value (moins-value) non réalisée des placements et la variation de l'exercice est incluse dans l'état des résultats.

Instruments financiers

La valeur du marché de l'encaisse, des intérêts à recevoir, des sommes à recevoir ou à payer pour l'achat ou la vente de titres et du passif est établie à la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée.

Instruments financiers dérivés

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

À la liquidation d'un contrat, le gain ou la perte réalisé est inclus dans le gain net (la perte nette) sur la vente de placements. Par contre, ces gains ou pertes sont considérés comme du revenu au niveau fiscal et inclus sur les relevés des participants en conséquence.

Opérations et revenus de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les revenus sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les gains et les pertes réalisés sur les opérations de placement sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Conversion des devises

La valeur au marché des placements ainsi que les éléments d'actif et de passif libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les charges, exprimés en monnaie étrangère, sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur aux dates des opérations. Les gains et les pertes de change matérialisés sont inclus dans le gain net (la perte nette) sur la vente de placements. Les gains et les pertes non matérialisés sont inclus dans la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements.

États des mouvements du portefeuille de placements

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

3. Évaluation des parts et distributions**Évaluation des parts**

La valeur liquidative d'une part est obtenue en divisant l'actif net à la valeur au marché par le nombre de parts en circulation à chaque date d'évaluation.

Distributions

Le revenu net de placement est capitalisé hebdomadairement à l'avoir net des participants, et à la fin de chaque trimestre, il est distribué en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires. Le gain net sur la vente de placements peut être distribué et réinvesti en parts supplémentaires en fin d'année, selon la décision du gérant.

4. Honoraires de gestion

La Société de gérance des Fonds 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, des conseillers 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 0,95 % (1,02 % en incluant la taxe sur les produits et services) et ce, depuis le 1^{er} janvier 2003. Dans les exercices antérieurs, le taux était de 0,85 % (0,91 % en incluant la taxe sur les produits et services). Pour le Fonds monétaire FMOQ, le taux annuel est de 0,40 % (0,43% en incluant la taxe sur les produits et services) et il n'a subi aucune modification le 1^{er} janvier 2003.

5. Rémunération versée aux courtiers

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

	2003	2002
Fonds omnibus FMOQ	170 000 \$	136 548 \$
Fonds de placement FMOQ	68 221	52 432
Fonds équilibré FMOQ	30 816	20 427
Fonds actions canadiennes FMOQ	52 090	27 243
Fonds actions internationales FMOQ	6 248	3 538
Total	327 375 \$	240 188 \$

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

6. Impôt 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 de placement imposables 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 2003, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes autres qu'en capital échéant en 2007	Pertes autres qu'en capital échéant en 2008	Pertes autres qu'en capital échéant en 2009	Pertes en capital
Fonds omnibus FMOQ	—	—	—	9 017 857
Fonds de placement FMOQ	—	—	—	4 878 118
Fonds équilibré FMOQ	—	—	471 229	3 275 106
Fonds obligations canadiennes FMOQ	—	—	—	422 412
Fonds obligations internationales FMOQ	—	—	—	891 971
Fonds actions canadiennes FMOQ	—	—	—	1 892 864
Fonds actions internationales FMOQ	1 372 578	6 406 342	5 657 989	1 999 039

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.

7. État des points saillants financiers

Les informations incluses dans l'état des points saillants financiers sont établies comme suit :

- la valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin de l'exercice;
- le revenu net (la perte nette) de placement ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant l'exercice. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution;
- l'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant l'exercice;
- le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le Fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds;
- le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours de l'exercice, abstraction faite des titres à court terme;
- le taux de rendement représente le taux de rendement total de l'exercice d'un placement dans l'hypothèse où les distributions sont réinvesties.

8. Données comparatives

Certaines données comparatives des exercices antérieurs ont été redressées afin de se conformer à la présentation comptable adoptée pour l'exercice courant.

9. Informations supplémentaires

Les relevés des opérations de portefeuille des Fonds FMOQ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 ainsi que la notice annuelle et le prospectus simplifié peuvent être consultés sur le site Internet www.sedar.com.

Les Fonds FMOQ ont été créés en 1979 par la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec pour les membres de la Fédération et leurs proches. En 2002, suite à une entente de partenariat avec l'Association des Optométristes du Québec, les membres de cette association sont devenus admissibles comme participants aux Fonds FMOQ.

La gérance des Fonds FMOQ est assumée par une filiale de la Fédération, soit la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, alors que leur distribution est effectuée par la société *Les Fonds d'investissements FMOQ inc.*, également filiale de la FMOQ. Cette dernière société possède un permis de courtier en épargne collective de l'Autorité des marchés financiers.

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 2003.

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

Pour en obtenir une copie, s'adresser à la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*. 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

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

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

Québec

Place Iberville IV
740-2954, boulevard Laurier
Ste-Foy (Québec)
G1V 4T2

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

Site Internet : www.fondsfmoq.com
Courriel : info@fondsfmoq.com

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

Fonds **monétaire** FMOQ

Rapport de l'exercice 2003

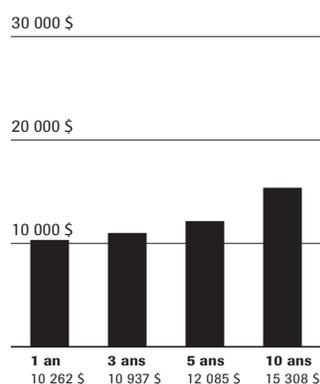
À qui s'adresse le Fonds monétaire FMOQ

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.

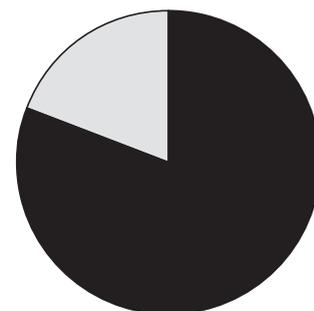
Admissibilité

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 enregistré
d'épargne-études (REEE)

Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



Répartition au 31 décembre 2003



81,0 % Titres de sociétés
19,0 % Titres de gouvernements

Données financières au 31 décembre 2003	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur unitaire	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$
Distribution du revenu net par part	0,261 \$	0,224	0,401	0,526	0,465
Distribution du gain net (perte nette) par part	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion*	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %

* incluant les taxes

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2003	2002
Actif		
Placements au coût moyen	22 623 274 \$	18 037 874 \$
Encaisse	874 523	24 074
Intérêts à recevoir et autres	62 212	97 703
	23 560 009	18 159 651
Passif		
Frais courus	—	1 597
Revenu à remettre aux participants	149 264	108 740
	149 264	110 337
Actif net et avoir des participants	23 410 745 \$	18 049 314 \$
Parts en circulation	2 337 797	1 802 404
Valeur liquidative par part	10,014 \$	10,014 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gérant du Fonds:

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Président du conseil d'administration



Vice-président du conseil d'administration

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Revenus de placement		
Intérêts	740 717 \$	386 083 \$
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	104 433	61 945
Revenu net de placement	636 284	324 138
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	636 284 \$	324 138 \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Coût moyen des placements au début	18 037 874 \$	13 933 761 \$
Achat de placements	311 350 355	104 377 492
	329 388 229	118 311 253
Produit de la vente de placements	306 764 955	100 273 379
Coût moyen des placements à la fin	22 623 274 \$	18 037 874 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Actif net au début	18 049 314 \$	14 015 942 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	23 049 977	16 003 044
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	217 195
Parts rachetées	17 688 546	12 186 867
	5 361 431	4 033 372
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	636 284	324 138
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	636 284	324 138
Actif net à la fin	23 410 745 \$	18 049 314 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	1 802 404	1 399 632
Parts émises au comptant	2 301 771	1 604 336
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	15 417
	4 104 175	3 019 385
Parts rachetées	1 766 378	1 216 981
Parts en circulation à la fin	2 337 797	1 802 404

Portefeuille de placements au 31 décembre 2003

Titres de marché monétaire (72,7 %)	Valeur nominale	Coût non amorti
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billet 2004-03-01	2 000 000 \$	1 986 440 \$
Banque Laurentienne du Canada, billet 2004-03-02	1 000 000	993 820
Bay Street Funding, billet 2004-01-07	2 000 000	1 994 560
Bons du Trésor de l'Ontario 2004-02-10	600 000	597 570
Bons du Trésor du Canada 2004-01-29	100 000	96 865
Bons du Trésor du Québec 2004-03-26	200 000	198 782
Corporation d'hébergement du Québec, billet 2004-02-19	2 500 000	2 482 925
Leaf Trust, billet 2004-01-05	2 000 000	1 992 460
Planet Trust, billet 2004-03-04	1 200 000	1 191 192
Province de Québec, billet 2004-01-30	300 000	298 845
Rocket Trust, billet 2004-02-17	2 000 000	1 990 300
Storm King Funding, billet 2004-01-07	1 200 000	1 196 808
Zeus Trust, billet 2004-01-08	2 000 000	1 994 220
Total des titres de marché monétaire		<u>17 014 787</u>

Obligations (23,9 %)	Valeur nominale	Coût non amorti
Gouvernements provinciaux (13,9 %)		
Hydro-Québec taux variable, 2006-11-01	2 955 000 \$	2 958 546 \$
Province de Québec taux variable, 2006-06-01	300 000	299 941
		<u>3 258 487</u>
Sociétés (10,0 %)		
Banque de Nouvelle-Écosse taux variable, 2005-12-30	350 000	350 000
Molson taux variable, 2005-09-16	2 000 000	2 000 000
		<u>2 350 000</u>
Total des obligations		<u>5 608 487</u>
Total des placements (96,6 %)		<u>22 623 274 \$</u>
Autres éléments d'actif net (3,4 %)		<u>787 471</u>
Actif net (100 %)		<u>23 410 745 \$</u>

État des points saillants financiers par part (note 7)

Exercices terminés les 31 décembre

	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur liquidative au début de l'exercice	<u>10,014 \$</u>	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$
Revenu et gains sur opérations de placement					
Revenu net de placement	<u>0,261</u>	0,224	0,401	0,526	0,465
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	<u>0,261</u>	0,224	0,401	0,526	0,465
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	<u>10,014 \$</u>	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$

Ratios et données supplémentaires

Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	23 411 \$	18 049 \$	14 016 \$	8 597 \$	12 978 \$
Actif net moyen (en milliers)	24 400 \$	14 473 \$	10 310 \$	10 832 \$	9 197 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Rendement annuel	2,62 %	2,23 %	4,25 %	5,37 %	4,79 %

Fonds omnibus FMOQ

Rapport de l'exercice 2003

À qui s'adresse le Fonds omnibus FMOQ

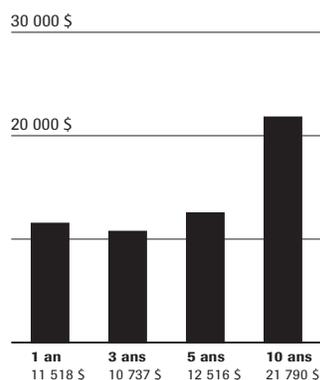
Ce Fonds est principalement utilisé par l'investisseur qui désire se prévaloir des avantages des divers régimes fiscaux.

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.

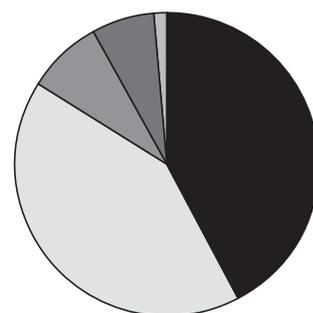
Admissibilité

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 enregistré
d'épargne-études (REEE)

Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



Répartition au 31 décembre 2003



42,3 % Obligations canadiennes
41,6 % Actions canadiennes
8,2 % Actions américaines
6,6 % Actions internationales
1,3 % Encaisse et marché monétaire canadien

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2003 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 d'autres Fonds FMOQ.

Données financières au 31 décembre 2003

	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur unitaire	20,484 \$	17,817 \$	19,701 \$	19,786 \$	21,712 \$
Distribution du revenu net par part	0,037 \$	0,207	0,463	0,618	—
Distribution du gain net (perte nette) par part	—	—	—	1,970	—
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	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.

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2003	2002
Actif		
Placements au coût moyen	270 439 743 \$	209 690 427 \$
Plus-value (moins-value) non réalisée	22 393 118	(16 074 817)
	292 832 861	193 615 610
Placements à la valeur du marché	2 284 945	64 009 971
Titres de marché monétaire	133 877	37 423
Encaisse	437 597	2 055 294
Somme à recevoir pour la vente de titres	133 811	927 217
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	1 141 572
Encaisse relié aux contrats à terme sur indices boursiers	—	1 141 572
	295 823 091	261 787 087
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	17 512	2 073 945
Frais courus	—	46 100
	17 512	2 120 045
Actif net et avoir des participants	295 805 579 \$	259 667 042 \$
Parts en circulation	14 441 053	14 574 179
Valeur liquidative par part	20,484 \$	17,817 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gérant du Fonds:

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Président du conseil d'administration



Vice-président du conseil d'administration

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Revenus de placement		
Intérêts	2 302 323 \$	5 910 684 \$
Dividendes	1 265 146	1 852 900
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 306 599	—
	6 874 068	7 763 584
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	1 757 230	2 311 040
	1 757 230	2 311 040
Revenu net de placement	5 116 838	5 452 544
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Perte nette sur la vente de placements	(4 923 744)	(5 696 971)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	38 467 935	(24 522 943)
Gain net (perte nette) sur les placements	33 544 191	(30 219 914)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	38 661 029 \$	(24 767 370) \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	209 690 427 \$	226 865 892 \$
	280 596 740	193 775 011
	490 287 167	420 640 903
Coût moyen des placements à la fin		
	270 439 743 \$	209 690 427 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Actif net au début		
	259 667 042 \$	280 199 676 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	17 161 821	19 872 951
Parts émises au réinvestissement des distributions	534 453	3 022 457
Parts rachetées	19 684 313	15 638 215
	(1 988 039)	7 257 193
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	38 661 029	(24 767 370)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	534 453	3 022 457
	534 453	3 022 457
Actif net à la fin	295 805 579 \$	259 667 042 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	14 574 179	14 222 868
Parts émises au comptant	933 447	1 055 337
Parts émises au réinvestissement des distributions	26 092	158 490
	15 533 718	15 436 695
Parts rachetées	1 092 665	862 516
Parts en circulation à la fin	14 441 053	14 574 179

Portefeuille de placements au 31 décembre 2003

Actions (25,5 %)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Énergie (4,1 %)			
Akita Drilling	17 400	357 439 \$	420 384 \$
Canadian Natural Resources	14 800	679 127	967 476
Compton Petroleum Corporation	66 500	363 952	399 000
Corporation Hélicoptère CHC, classe A	11 600	305 798	382 800
EnCana Corporation	36 600	1 714 711	1 866 600
Great Northern Exploration	57 000	213 617	265 050
Nexen	21 500	783 653	1 008 780
Petro-Canada	20 500	950 822	1 310 155
Precisions Drilling Corporation	17 700	935 482	1 004 475
ShawCor, classe A	65 700	913 885	1 024 263
Société d'énergie Talisman	8 600	559 307	632 272
Suncor Énergie	45 700	1 218 726	1 485 250
Tesco Corporation	77 200	987 647	814 460
Zargon Oil & Gas	37 200	385 237	502 200
		10 369 403	12 083 165
Matériaux (5,2 %)			
Abitibi-Consolidated	108 600	1 162 909	1 126 182
Agrium	31 400	464 359	671 646
Alcan	51 400	2 249 240	3 113 298
Canfor Corporation	14 000	132 097	157 780
Domtar	43 700	596 711	710 125
Falconbridge	38 800	626 805	1 216 768
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	34 300	657 393	717 213
Inco	27 700	792 326	1 430 705
IPSCO	20 700	310 579	497 835
LionOre Mining International	20 400	137 859	162 588
Noranda	24 300	413 122	499 365
Norske Skog Canada	67 900	474 113	283 143
North American Palladium	68 100	304 293	698 025
Northgate Exploration	201 800	417 554	538 806
NOVA Chemicals Corporation	10 900	383 674	381 936
Rio Narcea Gold Mines	93 700	224 020	374 800
Sherritt International Corporation	98 600	504 146	700 060
Tahera Corporation	801 900	128 304	228 541
Tahera Corporation, bons de souscription	400 950	—	26 062
Teck Cominco, classe B	37 200	453 049	815 796
Tembec, classe A	75 700	850 057	713 851
West Fraser Timber Co.	13 650	528 103	518 700
		11 810 713	15 583 225

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Produits industriels (2,9 %)			
Bombardier, classe B	132 800	1 255 655 \$	726 416 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	13 500	853 113	1 107 000
Corporation Hydrogénique	27 300	195 779	218 400
CP Ships	8 000	153 121	215 200
Groupe LaPerriere & Verreault, classe A	30 800	502 571	505 120
GSI Lumonics	34 300	285 463	523 411
Héroux-Devtek	98 200	438 094	530 280
Honeywell International	1	69	43
Husky Injection Molding Systems	103 900	618 057	582 879
IPL, classe A	31 500	329 441	291 375
Martinrea International	75 000	548 258	475 500
Newalta Income Fund	43 700	471 093	704 881
Quincaillerie Richelieu	39 300	582 344	747 879
Toromont Industries	18 600	435 325	614 730
Transat A.T.	73 800	437 881	819 180
Velan	32 300	381 788	387 600
		7 488 052	8 449 894

Consommation discrétionnaire (3,4 %)

Corporation Intrawest	19 900	389 507	475 610
Corporation La Senza	32 700	389 488	413 655
Corus Entertainment, classe B	35 300	686 951	970 750
Fairmont Hotels & Resorts	9 400	330 360	331 444
Groupe Forzani	38 000	655 514	617 500
Linamar Corporation	90 700	859 061	1 046 678
Magna International, classe A	10 100	677 559	1 050 804
Mega Bloks	20 000	417 735	460 000
Quebecor, classe B	15 800	251 891	373 828
Rogers Communications, classe B	31 200	766 274	665 808
Sears Canada	59 400	1 052 177	950 400
Shermag	28 100	402 341	392 276
Société Canadian Tire, classe A	25 700	752 551	1 013 865
Tesma International, classe A	4 900	123 640	143 325
Torstar Corporation, classe B	19 900	482 885	577 299
Uni-Sélect	31 000	606 254	672 700
		8 844 188	10 155 942

Consommation courante (1,1 %)

CoolBrands International	23 300	156 663	394 935
Groupe Saputo	13 600	322 285	436 560
Molson, classe A	25 600	635 032	924 160
Premium Brands	46 800	392 098	402 480
Van Houtte	63 400	1 081 449	1 017 570
		2 587 527	3 175 705

Soins de santé (0,6 %)

AnorMED	88 200	219 267	396 900
Cangene	19 600	224 776	243 040
Cryocath Technologies	79 700	369 231	424 801
Labopharm	47 600	285 430	436 492
Santé Draxis	92 700	186 475	406 026
		1 285 179	1 907 259

Portefeuille de placements au 31 décembre 2003

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Services financiers (5,3 %)			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	30 900	1 348 203 \$	1 977 600 \$
Banque de Montréal	17 800	719 999	952 300
Banque de Nouvelle-Écosse	32 000	1 374 677	2 105 600
Banque Nationale du Canada	24 400	727 132	1 052 616
Banque Royale du Canada	32 000	1 694 945	1 977 600
Banque Toronto-Dominion	50 400	1 611 316	2 181 816
Boardwalk Equities	62 600	932 639	1 121 792
Corporation Financière Power	16 000	618 567	792 480
Great-West, compagnie d'assurance-vie	22 300	909 905	1 014 650
Sceptre Investment Counsel	52 600	328 913	373 460
SEAMARK Asset Management	19 900	381 332	470 635
Société Financière Manuvie	36 400	1 479 939	1 523 340
		<u>12 127 567</u>	<u>15 543 889</u>
Technologie (1,9 %)			
Axia NetMedia	254 900	132 095	132 548
BCE Emergis	76 300	394 631	419 650
Corporation Nortel Networks	458 824	1 950 121	2 518 944
DataMirror	28 300	303 147	461 007
Enghouse Systems	35 800	404 836	579 960
Hummingbird	14 700	357 849	408 366
Leitch Technology Corporation	24 700	111 822	137 579
MDSI Mobile Data Solutions	33 700	223 395	200 515
Technologies Interactives Mediagrif	34 700	195 509	370 596
Tundra Semiconductor Corporation	12 200	99 617	328 790
		<u>4 173 022</u>	<u>5 557 955</u>
Télécommunications (0,8 %)			
BCE	81 100	2 588 800	2 343 790
Services publics (0,2 %)			
Fortis	9 700	505 116	571 330
Total des actions		<u>61 779 567</u>	<u>75 372 154</u>

Fonds sous-jacents (73,5 %)	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds actions canadiennes			
Barclays	4 182 608	37 167 331 \$	47 727 736 \$
Fonds actions internationales			
FMOQ	5 715 355	45 616 708	44 511 527
Fonds obligations canadiennes			
FMOQ	11 576 206	125 876 137	125 221 444
		<u>208 660 176</u>	<u>217 460 707</u>
Total des placements (99,0 %)		<u>270 439 743 \$</u>	292 832 861
Titres de marché monétaire (0,8 %)			
			<u>2 284 945</u>
Autres éléments d'actif net (0,2 %)			
			<u>687 773</u>
Actif net (100 %)			<u>295 805 579 \$</u>

État des points saillants financiers par part (note 7)

Exercices terminés les 31 décembre

	2003	2002	2001	2000 *	1999
Valeur liquidative au début de l'exercice	17,817 \$	19,701 \$	19,786 \$	21,712 \$	77,552 \$
Revenu et gains sur opérations de placement					
Revenu net de placement	0,355	0,374	0,463	0,618	2,688
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	2,349	(2,051)	(0,085)	0,044	6,607
Total	2,704	(1,677)	0,378	0,662	9,295
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,037	0,207	0,463	0,618	s.o.
Gain net sur la vente de placements	—	—	—	1,970	s.o.
Total	0,037	0,207	0,463	2,588	s.o.
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	20,484 \$	17,817 \$	19,701 \$	19,786 \$	86,847 \$
Ratios et données supplémentaires					
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	295 806 \$	259 667 \$	280 200 \$	270 861 \$	256 059 \$
Actif net moyen (en milliers)	265 982 \$	269 750 \$	272 339 \$	271 960 \$	239 545 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	172 756 \$	254 029 \$	236 735 \$	193 140 \$	210 952 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	96 %	89 %	123 %	112 %	93 %
Rendement annuel	15,18 %	(8,58)%	1,99 %	4,06 %	11,99 %

* 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.

Fonds de placement FMOQ

Rapport de l'exercice 2003

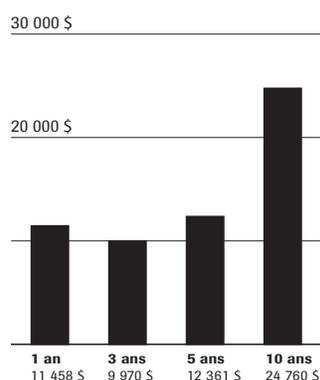
À qui s'adresse le Fonds de placement FMOQ

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.

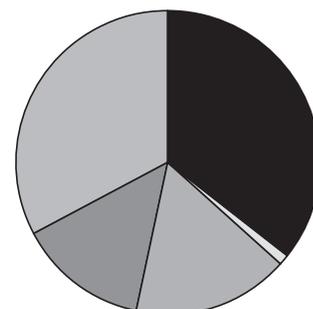
Admissibilité

Investissement

Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



Répartition au 31 décembre 2003



- 35,7 %** Actions canadiennes
- 32,7 %** Obligations canadiennes
- 16,7 %** Actions américaines
- 13,7 %** Actions internationales
- 1,2 %** Encaisse et marché monétaire canadien

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2003 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 d'autres Fonds FMOQ.

Données financières au 31 décembre 2003	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur unitaire	19,473 \$	17,268 \$	19,962 \$	20,613 \$	23,412 \$
Distribution du revenu net par part	0,288 \$	0,276	0,435	2,786	1,250
Distribution du gain net (perte nette) par part	—	—	—	2,465	1,190
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2003	2002
Actif		
Placements au coût moyen	39 662 026 \$	37 770 278 \$
Plus-value (moins-value) non réalisée	4 331 763	(3 692 805)
	43 993 789	34 077 473
Placements à la valeur du marché	43 993 789	34 077 473
Titres de marché monétaire	696 057	5 311 451
Encaisse (découvert bancaire)	(268 158)	105 561
Somme à recevoir pour la vente de titres	59 531	117 015
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	115 925	102 123
	44 597 144	39 713 623
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	101 999	111 228
Frais courus	—	7 003
	101 999	118 231
Actif net et avoir des participants	44 495 145 \$	39 595 392 \$
Parts en circulation	2 284 978	2 292 984
Valeur liquidative par part	19,473 \$	17,268 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gérant du Fonds:

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Président du conseil d'administration



Vice-président du conseil d'administration

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Revenus de placement		
Intérêts	248 337 \$	574 245 \$
Dividendes	349 993	435 959
Distributions reçues des fonds sous-jacents	384 015	—
	982 345	1 010 204
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	324 027	367 923
	658 318	642 281
Revenu net de placement	658 318	642 281
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Perte nette sur la vente de placements	(2 955 647)	(354 309)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	8 024 568	(6 027 157)
Gain net (perte nette) sur les placements	5 068 921	(6 381 466)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	5 727 239 \$	(5 739 185)\$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	41 312 725	34 639 858
	79 083 003	78 235 513
Coût moyen des placements à la fin		
	39 662 026 \$	37 770 278 \$
Produit de la vente de placements		
	36 465 330	40 110 926
Perte nette sur la vente de placements		
	(2 955 647)	(354 309)
	39 420 977	40 465 235
Coût moyen des placements à la fin		
	39 662 026 \$	37 770 278 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Actif net au début		
	39 595 392 \$	46 630 128 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	4 976 101	6 339 549
Parts émises au réinvestissement	658 318	642 281
des distributions	658 318	642 281
Parts rachetées	5 803 587	7 635 100
	(169 168)	(653 270)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	5 727 239	(5 739 185)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	658 318	642 281
	658 318	642 281
Actif net à la fin	44 495 145 \$	39 595 392 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	2 292 984	2 335 917
Parts émises au comptant	284 748	343 380
Parts émises au réinvestissement	36 490	32 300
des distributions	36 490	32 300
	2 614 222	2 711 597
Parts rachetées	329 244	418 613
	329 244	418 613
Parts en circulation à la fin	2 284 978	2 292 984

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions canadiennes (suite)			
Services financiers (4,4 %)			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	3 600	160 072 \$	230 400 \$
Banque de Montréal	2 300	93 608	123 050
Banque de Nouvelle-Écosse	4 000	188 407	263 200
Banque Nationale du Canada	3 000	90 729	129 420
Banque Royale du Canada	4 100	224 765	253 380
Banque Toronto-Dominion	6 300	206 033	272 727
Boardwalk Equities	7 400	110 741	132 608
Corporation Financière Power	2 000	77 941	99 060
Great-West, compagnie d'assurance-vie	3 100	126 485	141 050
Sceptre Investment Counsel	6 700	42 192	47 570
SEAMARK Asset Management	2 600	50 041	61 490
Société Financière Manuvie	4 600	186 187	192 510
		1 557 201	1 946 465
Technologie (1,6 %)			
Axia NetMedia	32 700	17 079	17 004
BCE Emergis	9 400	48 543	51 700
Corporation Nortel Networks	57 028	310 755	313 084
DataMirror	3 600	38 455	58 644
Enghouse Systems	4 500	50 712	72 900
Hummingbird	1 800	44 147	50 004
Leitch Technology Corporation	3 900	19 656	21 723
MDSI Mobile Data Solutions	4 300	28 507	25 585
Technologies Interactives Mediagrif	4 300	23 929	45 924
Tundra Semiconductor Corporation	1 500	12 317	40 425
		594 100	696 993
Télécommunications (0,7 %)			
BCE	10 100	326 253	291 890
Services publics (0,1 %)			
Fortis	1 000	52 074	58 900
Total des actions canadiennes		7 918 851	9 525 449

Actions étrangères (30,1 %)
Titres indiciels

i Shares MSCI EAFE Index Fund	42 400	6 393 739	7 495 238
Standard & Poor's Depositary Receipts	41 000	5 598 806	5 896 549
		11 992 545	13 391 787
Total des actions		19 911 396	22 917 236

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacents (47,4 %)			
Fonds actions canadiennes Barclays	558 410	4 972 238 \$	6 372 014 \$
Fonds actions internationales FMOQ	22 614	170 000	176 116
Fonds obligations canadiennes FMOQ	1 343 093	14 608 392	14 528 423
		19 750 630	21 076 553

Total des placements (98,9 %)
39 662 026 \$ 43 993 789

Titres de marché monétaire (1,5 %)

696 057

Autres éléments d'actif net (-0,4 %)

(194 701)

Actif net (100 %)
44 495 145 \$

État des points saillants financiers par part (note 7)

Exercices terminés les 31 décembre

	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur liquidative au début de l'exercice	17,268 \$	19,962 \$	20,613 \$	23,412 \$	19,921 \$
Revenu et gains sur opérations de placement					
Revenu net de placement	0,288	0,274	0,433	0,329	0,060
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	2,205	(2,692)	(0,649)	(0,342)	4,681
Total	2,493	(2,418)	(0,216)	(0,013)	4,741
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,288	0,276	0,435	0,321	0,060
Gain net sur la vente de placements	—	—	—	2,465	1,190
Total	0,288	0,276	0,435	2,786	1,250
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	19,473 \$	17,268 \$	19,962 \$	20,613 \$	23,412 \$
Ratios et données supplémentaires					
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	44 495 \$	39 595 \$	46 630 \$	46 667 \$	39 641 \$
Actif net moyen (en milliers)	40 390 \$	43 036 \$	46 036 \$	45 643 \$	34 502 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	31 833 \$	40 446 \$	42 651 \$	36 997 \$	34 502 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	102 %	87 %	138 %	143 %	76 %
Rendement annuel	14,58 %	(12,16) %	(0,95) %	(0,12) %	24,16 %

Fonds **équilibré** FMOQ

Rapport de l'exercice 2003

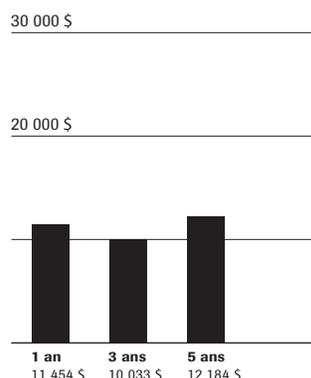
À qui s'adresse le Fonds équilibré FMOQ

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.

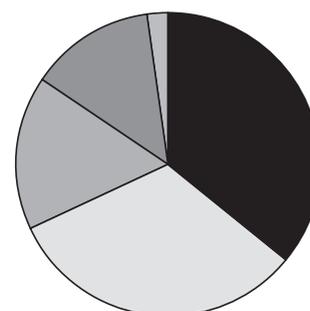
Admissibilité

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 enregistré d'épargne-études (REEE)

Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



Répartition au 31 décembre 2003



36,1 % Actions canadiennes
32,2 % Obligations canadiennes
16,3 % Actions américaines
13,2 % Actions internationales
2,2 % Encaisse et marché monétaire canadien

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2003 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 d'autres Fonds FMOQ.

Données financières au 31 décembre 2003	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur unitaire	10,983 \$	9,588 \$	10,940 \$	11,327 \$	12,486 \$
Distribution du revenu net par part	— \$	0,087	0,240	0,318	—
Distribution du gain net (perte nette) par part	—	—	—	0,826	—
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2003	2002
Actif		
Placements au coût moyen	20 768 947 \$	14 508 322 \$
Plus-value (moins-value) non réalisée	1 723 815	(1 470 823)
	22 492 762	13 037 499
Placements à la valeur du marché		
Titres de marché monétaire	198 758	6 701 249
Encaisse	171 281	289 708
Somme à recevoir pour la vente de titres	34 150	42 551
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	8 953	57 357
	22 905 904	20 128 364
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	—	40 447
Frais courus	—	3 567
	—	44 014
Actif net et avoir des participants	22 905 904 \$	20 084 350 \$
Parts en circulation	2 085 624	2 094 646
Valeur liquidative par part	10,983 \$	9,588 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gérant du Fonds:

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Président du conseil d'administration

Vice-président du conseil d'administration

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Revenus de placement		
Intérêts	158 575 \$	344 527 \$
Dividendes	88 387	159 444
Distributions reçues des fonds sous-jacents	195 021	—
	441 983	503 971
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	130 848	175 607
Revenu net de placement	311 135	328 364
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Perte nette sur la vente de placements	(619 584)	(899 640)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	3 194 638	(2 007 545)
Gain net (perte nette) sur les placements	2 575 054	(2 907 185)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	2 886 189 \$	(2 578 821) \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	14 508 322 \$	15 356 556 \$
	20 075 678	17 188 245
	34 584 000	32 544 801
Coût moyen des placements à la fin		
Produit de la vente de placements	13 195 469	17 136 839
Perte nette sur la vente de placements	(619 584)	(899 640)
	13 815 053	18 036 479
	20 768 947 \$	14 508 322 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Actif net au début		
	20 084 350 \$	19 837 355 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	2 574 584	4 040 039
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	177 062
Parts rachetées	2 639 219	1 214 223
	(64 635)	3 002 878
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	2 886 189	(2 578 821)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	—	177 062
Actif net à la fin	22 905 904 \$	20 084 350 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	2 094 646	1 813 279
Parts émises au comptant	262 092	385 161
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	16 844
	2 356 738	2 215 284
Parts rachetées	271 114	120 638
Parts en circulation à la fin	2 085 624	2 094 646

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

Actions (21,8 %)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Énergie (3,6 %)			
Akita Drilling	1 200	24 748 \$	28 992 \$
Canadian Natural Resources	1 000	48 631	65 370
Compton Petroleum Corporation	4 200	22 643	25 200
Corporation Hélicoptère CHC, classe A	800	21 091	26 400
EnCana Corporation	2 500	117 382	127 500
Great Northern Exploration	3 700	14 001	17 205
Nexen	1 400	52 508	65 688
Petro-Canada	1 400	67 098	89 474
Precision Drilling Corporation	1 200	62 485	68 100
ShawCor , classe A	4 300	59 875	67 037
Société d'énergie Talisman	600	39 009	44 112
Suncor Énergie	3 100	82 595	100 750
Tesco Corporation	5 050	64 391	53 277
Zargon Oil & Gas	2 400	24 825	32 400
		701 282	811 505
Matériaux (4,6 %)			
Abitibi-Consolidated	7 300	76 180	75 701
Agrium	2 100	32 707	44 919
Alcan	3 400	156 456	205 938
Canfor Corporation	900	8 147	10 143
Domtar	2 800	40 434	45 500
Falconbridge	2 600	47 772	81 536
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	2 200	42 217	46 002
Goupe Intertape Polymer	1 300	10 784	21 437
Inco	1 900	54 586	98 135
IPSCO	1 400	21 418	33 670
LionOre Mining International	1 400	9 633	11 158
Noranda	1 800	30 602	36 990
Norske Skog Canada	4 600	31 599	19 182
North American Palladium	4 500	21 357	46 125
Northgate Exploration	12 900	27 277	34 443
NOVA Chemicals Corporation	700	24 046	24 528
Rio Narcea Gold Mines	6 300	15 054	25 200
Sherritt International Corporation	6 300	32 037	44 730
Tahera Corporation	54 000	8 640	15 390
Tahera Corporation, bons de souscription	27 700	—	1 755
Teck Cominco, classe B	2 500	31 732	54 825
Tembec, classe A	5 000	55 704	47 150
West Fraser Timber Co.	890	34 781	33 820
		813 163	1 058 277

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Produits Industriels (2,4 %)			
Bombardier, classe B	8 800	81 171 \$	48 136 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	900	58 658	73 800
Corporation Hydrogénique	1 800	12 994	14 400
CP Ships	600	12 723	16 140
Groupe LaPerriere & Verreault, classe A	2 100	34 289	34 440
GSI Lumonics	2 300	18 351	35 098
Heroux-Devtek	6 600	29 003	35 640
Husky Injection Molding Systems	6 650	39 846	37 307
IPL, classe A	2 000	20 753	18 500
Martinrea International	4 800	35 739	30 432
Newalta Income Fund	2 800	30 119	45 164
Quincaillerie Richelieu	2 600	38 441	49 478
Toromont Industries	1 150	26 778	38 008
Transat A.T.	4 700	26 653	52 170
Velan	2 200	26 037	26 400
		491 555	555 113

Consommation discrétionnaire (2,9 %)

Corporation IntraWest	1 300	25 986	31 070
Corporation La Senza	2 125	25 215	26 881
Corus Entertainment, classe B	2 300	48 190	63 250
Fairmont Hotels & Resorts	700	24 598	24 682
Groupe Forzani	2 600	45 235	42 250
Linamar Corporation	6 000	57 441	69 240
Magna International, classe A	700	51 535	72 828
Mega Bloks	1 300	26 972	29 900
Quebecor, classe B	1 000	17 622	23 660
Rogers Communications, classe B	2 100	32 642	44 814
Sears Canada	4 200	74 707	67 200
Shermag	1 800	25 764	25 128
Société Canadian Tire, classe A	1 600	48 895	63 120
Tesma International, classe A	300	7 572	8 775
Torstar Corporation, classe B	1 300	32 587	37 713
Uni-Sélect	2 000	39 060	43 400
		584 021	673 911

Consommation courante (0,9 %)

CoolBrands International	1 700	12 429	28 815
Groupe Saputo	1 000	25 083	32 100
Molson, classe A	1 700	45 950	61 370
Premium Brands	3 100	26 107	26 660
Van Houtte	4 200	109 020	67 410
		218 589	216 355

Soins de santé (0,6 %)

AnorMED	5 900	14 626	26 550
Cangene	1 300	14 901	16 120
Cryocath Technologies	5 100	23 637	27 183
Labopharm	3 050	18 712	27 969
Santé Draxis	6 200	12 450	27 156
		84 326	124 978

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

Actions (suites)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Services financiers (4,5 %)			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	1 900	89 517 \$	121 600 \$
Banque de Montréal	1 200	50 722	64 200
Banque de Nouvelle-Écosse	2 100	101 608	138 180
Banque Nationale du Canada	1 600	50 692	69 024
Banque Royale du Canada	2 100	117 197	129 780
Banque Toronto-Dominion	3 300	113 584	142 857
Boardwalk Equities	3 900	58 312	69 888
Corporation Financière Power	1 000	41 530	49 530
Great-West, compagnie d'assurance-vie	1 700	69 598	77 350
Sceptre Investment Counsel	3 600	22 690	25 560
SEAMARK Asset Management	1 300	24 870	30 745
Société Financière Manuvie	2 400	97 282	100 440
		837 602	1 019 154
Technologie (1,6 %)			
Axia NetMedia	17 100	8 853	8 892
BCE Emergis	4 900	25 308	26 950
Corporation Nortel Networks	29 396	158 416	161 384
DataMirror	1 900	20 328	30 951
Enghouse Systems	2 400	27 412	38 880
Hummingbird	900	22 387	25 002
Leitch Technology Corporation	1 700	8 465	9 469
MDSI Mobile Data Solutions	2 300	15 233	13 685
Technologies Interactives Mediagrif	2 200	12 661	23 496
Tundra Semiconductor Corporation	800	6 643	21 560
		305 706	360 269
Télécommunications (0,6 %)			
BCE	5 400	172 929	156 060
Services publics (0,1 %)			
Fortis	500	25 870	29 450
Total des actions		4 235 043	5 005 072

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacents (76,4 %)			
Fonds actions canadiennes Barclays	286 577	2 551 761 \$	3 270 128 \$
Fonds actions internationales FMOQ	878 407	6 565 310	6 841 086
Fonds obligations canadiennes FMOQ	681 925	7 416 833	7 376 476
		16 533 904	17 487 690
Total des placements (98,2 %)		20 768 947 \$	22 492 762
Titres de marché monétaire (0,9 %)			
			198 758
Autres éléments d'actif net (0,9 %)			
			214 384
Actif net (100 %)			22 905 904 \$

État des points saillants financiers par part (note 7)

Exercices terminés les 31 décembre

	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur liquidative au début de l'exercice	9,588 \$	10,940 \$	11,327 \$	12,486 \$	10,291 \$
Revenu et gains sur opérations de placement					
Revenu net de placement	0,149	0,162	0,240	0,318	0,144
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	1,246	(1,427)	(0,387)	(0,333)	2,051
Total	1,395	(1,265)	(0,147)	(0,015)	2,195
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	–	0,087	0,240	0,318	s.o.
Gain net sur la vente de placements	–	–	–	0,826	s.o.
Total	–	0,087	0,240	1,144	s.o.
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,983 \$	9,588 \$	10,940 \$	11,327 \$	12,486 \$
Ratios et données supplémentaires					
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	22 906 \$	20 084 \$	19 837 \$	30 457 \$	16 554 \$
Actif net moyen (en milliers)	20 570 \$	20 480 \$	24 432 \$	26 731 \$	13 159 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	12 870 \$	19 319 \$	20 550 \$	21 287 \$	13 159 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	82 %	114 %	208 %	182 %	91 %
Rendement annuel	14,54 %	(11,63) %	(0,95) %	(0,12) %	24,16 %

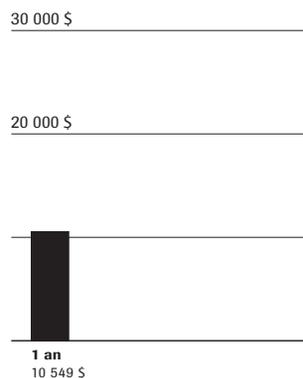
À qui s'adresse le Fonds obligations canadiennes FMOQ

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.

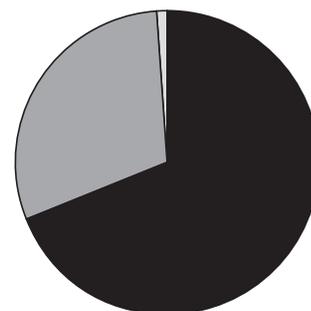
Admissibilité

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 enregistré d'épargne-études (REEE)

Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



Répartition au 31 décembre 2003



69,1 % Obligations gouvernementales
29,8 % Obligations corporatives
1,1 % Encaisse et marché monétaire

Données financières au 31 décembre 2003

	2003	2002	2001
Valeur unitaire	10,817 \$	10,623 \$	10,371 \$
Distribution du revenu net par part	0,381 \$	0,482	0,317
Distribution du gain net (perte nette) par part	—	0,116	0,070
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2003	2002
Actif		
Placements au coût moyen	149 215 590 \$	1 979 411 \$
Plus-value (moins-value) non réalisée	(247 951)	50 102
	148 967 639	2 029 513
Placements à la valeur du marché		
Titres de marché monétaire	224 478	—
Encaisse	13 901	48 564
Intérêts à recevoir et autres	1 551 492	21 094
	150 757 510	2 099 171
Passif		
Frais courus	—	395
Actif net et avoir des participants	150 757 510 \$	2 098 776 \$
Parts en circulation	13 936 909	197 578
Valeur liquidative par part	10,817 \$	10,623 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gérant du Fonds:

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Président du conseil d'administration



Vice-président du conseil d'administration

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Revenus de placement		
Intérêts	4 435 113 \$	97 331 \$
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	794 792	15 643
Revenu net de placement	3 640 321	81 688
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	(422 412)	32 117
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(298 053)	29 370
Gain net (perte nette) sur les placements	(720 465)	61 487
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	2 919 856 \$	143 175 \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	208 774 592	8 567 512
	210 754 003	9 882 890
Coût moyen des placements à la fin		
Produit de la vente de placements	61 116 001	7 935 596
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	(422 412)	32 117
	61 538 413	7 903 479
	149 215 590 \$	1 979 411 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Actif net au début	2 098 776 \$	1 405 366 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	146 090 484	958 926
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 640 321	104 049
Parts rachetées	351 606	408 691
	149 379 199	654 284
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	2 919 856	143 175
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	3 640 321	81 688
Gain net sur la vente de placements	—	22 361
	3 640 321	104 049
Actif net à la fin	150 757 510 \$	2 098 776 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	197 578	135 511
Parts émises au comptant	13 435 948	91 555
Parts émises au réinvestissement des distributions	336 134	9 938
	13 969 660	237 004
Parts rachetées	32 751	39 426
Parts en circulation à la fin	13 936 909	197 578

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

Obligations (97,7 %)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Gouvernement fédéral (43,2 %)			
3,500 %, 2005-06-01	2 800 000 \$	2 823 323 \$	2 829 120 \$
6,000 %, 2005-09-01	2 570 000	2 721 828	2 699 322
3,000 %, 2005-12-01	2 800 000	2 777 174	2 800 868
8,750 %, 2005-12-01	1 450 000	1 637 485	1 604 280
5,750 %, 2006-09-01	2 650 000	2 823 862	2 815 890
7,000 %, 2006-12-01	1 325 000	1 476 713	1 457 765
7,250 %, 2007-06-01	150 000	169 108	167 580
4,500 %, 2007-09-01	2 200 000	2 270 440	2 264 460
6,000 %, 2008-06-01	2 510 000	2 738 451	2 725 609
4,250 %, 2008-09-01	5 825 000	5 863 241	5 908 472
5,500 %, 2009-06-01	3 150 000	3 381 008	3 361 995
5,500 %, 2010-06-01	2 960 000	3 146 778	3 154 176
6,000 %, 0211-06-11	4 105 000	4 524 185	4 496 617
5,250 %, 2012-06-01	430 000	451 133	449 866
5,250 %, 2013-06-01	2 160 000	2 247 953	2 255 688
10,250 %, 2014-03-15	950 000	1 412 840	1 374 555
5,000 %, 2014-06-01	2 125 000	2 134 605	2 170 709
9,750 %, 2021-06-01	650 000	1 002 690	1 002 170
8,000 %, 2023-06-01	2 725 000	3 686 847	3 671 665
8,000 %, 2027-06-01	2 650 000	3 717 881	3 642 160
5,750 %, 2029-06-01	1 115 000	1 201 533	1 200 298
5,750 %, 2023-06-01	2 575 000	2 807 743	2 795 162
Fiducie canadienne pour l'habitation			
5,527 %, 2006-06-15	2 725 000	2 869 425	2 869 125
4,750 %, 2007-03-15	1 525 000	1 583 407	1 579 702
5,100 %, 2007-09-15	1 425 000	1 497 955	1 490 137
4,400 %, 2008-03-15	1 800 000	1 839 240	1 834 146
4,100 %, 2008-12-15	2 575 000	2 564 031	2 574 356
		65 370 879	65 195 893
Gouvernements provinciaux (23,2 %)			
Hydro-Québec			
7,000 %, 2007-02-15	250 000	277 550	275 405
6,500 %, 2011-02-15	425 000	478 347	472 090
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	706 356
New-Brunswick Highway			
6,470 %, 2027-11-30	1 065 749	1 196 537	1 163 265
Ontario Hydro			
7,750 %, 2005-11-03	200 000	219 840	216 668
8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	402 075
Province de la Colombie-Britannique			
8,000 %, 2005-08-23	375 000	414 037	405 045
5,250 %, 2006-12-01	375 000	398 269	393 187
6,000 %, 2008-06-09	525 000	568 260	567 157
6,250 %, 2009-12-01	500 000	548 445	548 625
6,375 %, 2010-08-23	525 000	578 130	579 117
5,750 %, 2012-01-09	1 505 000	1 625 225	1 604 029
8,500 %, 2013-08-23	400 000	505 880	509 692
6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 097	297 412
5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 065	689 350

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Gouvernements provinciaux (suite)			
Province de la Nouvelle-Écosse			
6,400 %, 2005-06-01	200 000 \$	212 700 \$	209 918 \$
6,400 %, 2010-09-01	275 000	310 585	302 992
6,250 %, 2011-06-01	275 000	308 275	300 993
6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	282 753
Province de la Saskatchewan			
7,500 %, 2005-12-19	225 000	248 389	243 668
4,750 %, 2006-12-01	250 000	261 875	258 818
6,150 %, 2010-09-01	350 000	390 570	381 465
5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	308 340
5,750 %, 2029-03-05	325 000	341 575	331 451
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	306 207
Province de l'Ontario			
6,250 %, 2005-03-08	400 000	421 960	415 980
7,500 %, 2006-01-19	375 000	414 937	406 976
7,750 %, 2006-07-24	225 000	254 385	249 086
5,200 %, 2007-03-08	650 000	687 280	681 330
6,125 %, 2007-09-12	500 000	542 050	539 895
5,700 %, 2008-12-01	595 000	639 484	635 746
6,200 %, 2009-11-19	650 000	720 291	710 593
6,100 %, 2010-11-19	650 000	718 976	707 018
6,100 %, 2011-12-02	375 000	413 989	407 798
5,375 %, 2012-12-02	1 850 000	1 941 908	1 915 990
4,750 %, 2013-06-02	275 000	276 650	271 073
9,500 %, 2022-07-13	200 000	302 400	294 110
7,600 %, 2027-06-02	550 000	695 787	695 580
6,500 %, 2029-03-08	1 150 000	1 268 794	1 289 794
6,200 %, 2031-06-02	1 225 000	1 363 530	1 329 566
5,850 %, 2033-03-08	1 005 000	1 070 315	1 043 240
Province de Québec			
6,500 %, 2005-12-01	400 000	431 320	425 216
7,750 %, 2006-03-30	575 000	643 712	631 281
6,500 %, 2007-10-01	475 000	525 065	519 664
5,500 %, 2009-06-01	755 000	803 248	798 299
6,250 %, 2010-12-01	750 000	832 193	821 550
6,000 %, 2012-10-01	650 000	691 080	700 245
5,250 %, 2013-10-01	850 000	855 018	866 643
9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	545 835
8,500 %, 2026-04-01	175 000	238 997	239 284
6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	628 788
6,250 %, 2032-06-01	1 045 000	1 148 520	1 134 651
5,750 %, 2036-12-01	300 000	302 130	305 790
Province de Terre-Neuve			
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	291 880
5,600 %, 2033-10-17	225 000	223 425	223 038
Province du Manitoba			
6,250 %, 2005-06-22	250 000	265 675	262 203
5,750 %, 2008-06-02	250 000	272 600	267 357
5,250 %, 2009-03-02	275 000	288 891	288 002
5,850 %, 2011-01-25	250 000	274 875	268 382
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	349 792

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Gouvernements provinciaux (suite)			
Province du Nouveau-Brunswick			
8,750 %, 2005-04-19	175 000 \$	192 098 \$	188 267 \$
7,750 %, 2006-06-19	325 000	365 270	358 443
5,700 %, 2008-06-02	300 000	326 010	320 151
5,250 %, 2009-06-02	300 000	313 050	313 917
5,800 %, 2011-07-12	300 000	317 520	320 064
10,125 %, 2011-10-31	225 000	312 863	302 886
5,850 %, 2011-12-01	250 000	264 700	267 555
		35 257 654	34 989 036
Gouvernements municipaux et scolaires (2,1 %)			
Municipalité de Hamilton-Wentworth			
Euro,10,250 %, 2004-12-07	200 000	220 000	213 400
Municipalité de Toronto Métropolitain			
7,400 %, 2006-09-27	160 000	178 864	175 984
Municipalité Régionale de York			
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	235 820
Ontario School Boards			
6,300 %, 2010-09-22	155 000	169 282	168 976
6,550 %, 2026-10-19	623 320	689 884	672 562
5,900 %, 2027-10-11	269 978	288 583	285 000
5,800 %, 2028-11-07	250 000	249 140	253 783
Ville d'Edmonton			
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	420 862
Ville de Winnipeg			
9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	649 337
		3 124 690	3 075 724
Sociétés (29,2 %)			
Aéroports de Montréal			
6,350 %, 2012-04-16	550 000	581 741	585 189
6,550 %, 2033-10-11	300 000	306 930	303 411
Aéroport de Vancouver			
7,375 %, 2026-12-07	490 000	545 074	547 477
Alberta Energy			
7,150 %, 2009-12-17	375 000	422 209	422 044
Banque de Montréal			
4,660 %, 2009-03-31	425 000	424 839	431 668
7,000 %, 2010-01-28	375 000	426 206	423 532
Banque de Nouvelle-Écosse			
7,400 %, 2011-02-08	200 000	219 040	216 550
8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	216 405
Banque Nationale du Canada			
7,500 %, 2011-10-17	425 000	471 163	465 881
5,700 %, 2014-04-16	300 000	317 910	316 311
Banque Royale du Canada			
6,400 %, 2010-08-15	175 000	185 745	184 009
6,750 %, 2012-06-04	200 000	220 300	218 608
6,100 %, 2013-01-22	675 000	730 850	726 165
7,100 %, 2015-01-25	425 000	483 981	480 008

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Sociétés (suite)			
Banque Toronto-Dominion			
6,600 %, 2010-04-14	175 000 \$	184 590 \$	182 980 \$
6,000 %, 2011-07-26	400 000	425 002	424 524
5,200 %, 2012-09-04	400 000	418 369	416 864
5,690 %, 2018-06-03	825 000	845 846	857 167
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	484 620
BC Gas Utility			
6,500 %, 2005-07-20	160 000	167 999	167 698
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	263 495
BCE			
6,750 %, 2007-10-30	375 000	410 678	407 992
Bell Canada			
6,500 %, 2005-05-09	275 000	289 731	287 972
8,800 %, 2005-08-17	200 000	218 460	217 850
6,700 %, 2007-06-28	500 000	548 005	544 855
10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	445 188
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	402 971
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	301 992
Bell Mobilité Cellulaire			
6,550 %, 2008-06-02	275 000	296 849	297 987
BMO Capital Trust			
6,903 %, 2010-06-30	550 000	610 294	609 548
6,685 %, 2011-12-31	200 000	217 206	219 336
BNS Capital Trust			
7,310 %, 2010-12-31	200 000	225 420	224 000
Canadian Credit Card Trust			
4,806 %, 2008-01-24	405 000	417 034	416 583
Canadian Utilities			
11,400 %, 2010-08-15	825 000	1 138 002	1 130 877
Capital Desjardins			
5,552 %, 2012-06-01	275 000	287 963	289 437
Citigroup Finance Canada			
4,050 %, 2006-01-30	525 000	534 240	533 400
5,030 %, 2007-09-17	250 000	259 583	259 438
Consumer Waterheater			
4,700 %, 2008-01-28	400 000	409 507	409 888
5,245 %, 2010-01-28	160 000	165 177	165 685
Consumers Gas			
5,850 %, 2008-09-25	275 000	292 726	294 088
Corporation Financière Power			
7,650 %, 2006-01-05	145 000	158 640	157 108
DaimlerChrysler Canada Finance			
6,600 %, 2004-06-21	375 000	383 543	381 319
DPL Trust			
5,215 %, 2007-07-25	550 000	570 845	573 760
Enbridge			
5,450 %, 2006-04-12	325 000	337 927	338 705
Enbridge Pipelines			
6,350 %, 2023-11-17	20 000	20 294	20 809
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 307	324 129
Ford Credit Canada			
6,650 %, 2005-06-20	725 000	726 740	749 027

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Sociétés (suite)			
Gaz Métropolitain			
10,450 %, 2016-10-31	325 000 \$	462 160 \$	476 703 \$
GE Capital Funding			
5,300 %, 2007-07-24	275 000	289 185	287 920
5,000 %, 2008-04-23	275 000	285 615	284 397
Genesis Trust			
6,869 %, 2005-02-15	150 000	158 175	156 559
Golden Credit Card Trust			
5,700 %, 2006-08-15	630 000	666 496	664 965
Greater Toronto Airports			
6,250 %, 2012-12-13	275 000	281 872	288 390
7,050 %, 2030-06-12	225 000	229 621	237 762
Groupe Investors			
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 007	301 895
Hollis Rec Trust			
5,672 %, 2006-04-26	375 000	395 715	394 106
6,770 %, 2010-02-22	400 000	445 800	446 620
Household Finance			
4,500 %, 2008-07-02	425 000	426 462	428 527
Hydro One			
4,200 %, 2006-06-01	400 000	407 560	407 008
4,000 %, 2008-06-23	400 000	394 360	396 836
7,150 %, 2010-06-03	525 000	592 890	595 329
5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	497 715
7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 202	294 800
IPL Energie			
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	283 260
JJH Equipment Trust			
6,629 %, 2006-05-25	385 000	409 649	410 133
Loblaw			
6,000 %, 2008-06-02	200 000	215 572	214 336
6,450 %, 2028-02-09	300 000	309 837	310 722
Manitoba Telecom Services			
6,500 %, 2007-07-02	325 000	351 195	350 278
Master Credit Card Trust			
6,150 %, 2004-12-21	1 075 000	1 118 559	1 108 787
6,060 %, 2007-06-21	275 000	296 904	294 434
Merrill Lynch			
4,700 %, 2008-09-12	300 000	304 125	304 842
Mutual Life, Cie d'Assurance			
5,800 %, 2013-05-15	275 000	290 636	292 226
NAV Canada			
4,250 %, 2006-02-13	300 000	306 186	305 730
6,500 %, 2009-06-01	325 000	355 886	355 583
7,560 %, 2027-03-01	830 000	995 348	982 214
Newfoundland Telephone			
10,750 %, 2014-06-12	50 000	70 670	71 253
Nova Gas Transmission			
12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	237 546
8,900 %, 2025-05-27	36 000	45 443	46 647
8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	250 572

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Sociétés (suite)			
Nova Scotia Power			
8,850 %, 2025-05-19	200 000 \$	239 322 \$	251 346 \$
RBC Capital Trust			
7,288 %, 2010-06-30	500 000	567 350	565 090
7,183 %, 2011-06-30	440 000	493 276	496 263
5,812 %, 2053-12-31	400 000	405 012	413 764
RealFund			
7,050 %, 2007-08-01	245 000	248 800	256 721
Renaissance Energy			
6,300 %, 2004-06-01	275 000	281 201	278 858
Scotiabank Capital Trust			
6,626 %, 2012-06-30	200 000	217 705	218 176
6,282 %, 2013-06-30	425 000	448 430	453 177
Sobeys			
7,600 %, 2005-11-01	275 000	297 412	295 017
Société d'énergie Talisman			
5,800 %, 2007-01-30	515 000	534 083	543 001
Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie 6,150 %, 2022-06-30	300 000	315 882	319 737
TD Capital Trust			
7,600 %, 2009-12-31	450 000	511 110	514 980
6,792 %, 2012-12-31	250 000	268 267	275 715
TD Mortgage Investment			
6,460 %, 2007-10-31	300 000	321 720	320 550
Telesat Canada			
7,400 %, 2006-06-28	515 000	522 134	536 342
TELUS Corporation			
7,500 %, 2006-06-01	565 000	585 978	606 770
Thomson Corporation			
6,900 %, 2008-06-04	200 000	219 996	220 958
TransCanada Pipelines			
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	281 034
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	591 489
Union Gas			
7,200 %, 2010-06-01	375 000	417 475	422 689
6,650 %, 2011-05-04	655 000	706 764	718 424
8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	358 630
Wells Fargo Financial			
4,350 %, 2010-06-01	225 000	224 658	221 429
Westcoast Energy			
6,450 %, 2006-12-18	100 000	107 310	106 943
8,300 %, 2013-12-30	425 000	505 438	515 113
8,850 %, 2025-07-21	405 000	508 301	516 043
Weston George			
6,690 %, 2033-03-01	15 000	15 959	15 726
York Receivable Trust III			
4,272 %, 2008-07-21	300 000	302 943	301 434

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Sociétés (suite)			
407 International			
6,550 %, 2006-10-18	200 000 \$	217 100 \$	215 476 \$
9,000 %, 2007-08-15	1 022 000	1 187 553	1 174 697
6,900 %, 2007-12-17	850 000	945 311	937 984
6,050 %, 2009-07-27	200 000	216 864	214 500
6,470 %, 2029-07-27	110 000	114 966	115 618
55 School Board Trust			
5,900 %, 2033-06-02	375 000	383 400	382 365
		43 732 433	43 972 704
Total des obligations		147 485 656	147 233 357

	Valeur en capital impayé	Coût non amorti	Valeur du marché
Titres adossés à des créances mobilières et/ou immobilières (1,1 %)			
Alliance Pipeline			
7,181 %, 2023-06-30	528 744 \$	581 624 \$	590 342 \$
Milit-Air			
5,750 %, 2019-06-30	288 697	305 210	302 586
5,870 %, 2020-04-22	319 301	343 125	335 554
Première corporation émettrice de			
TACHC N-45° 4,636 %, 2013-03-15	500 000	499 975	505 800
		1 729 934	1 734 282
Total des placements (98,8 %)		149 215 590 \$	148 967 639
Titres de marché monétaire (0,2 %)			224 478
Autres éléments d'actif net (1,0 %)			1 565 393
Actif net (100 %)			150 757 510 \$

État des points saillants financiers par part (note 7)

Exercices terminés les 31 décembre

Valeur liquidative au début de l'exercice

2003	2002	2001 *
10,909 \$⁽¹⁾	10,371 \$	10,000 \$

Revenu et gains sur opérations de placement

Revenu net de placement	0,398	0,497	0,317
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	(0,109)	0,353	0,441
Total	0,289	0,850	0,758

Distributions effectuées au profit des investisseurs

Revenu net de placement	0,381	0,482	0,317
Gain net sur la vente de placements	—	0,116	0,070
Total	0,381	0,598	0,387

Valeur liquidative à la fin de l'exercice

10,817 \$	10,623 \$	10,371 \$
------------------	-----------	-----------

Ratios et données supplémentaires

Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	150 758 \$	2 099 \$	1 405 \$
Actif net moyen (en milliers)	78 174 \$	1 720 \$	758 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	78 %	491 %	124 %
Rendement annuel	5,49 %	8,40 %	s.o. %

* Début des opérations en février 2001

⁽¹⁾ Cette valeur liquidative a été ajustée pour tenir compte d'une émission de parts exceptionnellement importante en juin 2003.

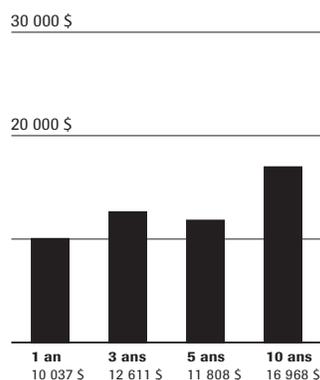
À qui s'adresse le Fonds obligations internationales FMOQ

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.

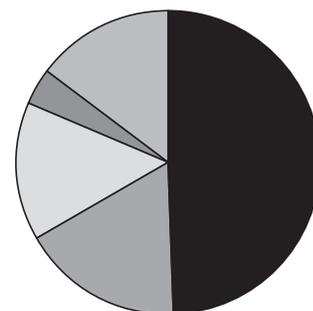
Admissibilité

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 enregistré
d'épargne-études (REEE)

Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



Répartition au 31 décembre 2003



49,6 % Europe
17,2 % États-Unis
14,7 % Canada
14,5 % Asie
4,0 % Autres pays d'Amérique

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2003 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 2003	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur unitaire	9,786 \$	10,214 \$	9,643 \$	9,173 \$	9,320 \$
Distribution du revenu net par part	0,309 \$	0,388	0,205	0,500	0,468
Distribution du gain net (perte nette) par part	0,153	0,657	—	—	—
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2003	2002
Actif		
Placements au coût moyen	2 856 254 \$	2 845 019 \$
Plus-value non réalisée	30 855	257 574
	2 887 109	3 102 593
Placements à la valeur du marché	1 712 627	2 009 945
Titres de marché monétaire	105 830	31 412
Encaisse	49 580	56 802
Intérêts à recevoir et autres	18 916	48 158
Encaisse reliée aux contrats à terme	4 774 062	5 248 910
	4 774 062 \$	5 247 923 \$
Passif		
Frais courus	—	987
	4 774 062 \$	5 247 923 \$
Actif net et avoir des participants		
	487 854	513 817
Parts en circulation		
	9,786 \$	10,214 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gérant du Fonds:

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Président du conseil d'administration



Vice-président du conseil d'administration

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Revenus de placement		
Intérêts	210 509 \$	243 092 \$
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	52 734	47 575
	157 775	195 517
Revenu net de placement		
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net sur la vente de placements	76 588	432 074
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(226 719)	169 455
	(150 131)	601 529
Gain net (perte nette) sur les placements		
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation		
	7 644 \$	797 046 \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	2 985 430	4 015 051
	5 830 449	7 132 183
Coût moyen des placements à la fin		
Produit de la vente de placements	3 050 783	4 719 238
Gain net sur la vente de placements	76 588	432 074
	2 974 195	4 287 164
	2 856 254 \$	2 845 019 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Actif net au début		
	5 247 923 \$	5 239 265 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	420 120	531 871
Parts émises au réinvestissement des distributions	230 657	509 785
Parts rachetées	901 625	1 320 258
	(250 848)	(278 602)
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation		
	7 644	797 046
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	157 775	195 517
Gain net sur la vente de placements	72 882	314 269
	230 657	509 786
Actif net à la fin		
	4 774 062 \$	5 247 923 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	513 817	543 350
Parts émises au comptant	41 301	50 810
Parts émises au réinvestissement des distributions	23 375	50 138
	578 493	644 298
Parts rachetées	90 639	130 481
	487 854	513 817

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

Obligations (58,8 %)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Obligations canadiennes (40,7 %)			
Gouvernement fédéral (6,4 %)			
6,000 %, 2008-06-01	20 000 \$ ^{CA}	21 006 \$	21 718 \$
5,500 %, 2010-06-01	75 000 \$ ^{CA}	77 749	79 920
6,000 %, 2011-06-01	185 000 \$ ^{CA}	200 641	202 649
		299 396	304 287
Gouvernements provinciaux (10,9 %)			
Province de l'Ontario			
Euro, 5,500 %, 2008-10-01	50 000 \$ ^{US}	83 867	70 204
Province de Québec			
Euro, 5,125 %, 2009-01-04	135 000 EUR	228 945	231 763
Euro, 1,600 %, 2013-05-09	5 000 000 Y	61 392	61 501
US, 5,750 %, 2009-02-15	110 000 \$ ^{US}	167 813	155 741
		542 017	519 209
Sociétés (23,4 %)			
Inter-American Development Bank			
Euro, 1,900 %, 2009-07-08	24 000 000 Y	322 951	308 816
Euro, 5,750 %, 2009-12-07	110 000 £	282 693	267 928
International Bank for Reconstruction & Development			
Euro, 2,000 %, 2008-02-18	25 000 000 Y	328 754	321 080
Euro, 5,500 %, 2008-11-03	265 000 NZD	165 568	218 007
		1 099 966	1 115 831
Total des obligations canadiennes		1 941 379	1 939 327

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Obligations étrangères (18,1 %)			
Gouvernementales (9,6 %)			
Brazil Republic			
Euro, 12,000 %, 2010-04-15	75 000 \$ ^{US}	111 017 \$	116 801 \$
Bundesrepublik Deutschland			
Euro, 5,250 %, 2008-01-04	55 000 EUR	93 391	95 810
Euro, 5,000 %, 2011-07-04	100 000 EUR	174 941	172 816
Peru Republic			
Euro, 9,125 %, 2012-02-21	50 000 \$ ^{US}	76 084	72 051
		455 433	457 478
Sociétés (8,5 %)			
Bellsouth Capital Funding			
Euro, 5,375 %, 2008-12-22	100 000 \$ ^{US}	162 867	137 511
Coca-Cola Company			
Euro, 5,750 %, 2009-04-30	30 000 \$ ^{US}	44 681	42 029
Danaher Corporation			
Euro, 6,250 %, 2005-07-26	30 000 EUR	51 247	51 234
Dow Chemical Company			
US, 5,750 %, 2008-12-15	50 000 \$ ^{US}	81 174	68 238
General Electric Company			
US, 5,375 %, 2007-03-15	40 000 \$ ^{US}	62 563	55 326
Michelin Finance			
Euro, 6,500 %, 2012-04-16	30 000 EUR	54 984	54 336
		457 516	408 674
Total des obligations étrangères		912 949	866 152
Total des obligations		2 854 328	2 805 479
Instruments financiers dérivés (Tableau #1) (1,6 %)			
			78 562
Contrats d'option de devises (Tableau #2) (0,1 %)			
		1 926	3 068
Total des placements (60,5 %)		2 856 254 \$	2 887 109
Titres de marché monétaire (35,9 %)			
			1 712 627
Encaisse reliée aux contrats à terme (0,4 %)			
			18 916
Autres éléments d'actif net (3,2 %)			
			155 410
Actif net (100 %)			4 774 062 \$

Tableau # 1 – Contrats à terme de devises

Devises achetées	Montant en devise	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
Livre sterling, 2004-01-20	186 500	408 995 \$	430 001 \$	21 006 \$
Livre sterling, 2004-01-20	50 000	111 684	115 282	3 598
Livre sterling, 2004-01-20	290 000	677 513	668 635	(8 878)
Dollar australien, 2004-02-20	130 000	120 640	126 076	5 436
Dollar australien, 2004-02-20	200 000	186 514	193 963	7 449
Dollar américain, 2004-03-03	290 000	378 247	375 811	(2 436)
Dollar américain, 2004-03-03	100 000	132 050	129 590	(2 460)
Dollar américain, 2004-03-03	75 000	99 825	97 192	(2 633)
Dollar américain, 2004-03-03	300 000	398 550	388 770	(9 780)
Dollar américain, 2004-03-03	20 000	26 683	25 918	(765)
Dollar américain, 2004-03-03	50 000	67 210	64 795	(2 415)
Couronne norvégienne, 2004-03-05	2 600 000	497 703	504 249	6 546
Dollar de Singapour, 2004-03-12	520 000	400 000	397 207	(2 793)
Euro, 2004-03-17	46 875	75 722	76 405	683
Euro, 2004-03-17	40 000	66 158	65 199	(959)
Euro, 2004-03-17	190 000	312 474	309 693	(2 781)
Couronne suédoise, 2004-03-18	2 190 000	393 213	393 249	36
		4 353 181	4 362 035	8 854
Devises vendues				
Livre sterling, 2004-01-20	20 000	44 680	43 247	(1 433)
Livre sterling, 2004-01-20	12 000	27 349	27 030	(319)
Livre sterling, 2004-01-20	5 000	11 481	11 434	(47)
Livre sterling, 2004-01-20	160 000	376 582	384 263	7 681
Yen, 2004-02-12	57 110 000	693 925	696 819	2 894
Dollar australien, 2004-02-20	21 500	21 087	21 323	236
Dollar américain, 2004-03-03	113 390	148 813	150 684	1 871
Dollar américain, 2004-03-03	10 000	13 228	13 497	269
Dollar américain, 2004-03-03	50 000	67 125	69 455	2 330
Dollar américain, 2004-03-03	750 000	996 000	1 020 075	24 075
Couronne norvégienne, 2004-03-05	125 000	24 633	25 023	390
Couronne norvégienne, 2004-03-05	1 980 000	390 456	396 906	6 450
Couronne norvégienne, 2004-03-05	500 000	98 744	100 517	1 773
Dollar de Singapour, 2004-03-12	27 000	21 231	21 838	607
Dollar néo-zélandais, 2004-03-17	255 550	216 962	218 588	1 626
Euro, 2004-03-17	10 000	16 180	16 061	(119)
Euro, 2004-03-17	100 000	164 700	166 403	1 703
Euro, 2004-03-17	190 000	312 140	314 586	2 446
Euro, 2004-03-17	11 000	18 213	18 497	284
		3 663 529	3 716 246	52 717
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers	Nombre	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
Indices achetés				
EUREX EURO-BOBL, 2004-03	2 000	356 248 \$	360 323 \$	4 075 \$
EUREX EURO-BUND, 2004-03	5 000	908 795	921 916	13 121
		1 265 043	1 282 239	17 196
Contrats à terme sur obligations				
Obligations achetées				
US 10YR NOTE, 2004-03	2 000	290 356	290 151	(205)
Total des instruments financiers dérivés				78 562 \$

Tableau # 2 – Contrats d'options de devises

Devises achetées	Devises vendues	Devises achetées	Valeur à l'achat	Valeur du marché
Couronne suédoise, 2004-01-16	1 955 556 NOK	2 200 000 SEK	714 \$	13 \$
Euro, 2004-03-16	79 500 000 Y	600 000 EUR	6 122	9 164
			6 836	9 177
Devises vendues				
Yen, 2004-03-16	53 000 000 Y	400 000 EUR	(4 910)	(6 109)
Total des contrats d'option de devises			1 926 \$	3 068 \$

État des points saillants financiers par part (note 7)

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,214 \$	9,643 \$	9,173 \$	9,320 \$	10,830 \$
Revenu et gains sur opérations de placement					
Revenu net de placement	0,304	0,375	0,478	0,507	0,468
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	(0,270)	1,241	0,197	(0,154)	(1,510)
Total	0,034	1,616	0,675	0,353	(1,042)
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,309	0,388	0,205	0,500	0,468
Gain net sur la vente de placements	0,153	0,657	—	—	—
Total	0,462	1,045	0,205	0,500	0,468
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	9,786 \$	10,214 \$	9,643 \$	9,173 \$	9,320 \$
Ratios et données supplémentaires					
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	4 774 \$	5 248 \$	5 239 \$	33 932 \$	7 460 \$
Actif net moyen (en milliers)	5 187 \$	5 230 \$	13 279 \$	41 594 \$	7 516 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	99 %	132 %	109 %	216 %	202 %
Rendement annuel	0,37 %	17,05 %	7,36 %	3,91 %	(9,92)%

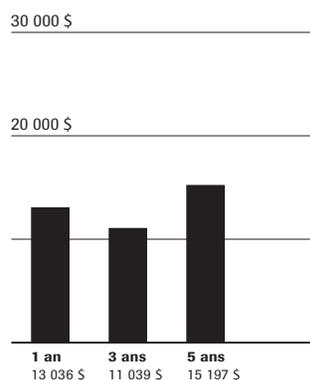
À qui s'adresse le Fonds actions canadiennes FMOQ

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.

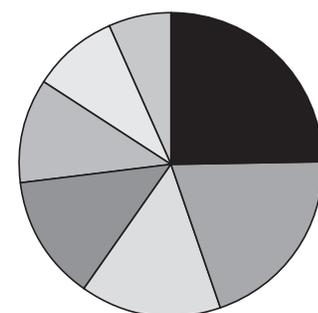
Admissibilité

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 enregistré d'épargne-études (REEE)

Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



Répartition au 31 décembre 2003



24,88 %	Services financiers
19,85 %	Matières premières
15,17 %	Énergie
13,19 %	Autres
4,18 %	Consommation de base
4,05 %	Télécommunications
2,22 %	Soins de santé
2,13 %	Services publics
0,61 %	Divers
11,11 %	Consommation discrétionnaire
9,26 %	Produits industriels
6,54 %	Technologie

Données financières au 31 décembre 2003	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur unitaire	17,751 \$	13,642	16,134	16,309	16,951
Distribution du revenu net par part	0,024 \$	0,072	0,113	1,110	0,044
Distribution du gain net (perte nette) par part	—	—	—	1,949	0,694
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2003	2002
Actif		
Placements au coût moyen	15 415 545 \$	14 911 192 \$
Plus-value (moins-value) non réalisée	3 369 127	(1 272 008)
	18 784 672	13 639 184
Placements à la valeur du marché	18 784 672	13 639 184
Titres de marché monétaire	397 768	74 456
Encaisse (découvert bancaire)	(17 335)	89 908
Somme à recevoir pour la vente de titres	151 177	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	20 181	25 332
	19 336 463	13 828 880
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	100 503	—
Frais courus	—	2 600
	100 503	2 600
Actif net et avoir des participants	19 235 960 \$	13 826 280 \$
Parts en circulation	1 083 643	1 013 497
Valeur liquidative par part	17,751 \$	13,642 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gérant du Fonds:

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Président du conseil d'administration

Vice-président du conseil d'administration

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Revenus de placement		
Intérêts	13 473 \$	7 055 \$
Dividendes	161 863	232 249
Distributions reçues du fonds sous-jacent	39 223	—
	214 559	239 304
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	155 298	135 185
Revenu net de placement	59 261	104 119
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Perte nette sur la vente de placements	(372 972)	(92 910)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	4 641 135	(2 474 977)
Gain net (perte nette) sur les placements	4 268 163	(2 567 887)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	4 327 424 \$	(2 463 768) \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	14 911 192 \$	13 994 875 \$
	15 224 253	9 286 286
	30 135 445	23 281 161
Coût moyen des placements à la fin		
Produit de la vente de placements	14 346 928	8 277 059
Perte nette sur la vente de placements	(372 972)	(92 910)
	14 719 900	8 369 969
	15 415 545 \$	14 911 192 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Actif net au début		
	13 826 280 \$	15 627 962 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	2 887 794	2 496 990
Parts émises au réinvestissement des distributions	24 463	72 145
Parts rachetées	1 805 538	1 834 904
	1 106 719	734 231
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	4 327 424	(2 463 768)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	24 463	72 145
Actif net à la fin	19 235 960 \$	13 826 280 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	1 013 497	968 619
Parts émises au comptant	192 482	165 888
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 862	4 985
	1 207 841	1 139 492
Parts rachetées	124 198	125 995
Parts en circulation à la fin	1 083 643	1 013 497

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

Actions (59,3 %)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Énergie (9,7 %)			
Akita Drilling	2 300	47 329 \$	55 568 \$
Canadian Natural Resources	2 300	113 281	150 351
Compton Petroleum Corporation	9 100	49 333	54 600
Corporation Hélicoptère CHC, classe A	1 575	41 541	51 975
EnCana Corporation	5 900	280 058	300 900
Great Northern Exploration	7 900	29 620	36 735
Nexen	3 400	126 212	159 528
Petro-Canada	3 200	155 842	204 512
Precision Drilling Corporation	2 800	147 844	158 900
ShawCor, classe A	9 400	131 273	146 546
Société d'énergie Talisman	1 500	97 600	110 280
Suncor Énergie	7 500	200 789	243 750
Tesco Corporation	11 400	143 268	120 270
Zargon Oil & Gas	5 100	53 415	68 850
		1 617 405	1 862 765
Matériaux (12,6 %)			
Abitibi-Consolidated	17 100	177 865	177 327
Agrium	4 900	75 023	104 811
Alcan	8 100	372 176	490 617
Canfor Corporation	1 800	16 579	20 286
Domtar	6 600	96 254	107 250
Falconbridge	6 100	111 179	191 296
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	5 600	108 749	117 096
Groupe Intertape Polymer	3 200	27 176	52 768
Inco	4 400	129 116	227 260
IPSCO	3 200	48 865	76 960
LionOre Mining International	3 100	21 122	24 707
Noranda	3 800	58 009	78 090
Norske Skog Canada	10 700	68 246	44 619
North American Palladium	9 200	38 706	94 300
Northgate Exploration	27 600	57 349	73 692
NOVA Chemicals Corporation	1 700	57 825	59 568
Rio Narcea Gold Mines	12 600	30 167	50 400
Sherritt International Corporation	13 500	69 037	95 850
Tahera Corporation	107 700	17 232	30 695
Tahera Corporation, bons de souscription	53 850	—	3 500
Teck Cominco, classe B	5 900	73 095	129 387
Tembec, classe A	11 800	120 460	111 274
West Fraser Timber Co.	1 850	71 764	70 300
		1 845 994	2 432 053

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Produits industriels (6,2 %)			
Bombardier, classe B	20 900	197 000 \$	114 323 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 100	146 145	172 200
Corporation Hydrogénique	3 700	26 563	29 600
CP Ships	1 000	19 180	26 900
Groupe LaPerriere & Verreault, classe A	4 200	68 456	68 880
GS Lumonics	4 600	37 957	70 195
Heroux-Devtek	13 200	57 798	71 280
Husky Injection Molding Systems	14 300	84 943	80 223
IPL, classe A	4 300	44 990	39 775
Martinrea International	10 300	75 301	65 302
Newalta Income Fund	6 000	65 167	96 780
Quincaillerie Richelieu	5 300	78 469	100 859
Toromont Industries	2 600	60 574	85 930
Transat A.T.	10 100	60 426	112 110
Velan	4 300	50 843	51 600
		1 073 812	1 185 957
Consommation discrétionnaire (8,1 %)			
Corporation Intrawest	3 100	61 503	74 090
Corporation La Senza	4 450	53 049	56 293
Corus Entertainment, classe B	5 000	100 362	137 500
Fairmont Hotels & Resorts	1 500	52 674	52 890
Groupe Forzani	6 550	111 779	106 437
Linamar Corporation	13 100	126 181	151 174
Magna International, classe A	1 600	101 444	166 464
Mega Bloks	2 700	56 401	62 100
Quebecor, classe B	2 500	40 796	59 150
Rogers Communications, classe B	4 900	76 181	104 566
Sears Canada	9 600	171 314	153 600
Shermag	4 300	61 257	60 028
Société Canadian Tire, classe A	3 900	120 950	153 855
Tesma International, classe A	800	20 932	23 400
Torstar Corporation, classe B	3 100	77 051	89 931
Uni-Sélect	5 250	104 602	113 925
		1 336 476	1 565 403
Consommation courante (2,4 %)			
CoolBrands International	3 600	29 532	61 020
Groupe Saputo	2 100	51 353	67 410
Molson, classe A	4 000	104 118	144 400
Premium Brands	6 200	52 047	53 320
Van Houtte	8 800	200 447	141 240
		437 497	467 390
Soins de santé (1,4 %)			
AnorMED	12 900	34 378	58 050
Cangene	2 700	30 997	33 480
Cryocath Technologies	10 900	50 627	58 097
Labopharm	6 500	39 254	59 605
Santé Draxis	12 500	25 166	54 750
		180 422	263 982

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Services financiers (12,4 %)			
Banque Canadienne			
Impériale de Commerce	4 500	207 076 \$	288 000 \$
Banque de Montréal	2 800	117 711	149 800
Banque de Nouvelle-Écosse	5 000	242 715	329 000
Banque Nationale du Canada	3 800	119 694	163 932
Banque Royale du Canada	5 000	273 441	309 000
Banque Toronto-Dominion	7 900	272 695	341 991
Boardwalk Equities	8 400	125 139	150 528
Corporation Financière Power	2 500	102 722	123 825
Great-West, compagnie d'assurance-vie	3 600	147 269	163 800
Sceptre Investment Counsel	7 100	44 631	50 410
SEAMARK Asset Management	2 700	51 982	63 855
Société Financière Manuvie	5 800	235 671	242 730
		<u>1 940 746</u>	<u>2 376 871</u>
Technologie (4,2 %)			
Axia NetMedia	34 300	17 776	17 836
BCE Emergis	10 400	53 815	57 200
Corporation Nortel Networks	71 122	360 745	390 460
DataMirror	3 800	40 624	61 902
Enghouse Systems	4 800	54 411	77 760
Hummingbird	2 200	55 108	61 116
Leitch Technology Corporation	4 100	20 664	22 837
MDSI Mobile Data Solutions	4 500	29 815	26 775
Technologies Interactives Mediagrif	4 700	26 038	50 196
Tundra Semiconductor Corporation	1 700	13 950	45 815
		<u>672 946</u>	<u>811 897</u>
Télécommunications (1,9 %)			
BCE	12 900	417 139	372 810
Services publics (0,4 %)			
Fortis	1 150	59 885	67 735
Total des actions		<u>9 582 322</u>	<u>11 406 863</u>

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacent (38,3 %)			
Fonds actions canadiennes Barclays	646 552	5 833 223 \$	7 377 809 \$
Total des placements (97,6 %)		<u>15 415 545 \$</u>	<u>18 784 672</u>
Titres de marché monétaire (2,1 %)			
			<u>397 768</u>
Autres éléments d'actif net (0,3 %)			
			<u>53 520</u>
Actif net (100 %)			<u>19 235 960 \$</u>

État des points saillants financiers par part (note 7)

Exercices terminés les 31 décembre

	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur liquidative au début de l'exercice	13,642 \$	16,134 \$	16,309 \$	16,951 \$	14,143 \$
Revenu et gains sur opérations de placement					
Revenu net de placement	0,057	0,103	0,113	0,110	0,044
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	4,076	(2,523)	(0,175)	2,307	3,502
Total	4,133	(2,420)	(0,062)	2,417	3,546
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,024	0,072	0,113	1,110	0,044
Gain net sur la vente de placements	—	—	—	1,949	0,694
Total	0,024	0,072	0,113	3,059	0,738
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	17,751 \$	13,642 \$	16,134 \$	16,309 \$	16,951 \$
Ratios et données supplémentaires					
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	19 236 \$	13 826 \$	15 628 \$	14 070 \$	7 155 \$
Actif net moyen (en milliers)	15 275 \$	14 874 \$	14 530 \$	11 939 \$	5 404 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	97 %	57 %	87 %	116 %	106 %
Rendement annuel	30,36 %	-15,03 %	-0,36 %	9,89 %	25,30 %

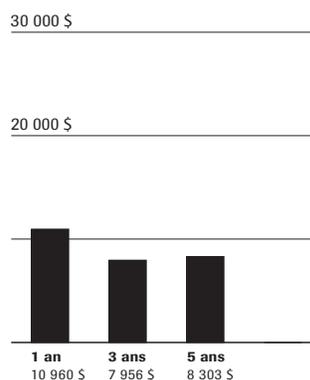
À qui s'adresse le Fonds actions internationales FMOQ

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.

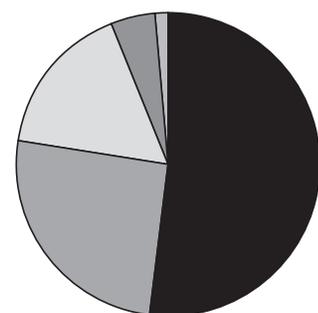
Admissibilité

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 enregistré
d'épargne-études (REEE)

Valeur cumulative d'un investissement de 10 000 \$



Répartition au 31 décembre 2003



52,0 % États-Unis
25,5 % Europe
16,6 % Asie/Australie
4,6 % Autres
1,3 % Canada

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2003 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.

Données financières au 31 décembre 2003

	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur unitaire	7,788 \$	7,106	8,740	9,790	11,476
Distribution du revenu net par part	– \$	–	–	0,273	0,384
Distribution du gain net (perte nette) par part	–	–	–	–	1,196
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2003	2002
Actif		
Placements au coût moyen	61 325 334 \$	28 402 490 \$
Plus-value (moins-value) non réalisée	2 329 003	(410 054)
	63 654 337	27 992 436
Placements à la valeur du marché		
Encaisse	57 090	15 750
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	126 158	104 218
Encaisse (découvert bancaire)		
reliée aux contrats à terme	(1 815 599)	596 300
	62 021 986	28 708 704
Passif		
Frais courus	—	5 397
Actif net et avoir des participants	62 021 986 \$	28 703 307 \$
Parts en circulation	7 963 728	4 039 496
Valeur liquidative par part	7,788 \$	7,106 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gérant du Fonds:

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Président du conseil d'administration



Vice-président du conseil d'administration

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Revenus de placement		
Intérêts	1 192 889 \$	709 785 \$
Dividendes	39 919	26 862
	1 232 808	736 647
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	445 531	284 136
Revenu net de placement	787 277	452 511
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	2 332 720	(6 167 010)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	2 739 057	(895 684)
Gain net (perte nette) sur les placements	5 071 777	(7 062 694)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	5 859 054 \$	(6 610 183) \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	477 831 527	262 900 284
	506 234 017	295 794 014
Coût moyen des placements à la fin		
Produit de la vente de placements	447 241 403	261 224 514
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	2 332 720	(6 167 010)
	444 908 683	267 391 524
	61 325 334 \$	28 402 490 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2003	2002
Actif net au début		
	28 703 307 \$	33 583 059 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	31 342 083	2 836 195
Parts rachetées	3 882 458	1 105 764
	27 459 625	1 730 431
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	5 859 054	(6 610 183)
Actif net à la fin	62 021 986 \$	28 703 307 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	4 039 496	3 842 667
Parts émises au comptant	4 483 358	335 033
	8 522 854	4 177 700
Parts rachetées	559 126	138 204
Parts en circulation à la fin	7 963 728	4 039 496

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2003

	Valeur nominale	Coût non amorti	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (96,9%)			
Banque de Montréal, billet			
2004-01-05	100 000 \$	100 000 \$	100 000 \$
Bons du Trésor du Canada			
2004-01-15	2 000 000	1 986 240	1 986 240
2004-01-29	3 325 000	3 301 559	3 301 559
2004-02-12	2 700 000	2 680 560	2 680 560
2004-02-26	9 725 000	9 654 785	9 654 785
2004-03-11	4 500 000	4 467 960	4 467 960
2004-03-25	35 250 000	35 004 660	35 004 660
2004-04-08	2 950 000	2 929 291	2 929 291
Total des titres de marché monétaire		60 125 055	60 125 055

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (1,8%)			
Titres indiciels américains (0,3%)			
Standard & Poor's Depository Receipts	1 080	122 924 \$	155 324 \$
Actions étrangères (1,5%)			
Finlande (1,3%)			
MSCI Opals, série 38, euro	9 878	935 276	818 561
Royaume-Uni (0,2%)			
MSCI Opals, série 2, UK	500	127 952	115 177
Total des actions étrangères		1 063 228	933 738
Total des actions		1 186 152	1 089 062
Instruments financiers dérivés (Tableau # 1) (3,9%)			
			2 420 284
Contrats d'option de devises (Tableau # 2) (0,0%)			
		14 127	19 936
Total des placements (102,6%)		61 325 334 \$	63 654 337
Encaisse reliée aux contrats à terme (-2,9%)			
			(1 815 599)
Autres éléments d'actif net (0,30%)			
			183 248
Actif net (100%)			62 021 986 \$

Tableau # 1 – Contrats à terme de devises

Devises achetées	Montant en devise	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
Livre sterling, 2004-01-20	3 891 300	8 533 620 \$	8 971 917 \$	438 297 \$
Livre sterling, 2004-01-20	220 000	491 410	507 240	15 830
Livre sterling, 2004-01-20	147 500	328 365	340 082	11 717
Livre sterling, 2004-01-20	40 000	91 163	92 226	1 063
Franc suisse, 2004-02-06	11 000	10 863	11 510	647
Franc suisse, 2004-02-06	15 200	15 230	15 905	675
Franc suisse, 2004-02-06	2 080 000	2 204 090	2 176 529	(27 561)
Yen, 2004-02-12	364 643 787	4 430 666	4 412 192	(18 474)
Yen, 2004-02-12	13 500 000	162 690	163 350	660
Yen, 2004-02-12	22 000 000	266 994	266 201	(793)
Dollar de Hong-Kong, 2004-02-23	53 000	8 972	8 854	(118)
Dollar de Hong-Kong, 2004-02-23	225 000	38 269	37 590	(679)
Dollar américain, 2004-03-03	20 746 846	27 228 161	26 887 290	(340 871)
Dollar américain, 2004-03-03	1 850 000	2 412 955	2 397 544	(15 411)
Dollar américain, 2004-03-03	590 000	775 319	764 622	(10 697)
Dollar américain, 2004-03-03	128 000	168 081	165 885	(2 196)
Dollar américain, 2004-03-03	66 000	87 104	85 535	(1 569)
Couronne norvégienne, 2004-03-05	15 929 000	3 049 196	3 089 302	40 106
Couronne norvégienne, 2004-03-05	315 000	62 177	61 091	(1 086)
Couronne danoise, 2004-03-08	1 070 000	226 551	234 137	7 586
Dollar de Singapour, 2004-03-12	145 000	111 436	110 760	(676)
Dollar de Singapour, 2004-03-12	2 984 000	2 295 385	2 279 359	(16 026)
Euro, 2004-03-17	914 750	1 477 687	1 491 006	13 319
Euro, 2004-03-17	350 000	578 883	570 486	(8 397)
Couronne suédoise, 2004-03-18	2 647 180	474 490	475 343	853
Couronne suédoise, 2004-03-18	13 550 000	2 432 893	2 433 116	223
		57 962 650	58 049 072	86 422
Devises vendues				
Livre sterling, 2004-01-20	1 030 000	2 424 249	2 473 694	49 445
Yen, 2004-02-12	25 000 000	301 060	299 620	(1 440)
Dollar australien, 2004-02-20	10 000	9 362	9 026	(336)
Dollar de Hong-Kong, 2004-02-23	410 000	69 454	70 412	958
Dollar américain, 2004-03-03	240 000	317 460	323 887	6 427
Couronne norvégienne, 2004-03-05	12 380 000	2 441 333	2 481 664	40 331
Couronne norvégienne, 2004-03-05	3 860 000	762 304	775 991	13 687
Euro, 2004-03-17	690 000	1 133 560	1 142 447	8 887
		7 458 782	7 576 741	117 959

Tableau # 1 – Contrats à terme de devises (suite)**Contrats à terme normalisés sur indices boursiers**

Indices achetées	Nombre	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
AEXINDEXEURO, 2004-01	2 400	1 286 249	1 321 848	35 599 \$
EMINI S & P 500, 2004-03	1 300	1 808 294	1 865 725	57 431
EURX DAX, 2004-03	400	2 523 880	2 604 707	80 827
HKFE-HSI, 2004-01	800	1 668 077	1 682 608	14 531
IBEX 35 , 2004-01	70	853 514	877 703	24 189
MTF CAC 40, 2004-01	430	2 456 637	2 495 874	39 237
NEW FTSE 100, 2004-03	820	8 270 927	8 472 609	201 682
OMX STOCK INDEX, 2004-01	12 500	1 385 924	1 432 573	46 649
OSK NIK 300, 2004-03	60 000	141 005	147 589	6 584
S & P 500, 2004-03	22 250	30 660 501	31 932 596	1 272 095
S & P CAN 60, 2004-03	1 800	805 500	827 100	21 600
SGX SIMSCI, 2004-01	3 400	542 512	562 950	20 438
TOPIX STK INDEX, 2004-03	520 000	6 156 871	6 552 285	395 414
		58 559 892	60 776 168	2 216 276
Indices vendus				
HKFE MINI-HSI, 2004-01	20	42 438	42 065	(373)
Total des instruments financiers dérivés				2 420 284 \$

Tableau # 2 – Contrats d'options de devises

Devises achetées	Devises vendues	Devises achetées	Valeur à l'achat	Valeur du marché
Couronne suédoise, 2004-01-16	12 000 000 NOK	13 500 000 SEK	4 386 \$	80 \$
Euro, 2004-03-16	97 500 000 Y	3 000 000 EUR	30 610	45 822
			34 996	45 902
Devises vendues				
Yen, 2004-03-16	25 250 000 Y	1 700 000 EUR	(20 869)	(25 966) \$
Total des contrats d'option de devises			14 127 \$	19 936 \$

État des points saillants financiers par part (note 7)

Exercices terminés les 31 décembre

	2003	2002	2001	2000	1999
Valeur liquidative au début de l'exercice	7,106 \$	8,740 \$	9,790 \$	11,476 \$	11,100 \$
Revenu et gains sur opérations de placement					
Revenu net de placement	0,128	0,113	0,326	0,430	0,384
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	0,554	(1,747)	(1,376)	(1,843)	1,572
Total	0,682	(1,634)	(1,050)	(1,413)	1,956
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	–	–	–	0,273	0,384
Gain net sur la vente de placements	–	–	–	–	1,196
Total	–	–	–	0,273	1,580
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	7,788 \$	7,106 \$	8,740 \$	9,790 \$	11,476 \$
Ratios et données supplémentaires					
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	62 022 \$	28 703 \$	33 583 \$	57 773 \$	31 641 \$
Actif net moyen (en milliers)	43 822 \$	31 236 \$	42 894 \$	59 591 \$	26 220 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Rendement annuel	9,60 %	(18,70) %	(10,73) %	(12,55) %	19,37 %