

Les Fonds FMOQ Rapport de l'exercice 2004

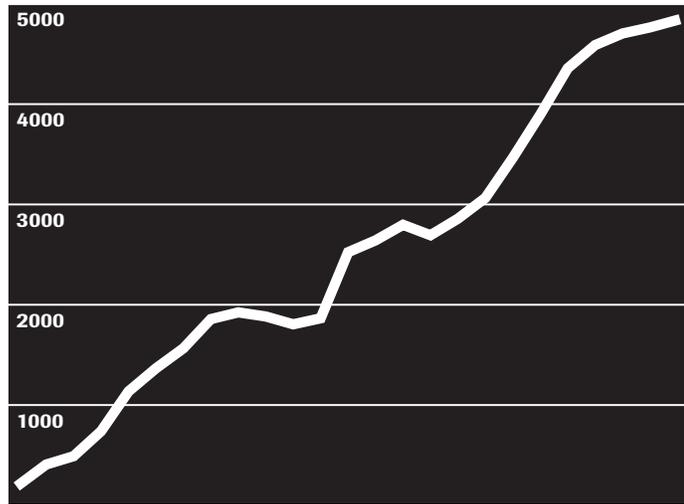


Les Fonds FMOQ

Faits saillants

Nombre de participants au 31 décembre (individus)

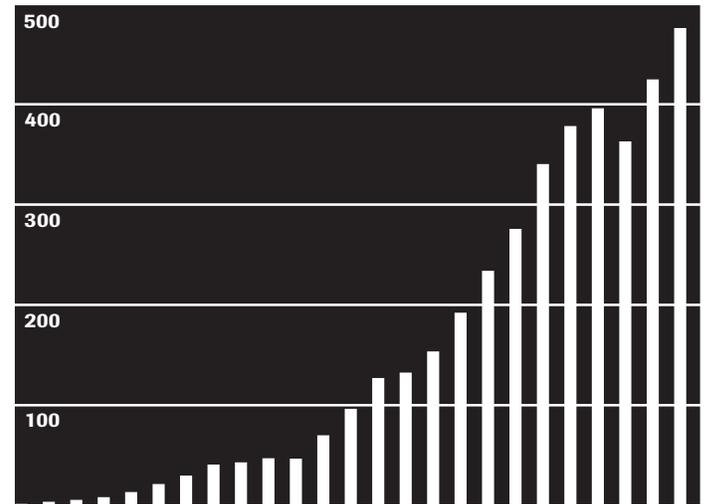
4 840 participants au 31 décembre 2004



80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 00 01 02 03 04

Valeur marchande des actifs au 31 décembre (en millions de \$)

476,4 millions au 31 décembre 2004



80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 00 01 02 03 04

Rendements annuels composés au 31 décembre 2004

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans ou depuis sa création
Fonds monétaire FMOQ	1,92 %	2,26 %	3,28 %	4,03 %
Fonds omnibus FMOQ	8,31 %	4,48 %	3,89 %	8,96 %
Fonds de placement FMOQ*	8,34 %	2,93 %	1,53 %	10,30 %
Fonds équilibré FMOQ	8,05 %	3,03 %	1,65 %	5,11 % (27.11.98)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	6,06 %	6,65 %	s.o.	7,32 % (16.03.01)
Fonds obligations internationales FMOQ	3,17 %	6,62 %	6,22 %	5,87 %
Fonds actions canadiennes FMOQ	13,31 %	7,87 %	6,57 %	11,19 %
Fonds actions internationales FMOQ	3,74 %	(2,59) %	(6,31) %	4,25 %

* Exclusif aux régimes non enregistrés

Frais d'exploitation

	2004	2003
Gérant	4 467 079 \$	3 764 893 \$

Ratio des frais de gestion*

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

* incluant les taxes

Message du vice-président exécutif

Après la forte croissance des marchés boursiers en 2003, l'année 2004 pouvait laisser présager une période de stagnation ou, pire, de repli. À cet égard, la faiblesse du dollar américain, la perspective d'une hausse des taux d'intérêt, de même que le niveau élevé des ratios cours bénéfice des titres des sociétés, étaient des éléments de mauvais augure. De plus, le ciel des marchés boursiers a été assombri au cours de l'année par des nuages lourds, comme la hausse du prix du pétrole, la montée en flèche du dollar canadien, l'enlèvement de l'armée américaine en Irak ainsi que le décès du leader palestinien, Yasser Arafat. Bref, les investisseurs avaient de fort bonnes raisons de ne pas envisager l'année 2004 avec optimisme.

Faisant fi des mauvais présages, les marchés boursiers canadiens ont entrepris le dernier trimestre sur une forte poussée, avant de terminer l'année avec des résultats des plus positifs. Ainsi, l'indice boursier canadien (S&P/TSX) a clôturé en hausse de 14,5 % par rapport à son niveau du 31 décembre 2003. Du côté des marchés américains, le secteur des entreprises industrielles de grande capitalisation, dont la performance globale est synthétisée par l'indice Dow Jones, a littéralement fait du sur place au cours de 2004, en enregistrant une faible croissance de 3,1 %. Les investisseurs canadiens ont cependant vu ce rendement sérieusement compromis par la remontée de 7,4 % du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Pour l'exercice 2004, les performances des Fonds FMOQ ont été des plus intéressantes. Par exemple, le Fonds actions canadiennes FMOQ a terminé l'année avec un rendement net de frais de l'ordre de 13,3 %. Les divers Fonds diversifiés FMOQ (omnibus, de placement et équilibré) ont produit des rendements variant entre 8,1 et 8,3 %, et ce, malgré les rendements plus faibles des titres à revenus fixes.

En 2004, les Fonds FMOQ ont poursuivi leur croissance, tant en nombre de participants qu'en valeur des éléments d'actif. Si la tendance se maintient, ils devraient franchir le seuil des 500 millions de dollars en 2005.

Sur le plan de la structure de gestion des Fonds, 2004 a été une année de consolidation, une situation normale compte tenu des divers changements apportés au sein de l'équipe de gestionnaires l'année précédente. Rappelons toutefois la fermeture, le 31 décembre 2004, du Fonds obligations internationales FMOQ qui était devenu moins pertinent et recherché depuis la création du Fonds obligations canadiennes FMOQ.

En terminant, je tiens, au nom des membres du conseil d'administration et des employés de la société distributrice des Fonds, *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, ainsi qu'en mon nom, à remercier chaleureusement tous les participants et participantes aux Fonds FMOQ pour leur confiance renouvelée.

À la veille du 25^e anniversaire de création des Fonds, notre équipe est prête à entamer ce nouveau quart de siècle avec enthousiasme, détermination et confiance.

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 les états de l'actif net des Fonds FMOQ aux 31 décembre 2004 et 2003, les portefeuilles de placements au 31 décembre 2004, ainsi que les états des résultats, des mouvements des portefeuilles de placements et de l'évolution de l'actif net desdits fonds pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe au gérant des Fonds FMOQ. 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 le gérant, 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 FMOQ aux 31 décembre 2004 et 2003, de leurs portefeuilles de placements au 31 décembre 2004, des résultats de leurs opérations, des mouvements de leurs portefeuilles de placements et de l'évolution de leur actif net pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

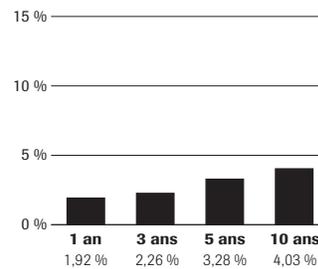
(signé) Claude Gauthier
Taillefer Lussier Gauthier S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés, le 28 janvier 2005

À qui s'adresse

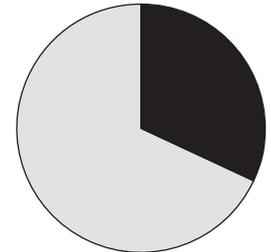
le Fonds monétaire FMOQ

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.

Rendement annuel composé



Répartition au 31 décembre 2004



67,8 % Titres de sociétés
32,2 % Titres de gouvernements

Données financières au 31 décembre 2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur unitaire	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$
Distribution du revenu net par part	0,195 \$	0,261 \$	0,224	0,401	0,526
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

Points saillants financiers non vérifiés par part

Exercices terminés les 31 décembre

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,238	0,261 ⁽¹⁾	0,224 ⁽¹⁾	0,401 ⁽¹⁾	0,526 ⁽¹⁾
Charges	(0,043)				
Total	0,195	0,261	0,224	0,401	0,526
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,195	0,261	0,224	0,401	0,526
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$

Ratios et données supplémentaires

Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 226 407	2 337 797	1 802 404	1 399 632	858 450
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	22 295 \$	23 411 \$	18 049 \$	14 016 \$	8 597 \$
Actif net moyen (en milliers)	21 889 \$	24 400 \$	14 473 \$	10 310 \$	10 832 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Rotation du portefeuille	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Rendement annuel	1,92 %	2,62 %	2,23 %	4,25 %	5,37 %
Nombre de placements détenus	13	17	23	20	14

⁽¹⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges étaient regroupés.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- la valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin de l'exercice;
- le revenu net de placement ainsi que les charges 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.

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2004	2003
Actif		
Placements au coût moyen	22 214 461 \$	22 623 274 \$
Encaisse	134 560	874 523
Intérêts à recevoir et autres	71 958	62 212
	<u>22 420 979</u>	<u>23 560 009</u>
Passif		
Frais courus	1 999	—
Revenu à remettre aux participants	123 699	149 264
	<u>125 698</u>	<u>149 264</u>
Actif net et avoir des participants	<u>22 295 281 \$</u>	<u>23 410 745 \$</u>
Parts en circulation	<u>2 226 407</u>	<u>2 337 797</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,014 \$</u>	<u>10,014 \$</u>

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
d'administration

Vice-président du conseil

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Revenus de placement		
Intérêts	521 012 \$	740 717 \$
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	93 741	104 433
Revenu net de placement	<u>427 271</u>	<u>636 284</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>427 271 \$</u>	<u>636 284 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,195 \$</u>	<u>0,261 \$</u>

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Coût moyen des placements au début	22 623 274 \$	18 037 874 \$
Achat de placements	465 869 358	311 350 355
	<u>488 492 632</u>	<u>329 388 229</u>
Produit de la vente de placements	466 278 171	306 764 955
Coût moyen des placements à la fin	<u>22 214 461 \$</u>	<u>22 623 274 \$</u>

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Actif net au début	23 410 745 \$	18 049 314 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	12 802 786	23 049 977
Parts rachetées	13 918 250	17 688 546
	<u>(1 115 464)</u>	<u>5 361 431</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>427 271</u>	<u>636 284</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	427 271	636 284
Actif net à la fin	<u>22 295 281 \$</u>	<u>23 410 745 \$</u>
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	2 337 797	1 802 404
Parts émises au comptant	1 278 486	2 301 771
	<u>3 616 283</u>	<u>4 104 175</u>
Parts rachetées	1 389 876	1 766 378
Parts en circulation à la fin	<u>2 226 407</u>	<u>2 337 797</u>

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

	Valeur nominale	Coût non amorti
Titres de marché monétaire (76,1 %)		
Aria Trust, billet 12-01-2005	1 000 000 \$	997 360 \$
Banque de Montréal, certificat de dépôt 05-01-2005	1 200 000	1 200 000
Banque de Nouvelle-Écosse, billet 28-02-2005	2 000 000	1 987 160
Bons du Trésor du Canada		
13-01-2005	2 950 000	2 926 835
16-06-2005	1 000 000	973 120
Corporation d'hébergement du Québec, billets		
01-02-2005	1 000 000	995 760
15-02-2005	2 000 000	1 989 100
Leaf Trust, billet 14-01-2005	2 000 000	1 994 660
Merit Trust, billet 25-01-2005	1 900 000	1 895 459
Stars Trust, billet 14-01-2005	2 000 000	1 996 520
Total des titres de marché monétaire	16 955 974	
Obligations (23,5 %)		
Gouvernements provinciaux (14,5 %)		
Hydro Québec taux variable, 01-11-2006	2 955 000	2 958 546
Province de Québec taux variable, 01-06-2006	300 000	299 941
	3 258 487	
Sociétés (9,0 %)		
Molson taux variable, 16-09-2005	2 000 000	2 000 000
Total des obligations	5 258 487	
Total des placements (99,6 %)	22 214 461 \$	
Autres éléments d'actif net (0,4 %)	80 820	
Actif net (100 %)	22 295 281 \$	



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.

Évolution d'un placement de 10 000 \$ depuis 10 ans

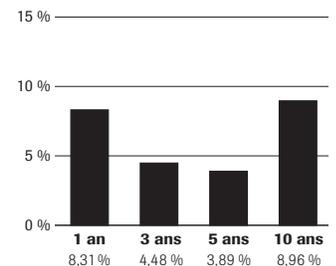
■ Fonds omnibus FMOQ 23 593 \$ au 31 décembre 2004
 ■ Indice composé, 24 410 \$ au 31 décembre 2004



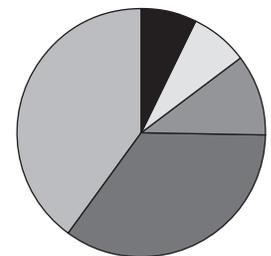
L'indice se compose des indices financiers suivants :

Marché des capitaux Scotia, Indice Bons du Trésor 30 jours à 5%;
 Marché des capitaux Scotia, Indice obligataire Universel à 30%;
 S&P/ Citigroup Mondial d'obligations gouvernementales à 5%;
 S&P/TSX Composé à 45%;
 S&P/ Citigroup Indice mondial d'actions à 15%.

Rendement annuel composé



Répartition au 31 décembre 2004



40,0 % Actions canadiennes
34,6 % Obligations canadiennes
10,4 % Encaisse et marché monétaire canadien
7,5 % Actions américaines
7,5 % Actions internationales

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2004 présentée ci-dessus diffère de la répartition de l'actif net apparaissant aux portefeuilles de placements des pages suivantes, car elle tient compte des investissements du Fonds omnibus FMOQ dans d'autres Fonds.

Dix principaux titres en portefeuille au 31 décembre 2004

Titre	Valeur du marché	% de l'actif net
Fonds obligations canadiennes FMOQ	116 134 291 \$	34,7 %
Fonds Barclays Active Canadian Equity	53 572 574 \$	16,0 %
Fonds actions internationales FMOQ	49 980 711 \$	14,9 %
Bons du Trésor Canada, 13/01/2005	4 561 930 \$	1,4 %
BCE	3 811 656 \$	1,1 %
Merit Trust Notes 25/01/05	3 790 918 \$	1,1 %
Banque Royale	3 739 350 \$	1,1 %
Manulife Financial	3 213 200 \$	1,0 %
Corp. d'hébergement du Qc Notes, 28/02/2005	3 080 315 \$	0,9 %
Banque de Nouvelle Écosse	3 052 500 \$	0,9 %
Actif net total	334 567 481 \$	

Données financières au 31 décembre 2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur unitaire	21,703 \$	20,484 \$	17,817 \$	19,701 \$	19,786 \$
Distribution du revenu net par part	0,387	0,037 \$	0,207	0,463	0,618
Distribution du gain net (perte nette) par part	0,081	—	—	—	1,970
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	1,02 %	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.

Points saillants financiers non vérifiés par part

Exercices terminés les 31 décembre

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur liquidative au début de l'exercice	20,484 \$	17,817 \$	19,701 \$	19,786 \$	21,712 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,497	0,217 ⁽¹⁾	0,374 ⁽¹⁾	0,463 ⁽¹⁾	0,618 ⁽¹⁾
Charges	(0,104)				
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	0,782	2,487 ⁽¹⁾	(2,051) ⁽¹⁾	(0,085) ⁽¹⁾	0,044 ⁽¹⁾
Gains non réalisés sur les placements	0,512				
Total	1,687	2,704	(1,677)	0,378	0,662
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,387	0,037	0,207	0,463	0,618
Gain net sur la vente de placements	0,081	–	–	–	1,970
Total	0,468	0,037	0,207	0,463	2,588
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	21,703 \$	20,484 \$	17,817 \$	19,701 \$	19,786 \$
Ratios et données supplémentaires					
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	15 415 551	14 441 053	14 574 179	14 222 868	13 689 533
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	334 567 \$	295 806 \$	259 667 \$	280 200 \$	270 861 \$
Actif net moyen (en milliers)	316 554 \$	265 982 \$	269 750 \$	272 339 \$	271 960 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	153 813 \$	172 756 \$	254 029 \$	236 735 \$	193 140 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	22 %	96 %	89 %	123 %	112 %
Rendement annuel	8,31 %	15,18 %	(8,58) %	1,99 %	4,06 %
Nombre de placements détenus	116	106	146	147	148

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

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

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

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2004	2003
Actif		
Placements au coût moyen	272 084 451 \$	270 439 743 \$
Plus-value non réalisée	29 897 818	22 393 118
	301 982 269	292 832 861
Placements à la valeur du marché	31 190 209	2 284 945
Titres de marché monétaire	1 227 265	133 877
Encaisse	131 893	437 597
Somme à recevoir pour la vente de titres	317 540	133 811
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	334 849 176	295 823 091
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	247 136	17 512
Frais courus	34 559	—
	281 695	17 512
Actif net et avoir des participants	334 567 481 \$	295 805 579 \$
Parts en circulation	15 415 551	14 441 053
Valeur liquidative par part	21,703 \$	20,484 \$

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	2004	2003
Revenus de placement		
Intérêts	599 240 \$	2 302 323 \$
Dividendes	1 167 886	1 265 146
Distributions reçues des fonds sous-jacents	5 704 340	3 306 599
Perte provenant d'instruments financiers dérivés	—	(2 015 563)
	7 471 466	4 858 505
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	1 563 264	1 757 230
Revenu net de placement	5 908 202	3 101 275
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	11 746 009	(2 908 181)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	7 504 700	38 467 935
Gain net sur les placements	19 250 709	35 559 754
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	25 158 911 \$	38 661 029 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	1,675 \$	2,683 \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	63 756 633	280 596 740
	334 196 376	490 287 167
Coût moyen des placements à la fin		
Produit de la vente de placements	73 857 934	216 939 243
Gain net (perte nette) net sur la vente de placements	11 746 009	(2 908 181)
	62 111 925	219 847 424
	272 084 451 \$	270 439 743 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Actif net au début		
	295 805 579 \$	259 667 042 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	25 596 712	17 161 821
Parts émises au réinvestissement des distributions	7 051 394	534 453
Parts rachetées	11 987 387	19 684 313
	20 660 719	(1 988 039)
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	25 158 911	38 661 029
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	5 828 518	534 453
Gain net sur la vente de placements	1 229 210	—
	7 057 728	534 453
Actif net à la fin	334 567 481 \$	295 805 579 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	14 441 053	14 574 179
Parts émises au comptant	1 209 057	933 447
Parts émises au réinvestissement des distributions	333 557	26 092
	15 983 667	15 533 718
Parts rachetées	568 116	1 092 665
Parts en circulation à la fin	15 415 551	14 441 053

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (24,0 %)				Actions (suite)			
Énergie (2,6 %)				Produits industriels (2,8 %)			
AKITA Drilling, classe A	26 200	603 872 \$	706 876 \$	Chemin de fer Canadien Pacifique	22 100	717 232 \$	908 310 \$
Canadian Natural Resources	14 200	351 987	727 750	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	41 600	2 040 526	3 039 712
Compton Petroleum Corporation	35 200	192 648	381 920	DataMirror Corporation	45 100	446 393	383 350
Corporation Hydrogénique	47 000	307 962	269 310	Gestion ACE Aviation, classe B	3 500	123 655	124 495
EnCana Corporation	20 600	1 010 832	1 409 040	Groupe Aecon	134 600	780 718	885 668
Hawker Resources	111 500	479 716	412 550	Groupe Laperrière & Verreault, classe A	20 100	336 077	449 235
Nexen	4 300	163 607	209 410	Héroux-Devtek	122 900	575 224	581 317
Opti Canada	5 900	116 270	114 637	Honeywell International	1	69	43
Petro-Canada	9 000	475 845	550 530	Husky Injection Molding Systems	198 900	1 108 378	1 044 225
Precision Drilling Corporation	4 000	217 551	302 080	IPL, classe A	43 800	431 971	383 250
ShawCor, classe A	70 300	972 997	844 303	Major Drilling Group International	25 100	209 061	333 830
Société d'énergie Talisman	25 300	572 500	818 455	Martinrea International	61 600	425 966	298 144
Suncor Énergie	11 892	330 778	504 221	Newalta Income Fund	19 700	283 784	440 295
Technicoil Corporation	67 500	138 619	199 245	Velan	26 600	314 414	359 100
Tesco Corporation	59 900	730 197	778 700			7 793 468	9 230 974
UTS Energy Corporation	279 700	176 211	265 715				
UTS Energy Corporation, bons de souscription	139 850	19 579	51 045				
		6 861 171	8 545 787	Consommation discrétionnaire (4,0 %)			
Matériaux (4,6 %)				Astral Media, classe A	21 100	583 184	687 438
Aber Diamond Corporation	3 600	151 380	152 820	Corporation La Senza	27 000	321 558	329 400
Abitibi-Consolidated	147 400	1 466 385	1 217 524	Corus Entertainment, classe B	34 700	718 462	867 500
Agrium	33 200	527 495	672 300	Fairmont Hotels & Resorts	10 700	375 776	444 371
Alcan	46 200	2 238 025	2 716 560	Groupe Forzani	66 800	980 685	805 608
Amerigo Resources	152 800	263 518	294 904	Linamar Corporation	18 900	186 545	291 060
Canfor Corporation	14 000	132 097	219 100	Magna International, classe A	6 500	452 658	640 705
Corporation Northgate Minérales	232 600	505 513	472 178	Mega Bloks	30 600	621 492	582 930
Domtar	58 100	828 733	842 450	Quebecor, classe B	20 300	380 670	525 567
Dynatec Corporation	141 200	198 918	155 320	Quincaillerie Richelieu	32 700	498 108	718 419
Falconbridge	12 300	223 427	382 530	Rogers Communications, classe B	55 900	1 398 223	1 757 496
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	30 700	659 156	911 790	Sears Canada	125 700	2 210 538	2 135 643
Inco	20 700	775 701	910 800	Shermag	43 800	555 018	361 350
IPSCO	5 400	81 021	309 474	Société Canadian Tire, classe A	26 500	818 889	1 489 565
Ivanhoe Mines	47 800	337 907	413 470	Torstar Corporation, classe B	21 500	518 412	473 000
LionOre Mining International	40 000	261 908	274 400	Uni-Sélect	39 100	865 666	1 110 440
Mines Agnico-Eagle	10 100	193 876	166 852			11 485 884	13 220 492
Norske Skog Canada	176 300	932 365	664 651	Consommation courante (1,2 %)			
North American Palladium	44 400	329 025	436 008	Agricore United	55 200	473 443	499 560
NOVA Chemicals Corporation	4 100	149 542	232 470	Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	65 500	1 136 320	1 120 050
Rio Narcea Gold Mines	221 100	601 048	608 025	Groupe Saputo	21 100	573 363	765 297
Sherritt International Corporation	29 300	168 855	291 242	Industries Lassonde, classe A	14 700	363 972	416 304
Sico	11 100	240 384	296 370	Les aliments High Liner	24 800	273 313	251 472
Société Aurifère Barrick	35 200	1 001 341	1 020 800	Van Houtte	51 700	839 184	1 062 435
St Andrew Goldfields	631 100	155 479	135 687			3 659 595	4 115 118
Tahera Corporation, bons de souscription	400 950	—	64 152				
Tahera Diamond Corporation	343 400	56 750	128 775				
Teck Cominco, classe B	15 800	214 000	583 336				
Tembec, classe A	84 300	920 370	607 803				
Winpak	3 200	323 372	329 600				
		13 937 591	15 511 391				

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Soins de santé (0,9 %)			
AnorMED	54 400	206 486 \$	307 360 \$
Cangene Corporation	55 800	608 383	622 170
CryoCath Technologies	53 200	274 892	345 800
Labopharm	133 200	608 560	539 460
Santé DRAXIS	155 200	651 328	924 992
Santé DRAXIS, bons de souscription	5 700	—	2 223
Theratechnologies	114 411	359 728	240 263
		<u>2 709 377</u>	<u>2 982 268</u>
Services financiers (5,5 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	26 100	1 529 422	1 885 203
Banque de Montréal	37 100	1 884 846	2 142 896
Banque de Nouvelle-Écosse	75 000	1 807 469	3 052 500
Banque Royale du Canada	58 200	3 409 613	3 739 350
Boardwalk Real Estate Investment Trust	34 100	545 475	629 145
Canaccord Capital Corp.	32 200	314 238	295 918
Corporation Financière Power	34 000	689 847	1 087 660
Great-West Lifeco	49 200	1 035 860	1 313 640
Groupe Financier Banque TD	11 594	390 961	578 772
Sceptre Investment Counsel	36 900	230 782	221 400
SEAMARK Asset Management	10 700	206 189	239 573
Société Financière Manuvie	58 000	2 636 797	3 213 200
		<u>14 681 499</u>	<u>18 399 257</u>
Technologie (0,8 %)			
Axia NetMedia	175 700	98 936	154 616
Emergis	149 300	570 247	543 452
Enghouse Systems	50 800	305 104	453 644
Hummingbird	14 000	340 809	448 700
Leitch Technology Corporation	24 700	111 822	221 312
Technologies Interactives Mediagrif	39 400	247 047	423 550
Tundra Semiconductor Corporation	31 200	441 946	453 024
		<u>2 115 911</u>	<u>2 698 298</u>
Télécommunications (1,5 %)			
BCE	131 800	4 033 983	3 811 656
TELUS Corporation	33 900	900 606	1 227 858
TELUS Corporation, classe A	3 100	95 090	107 694
		<u>5 029 679</u>	<u>5 147 208</u>
Services publics (0,1 %)			
TransCanada Corporation	14 900	434 296	444 020
		<u>68 708 471</u>	<u>80 294 813</u>

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacents (65,7 %)			
Fonds actions canadiennes Barclays	4 040 810	36 978 573 \$	53 572 574 \$
Fonds actions internationales FMOQ	6 186 283	49 366 708	49 980 711
Fonds obligations canadiennes FMOQ	10 563 761	115 030 699	116 134 291
		<u>201 375 980</u>	<u>219 687 576</u>
		Valeur nominale	
Obligations (0,6 %)			
Sociétés (0,6 %)			
Banque de Nouvelle-Écosse 2,550 %, 16-05-2005	2 000 000 \$	2 000 000	1 999 880
		<u>272 084 451 \$</u>	<u>301 982 269</u>
Total des placements (90,3 %)			
Titres de marché monétaire (9,3 %)			
			<u>31 190 209</u>
Autres éléments d'actif net (0,4 %)			
			<u>1 395 003</u>
Actif net (100 %)			
			<u>334 567 481 \$</u>



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.

Évolution d'un placement de de 10 000 \$ depuis 10 ans

■ Fonds de placement FMOQ, 26 652 \$ au 31 décembre 2004
 ■ Indice composé, 24 410 \$ au 31 décembre 2004



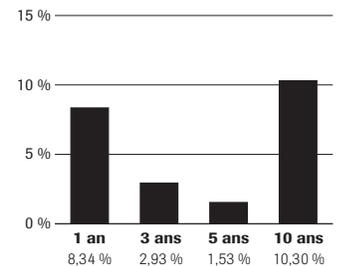
L'indice se compose des indices financiers suivants :

Marché des capitaux Scotia, Indice Bons du Trésor 30 jours à 5%;
 Marché des capitaux Scotia, Indice obligataire Universel à 30%;
 S&P/ Citigroup Mondial d'obligations gouvernementales à 5%;
 S&P/TSX Composé à 45%;
 S&P/ Citigroup Indice mondial d'actions à 15%.

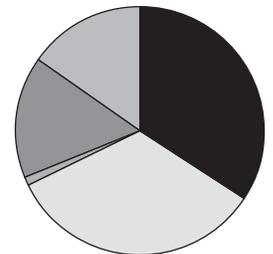
Dix principaux titres en portefeuille au 31 décembre 2004

Titre	Valeur du marché	% de l'actif net
Fonds obligations canadiennes FMOQ	16 907 456 \$	33,6 %
Fonds Barclays Active Canadian Equity	7 046 072 \$	14,0 %
S&P Depository Receipts US	6 851 726 \$	13,6 %
iShares MSCI Royaume-Uni	1 982 685 \$	3,9 %
iShares MSCI Japon	1 743 260 \$	3,5 %
Fonds actions internationales FMOQ	1 488 107 \$	3,0 %
iShares MSCI France	741 687 \$	1,5 %
iShares MSCI Allemagne	555 951 \$	1,1 %
iShares MSCI Suisse	555 702 \$	1,1 %
BCE	468 504 \$	0,9 %
Actif net total	50 308 946 \$	

Rendement annuel composé



Répartition au 31 décembre 2004



- 34,4 %** Actions canadiennes
- 33,6 %** Obligations canadiennes
- 15,8 %** Actions internationales
- 15,1 %** Actions américaines
- 1,1 %** Encaisse et marché monétaire canadien

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2004 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 des investissements du Fonds de placement FMOQ dans d'autres Fonds.

Données financières au 31 décembre 2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur unitaire	20,792 \$	19,473 \$	17,268 \$	19,962 \$	20,613 \$
Distribution du revenu net par part	0,294	0,288	0,276	0,435	0,321
Distribution du gain net (perte nette) par part	—	—	—	—	2,465
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

Points saillants financiers non vérifiés par part

Exercices terminés les 31 décembre

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur liquidative au début de l'exercice	19,473 \$	17,268 \$	19,962 \$	20,613 \$	23,412 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,480	0,288 ⁽¹⁾	0,274 ⁽¹⁾	0,433 ⁽¹⁾	0,329 ⁽¹⁾
Charge	(0,140)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	1,279	2,205 ⁽¹⁾	(2,692) ⁽¹⁾	(0,649) ⁽¹⁾	(0,342) ⁽¹⁾
Gains (pertes) non réalisés sur les placements	(0,006)				
Total	1,613	2,493	(2,418)	(0,216)	(0,013)
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,294	0,288	0,276	0,435	0,321
Gain net sur la vente de placements	–	–	–	–	2,465
Total	0,294	0,288	0,276	0,435	2,786
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	20,792 \$	19,473 \$	17,268 \$	19,962 \$	20,613 \$

Ratios et données supplémentaires

Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 419 628	2 284 978	2 292 984	2 335 917	2 264 004
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	50 309 \$	44 495 \$	39 595 \$	46 630 \$	46 667 \$
Actif net moyen (en milliers)	47 427 \$	40 390 \$	43 036 \$	46 036 \$	45 643 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	31 878 \$	31 833 \$	40 446 \$	42 651 \$	36 997 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	37 %	102 %	87 %	138 %	143 %
Rendement annuel	8,34 %	14,58 %	(12,16) %	(0,95) %	(0,12) %
Nombre de placements détenus	128	107	157	159	123

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

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

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

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2004	2003
Actif		
Placements au coût moyen	45 434 545 \$	39 662 026 \$
Plus-value non réalisée	4 322 449	4 331 763
	49 756 994	43 993 789
Placements à la valeur du marché	49 756 994	43 993 789
Titres de marché monétaire	99 481	696 057
Encaisse (découvert bancaire)	422 859	(268 158)
Somme à recevoir pour la vente de titres	17 524	59 531
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	52 005	115 925
	50 348 863	44 597 144
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	33 638	101 999
Frais courus	6 279	—
	39 917	101 999
Actif net et avoir des participants	50 308 946 \$	44 495 145 \$
Parts en circulation	2 419 628	2 284 978
Valeur liquidative par part	20,792 \$	19,473 \$

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	2004	2003
Revenus de placement		
Intérêts	17 405 \$	248 337 \$
Dividendes	345 897	349 993
Distributions reçues des fonds sous-jacents	762 874	384 015
	1 126 176	982 345
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	323 915	324 027
	802 261	658 318
Revenu net de placement	802 261	658 318
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	3 018 240	(2 955 647)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(9 314)	8 024 568
	3 008 926	5 068 921
Gain net sur les placements	3 008 926	5 068 921
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	3 811 187 \$	5 727 239 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	1,615 \$	2,509 \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Coût moyen des placements au début	39 662 026 \$	37 770 278 \$
Achat de placements	19 970 564	41 312 725
	59 632 590	79 083 003
Produit de la vente de placements	17 216 285	36 465 330
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	3 018 240	(2 955 647)
	14 198 045	39 420 977
Coût moyen des placements à la fin	45 434 545 \$	39 662 026 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Actif net au début	44 495 145 \$	39 595 392 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	6 308 108	4 976 101
Parts émises au réinvestissement des distributions	662 026	658 318
Parts rachetées	4 274 872	5 803 587
	2 695 262	(169 168)
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	3 811 187	5 727 239
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	692 648	658 318
	50 308 946 \$	44 495 145 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	2 284 978	2 292 984
Parts émises au comptant	314 976	284 748
Parts émises au réinvestissement des distributions	32 939	36 490
	2 632 893	2 614 222
Parts rachetées	213 265	329 244
Parts en circulation à la fin	2 419 628	2 284 978

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

Actions (48,3 %)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions canadiennes (20,4 %)				Produits industriels (2,4 %)			
Énergie (2,2 %)				Chemin de fer Canadien Pacifique			
AKITA Drilling, classe A	3 400	78 344 \$	91 732 \$		2 700	87 871 \$	110 970 \$
Canadian Natural Resources	1 800	52 891	92 250	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 150	270 131	376 311
Compton Petroleum Corporation	4 600	24 966	49 910	DataMirror Corporation	5 800	57 326	49 300
Corporation Hydrogénique	6 000	39 458	34 380	Gestion ACE Aviation, classe B	400	14 132	14 228
EnCana Corporation	2 700	135 319	184 680	Groupe Aecon	17 400	101 006	114 492
Hawker Resources	14 600	62 695	54 020	Groupe Intertape Polymer	1 300	11 657	14 170
Nexen	600	23 155	29 220	Groupe LaPerriere & Verreault, classe A	2 600	43 382	58 110
Opti Canada	700	13 795	13 601	Héroux-Devtek	15 800	74 346	74 734
Petro-Canada	1 200	65 205	73 404	Husky Injection Molding Systems	25 600	142 565	134 400
Precision Drilling Corporation	500	28 077	37 760	IPL, classe A	5 700	56 186	49 874
ShawCor, classe A	8 800	121 707	105 688	Major Drilling Group International	3 200	26 652	42 560
Société d'énergie Talisman	3 200	77 267	103 520	Martinrea International	7 900	54 563	38 236
Suncor Énergie	1 578	47 355	66 907	Newalta Income Fund	2 550	36 586	56 993
Technicoil Corporation	8 800	18 059	25 975	Velan	3 400	40 166	45 900
Tesco Corporation	7 800	94 897	101 400			1 016 569	1 180 278
UTS Energy Corporation	36 000	22 680	34 200				
UTS Energy Corporation, bons de souscription	18 000	2 520	6 570	Consommation discrétionnaire (3,4 %)			
		908 390	1 105 217	Astral Media, classe A	3 300	91 635	107 514
Matériaux (4,0 %)				Corporation La Senza	3 450	40 972	42 090
Aber Diamond Corporation	600	25 230	25 470	Corus Entertainment, classe B	4 400	93 315	110 000
Abitibi-Consolidated	19 900	193 671	164 374	Fairmont Hotels & Resorts	1 300	45 424	53 989
Agrium	4 300	71 112	87 075	Groupe Forzani	8 550	125 422	103 113
Alcan	5 700	287 145	335 160	Linamar Corporation	2 400	24 151	36 960
Amerigo Resources	19 700	34 006	38 021	Magna International, classe A	900	69 834	88 713
Canfor Corporation	1 800	18 380	28 170	Mega Bloks	4 000	80 711	76 200
Corporation Northgate Minérales	30 500	66 675	61 915	Quebecor, classe B	2 600	54 189	67 314
Domtar	7 200	102 300	104 400	Quincaillerie Richelieu	4 200	63 623	92 274
Dynatec Corporation	18 200	25 634	20 020	Rogers Communications, classe B	6 900	149 241	216 936
Falconbridge	1 600	35 815	49 760	Sears Canada	16 900	296 323	287 131
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	4 050	88 137	120 285	Shermag	5 600	71 390	46 200
Inco	2 700	106 173	118 800	Société Canadian Tire, classe A	3 300	120 426	185 493
IPSCO	700	11 609	40 117	Torstar Corporation, classe B	2 700	67 115	59 400
Ivanhoe Mines	5 900	41 628	51 035	Uni-Sélect	5 050	111 182	143 420
LionOre Mining International	4 900	31 738	33 614			1 504 953	1 716 747
Mines Agnico-Eagle	1 300	24 390	21 476	Consommation courante (1,0 %)			
Norske Skog Canada	26 300	134 617	99 151	Agricore United	7 000	60 215	63 350
North American Palladium	5 700	42 720	55 974	Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	8 100	140 411	138 510
NOVA Chemicals Corporation	500	18 521	28 350	Groupe Saputo	2 600	74 219	94 302
Rio Narcea Gold Mines	28 500	76 829	78 375	Industries Lassonde, classe A	1 900	47 044	53 808
Sherritt International Corporation	3 800	21 814	37 772	Les aliments High Liner	3 200	35 295	32 448
Sico	1 400	30 254	37 380	Van Houtte	6 800	132 260	139 740
Société Aurifère Barrick	4 500	126 087	130 500			489 444	522 158
St Andrew Goldfields	81 200	19 861	17 458	Soins de santé (0,8 %)			
Tahera Corporation, bons de souscription	51 350	—	8 216	AnorMED	7 000	27 315	39 550
Tahera Diamond Corporation	45 000	7 427	16 875	Cangene Corporation	7 200	78 472	80 280
Teck Cominco, classe B	2 000	33 889	73 840	CryoCath Technologies	6 800	34 945	44 200
Tembec, classe A	12 800	136 727	92 288	Labopharm	17 400	80 663	70 470
Winpak	400	39 968	41 200	Santé DRAXIS	20 000	90 658	119 200
		1 852 357	2 017 071	Santé DRAXIS, bons de souscription	750	—	293
				Theratechnologies	14 731	46 313	30 935
						358 366	384 928

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Services financiers (4,5%)			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	3 300	207 060 \$	238 359 \$
Banque de Montréal	4 700	243 749	271 472
Banque de Nouvelle-Écosse	8 700	253 055	354 090
Banque Royale du Canada	6 700	403 284	430 475
Boardwalk Real Estate Investment Trust	4 400	70 422	81 180
Canaccord Capital Corp.	4 200	40 975	38 598
Corporation Financière Power	4 200	95 859	134 358
Great-West Lifeco	6 100	135 533	162 870
Groupe Financier Banque TD	1 469	53 630	73 332
Sceptre Investment Counsel	4 700	29 597	28 200
SEAMARK Asset Management	1 400	27 224	31 346
Société Financière Manuvie	7 400	346 911	409 960
		<u>1 907 299</u>	<u>2 254 240</u>
Technologie (0,7%)			
Axia NetMedia	22 800	12 911	20 064
Emergis	19 600	74 971	71 344
Enghouse Systems	6 600	39 005	58 938
Hummingbird	1 900	48 167	60 895
Leitch Technology Corporation	3 100	15 624	27 776
Technologies Interactives Mediagrif	5 100	32 775	54 825
Tundra Semiconductor Corporation	4 000	56 852	58 080
		<u>280 305</u>	<u>351 922</u>
Télécommunications (1,3%)			
BCE	16 200	485 835	468 504
Telus Corporation	5 200	139 423	188 344
Telus Corporation, classe A	500	15 408	17 370
		<u>640 666</u>	<u>674 218</u>
Services publics (0,1%)			
TransCanada Corporation	1 900	55 401	56 620
		<u>55 401</u>	<u>56 620</u>
Total des actions canadiennes		<u>9 013 750</u>	<u>10 263 399</u>
Actions étrangères (27,9%)			
Titres indiciels			
iShares MSCI Australia Index Fund	21 119	374 529	424 749
iShares MSCI France Index Fund	25 805	702 078	741 687
iShares MSCI Germany Index Fund	24 807	504 556	555 951
iShares MSCI Italy Index Fund	10 363	283 452	319 307
iShares MSCI Japan Index Fund	133 000	1 720 073	1 743 260
iShares MSCI Netherlands Index Fund	16 773	353 334	371 661
iShares MSCI Spain Index Fund	7 244	271 044	307 777
iShares MSCI Sweden Index Fund	7 827	173 131	197 455
iShares MSCI Switzerland Index fund	26 843	531 076	555 702
iShares MSCI United Kingdom Index Fund	90 760	1 887 964	1 982 685
Standard & Poor's Depository Receipts	47 121	6 517 416	6 851 726
		<u>13 318 653</u>	<u>14 051 960</u>
Total des actions		<u>22 332 403</u>	<u>24 315 359</u>

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacents (50,6%)			
Fonds actions canadiennes Barclays	531 463	4 873 194 \$	7 046 072 \$
Fonds actions internationales FMOQ	184 188	1 470 000	1 488 107
Fonds obligations canadiennes FMOQ	1 537 929	16 758 948	16 907 456
		<u>23 102 142</u>	<u>25 441 635</u>
Total des placements (98,9%)		<u>45 434 545 \$</u>	<u>49 756 994</u>
Titres de marché monétaire (0,2%)			
			<u>99 481</u>
Autres éléments d'actif net (0,9%)			
			<u>452 471</u>
Actif net (100%)			<u>50 308 946 \$</u>



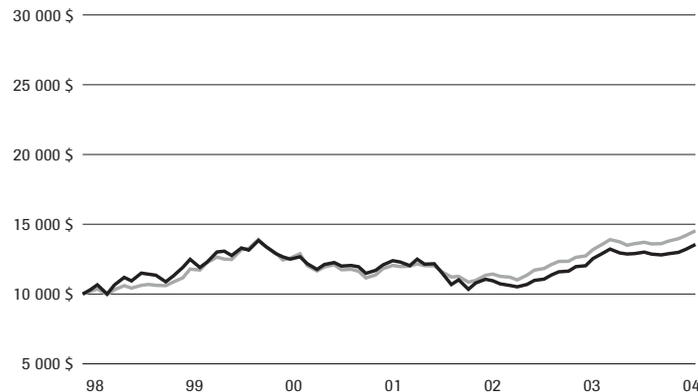
À qui s'adresse

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.

Évolution d'un placement de 10 000 \$ depuis novembre 1998

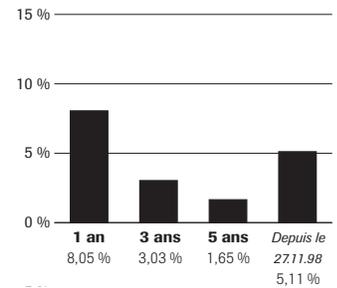
- Fonds équilibré FMOQ, 13 550 \$ au 31 décembre 2004
- Indice composé, 14 533 \$ au 31 décembre 2004



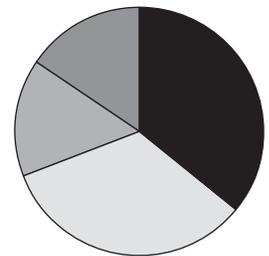
L'indice se compose des indices financiers suivants :

Marché des capitaux Scotia, Indice Bons du Trésor 30 jours à 5%;
 Marché des capitaux Scotia, Indice obligataire Universel à 30 %;
 S&P/ Citigroup Mondial d'obligations gouvernementales à 5 %;
 S&P/TSX Composé à 45 %;
 S&P/ Citigroup Indice mondial d'actions à 15 %.

Rendement annuel composé



Répartition au 31 décembre 2004



- 36,0 %** Actions canadiennes
- 33,4 %** Obligations canadiennes
- 15,3 %** Actions internationales
- 15,3 %** Actions américaines

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2004 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.

Dix principaux titres en portefeuille au 31 décembre 2004

Titre	Valeur du marché	% de l'actif net
Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 405 028 \$	33,5 %
Fonds actions internationales FMOQ	8 559 662 \$	30,5 %
Fonds Barclays Active Canadian Equity	3 901 295 \$	13,9 %
Banque Royale	301 975 \$	1,1 %
BCE	294 984 \$	1,1 %
Manulife Financial	254 840 \$	0,9 %
Canadian National Railway Company	233 824 \$	0,8 %
Banque de Nouvelle Écosse	223 850 \$	0,8 %
Alcan	211 680 \$	0,8 %
Sears	180 094 \$	0,6 %
Actif net total	28 057 171 \$	

Données financières au 31 décembre 2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur unitaire	11,867 \$	10,983 \$	9,588 \$	10,940 \$	11,327 \$
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 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

Points saillants financiers non vérifiés par part

Exercices terminés les 31 décembre

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,983 \$	9,588 \$	10,940 \$	11,327 \$	12,486 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,227	0,047 ⁽¹⁾	0,162 ⁽¹⁾	0,240 ⁽¹⁾	0,318 ⁽¹⁾
Charges	(0,047)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	0,353	1,348 ⁽¹⁾	(1,427) ⁽¹⁾	(0,387) ⁽¹⁾	(0,333) ⁽¹⁾
Gains non réalisés sur les placements	0,351				
Total	0,884	1,395	(1,265)	(0,147)	(0,015)
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	–	–	0,087	0,240	0,318
Gain net sur la vente de placements	–	–	–	–	0,826
Total	–	–	0,087	0,240	1,144
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	11,867 \$	10,983	9,588 \$	10,940 \$	11,327 \$
Ratios et données supplémentaires					
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 364 373	2 085 624	2 094 646	1 813 279	2 688 834
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	28 057 \$	22 906 \$	20 084 \$	19 837 \$	30 457 \$
Actif net moyen (en milliers)	25 988 \$	20 570 \$	20 480 \$	24 432 \$	26 731 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	10 571 \$	12 870 \$	19 319 \$	20 550 \$	21 287 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	19 %	82 %	114 %	208 %	182 %
Rendement annuel	8,05 %	14,54 %	(11,63) %	(0,95) %	(0,12) %
Nombre de placements détenus	116	105	100	88	56

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

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

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

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2004	2003
Actif		
Placements au coût moyen	25 576 827 \$	20 768 947 \$
Plus-value non réalisée	2 491 475	1 723 815
	28 068 302	22 492 762
Placements à la valeur du marché		
Titres de marché monétaire	99 433	198 758
Encaisse (découvert bancaire)	(111 267)	171 281
Somme à recevoir pour la vente de titres	9 223	34 150
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	12 758	8 953
	28 078 449	22 905 904
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	19 421	—
Frais courus	1 857	—
	21 278	—
Actif net et avoir des participants	28 057 171 \$	22 905 904 \$
Parts en circulation	2 364 373	2 085 624
Valeur liquidative par part	11,867 \$	10,983 \$

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	2004	2003
Revenus de placement		
Intérêts	13 741 \$	158 575 \$
Dividendes	98 862	88 387
Distributions reçues des fonds sous-jacents	406 741	195 021
Perte provenant d'instruments financiers dérivés	—	(212 909)
	519 344	229 074
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	107 493	130 848
Revenu net de placement	411 851	98 226
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	806 207	(406 675)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	767 660	3 194 638
Gain net sur les placements	1 573 867	2 787 963
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	1 985 718 \$	2 886 189 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,870 \$	1,386 \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	8 873 581	20 075 678
	29 642 528	34 584 000
Coût moyen des placements à la fin		
Produit de la vente de placements	4 871 908	13 408 378
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	806 207	(406 675)
	4 065 701	13 815 053
	25 576 827 \$	20 768 947 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Actif net au début		
	22 905 904 \$	20 084 350 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	5 423 696	2 574 584
Parts rachetées	2 258 147	2 639 219
	3 165 549	(64 635)
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation		
	1 985 718	2 886 189
Actif net à la fin	28 057 171 \$	22 905 904 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	2 085 624	2 094 646
Parts émises au comptant	476 602	262 092
	2 562 226	2 356 738
Parts rachetées	197 853	271 114
Parts en circulation à la fin	2 364 373	2 085 624

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (22,1 %)			
Énergie (2,4 %)			
AKITA Drilling, classe A	1 800	41 874 \$	48 564 \$
Canadian Natural Resources	1 200	36 246	61 500
Compton Petroleum Corporation	2 500	13 478	27 125
Corporation Hydrogénique	3 300	21 567	18 909
EnCana Corporation	1 700	87 917	116 280
Hawker Resources	7 900	33 880	29 230
Nexen	400	17 332	19 480
Opti Canada	500	9 018	9 715
Petro-Canada	700	38 718	42 819
Precision Drilling Corporation	300	17 047	22 656
ShawCor, classe A	5 300	73 863	63 653
Société d'énergie Talisman	2 000	48 776	64 700
Suncor Énergie	1 010	31 305	42 824
Technicoil Corporation	4 800	9 859	14 171
Tesco Corporation	4 250	51 403	55 250
UTS Energy Corporation	19 600	12 348	18 620
UTS Energy Corporation, bons de souscription	9 800	1 372	3 577
		546 003	659 073
Matériaux (4,4 %)			
Aber Diamond Corporation	400	16 820	16 980
Abitibi-Consolidated	12 500	124 968	103 250
Agrium	2 700	46 916	54 675
Alcan	3 600	187 175	211 680
Amerigo Resources	10 700	18 444	20 651
Canfor Corporation	1 100	12 054	17 215
Corporation Northgate Minérales	16 600	36 326	33 698
Domtar	4 500	68 868	65 250
Dynatec Corporation	9 900	13 927	10 890
Falconbridge	1 000	22 180	31 100
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	2 200	47 400	65 340
Inco	1 700	64 860	74 800
IPSCO	400	6 751	22 924
Ivanhoe Mines	3 700	25 307	32 005
LionOre Mining International	3 100	20 090	21 266
Mines Agnico-Eagle	800	15 172	13 216
Norske Skog Canada	17 700	89 102	66 729
North American Palladium	3 200	24 680	31 424
NOVA Chemicals Corporation	300	11 507	17 010
Rio Narcea Gold Mines	15 500	41 365	42 625
Sherritt International Corporation	2 100	12 049	20 874
Sico	800	17 556	21 360
Société Aurifère Barrick	2 800	78 430	81 200
St Andrew Goldfields	44 100	10 700	9 482
Tahera Corporation, bons de souscription	27 000	—	4 320
Tahera Diamond Corporation	24 500	4 160	9 188
Teck Cominco, classe B	1 300	20 995	47 996
Tembec, classe A	8 900	95 983	64 169
Winpak	205	21 011	21 115
		1 154 796	1 232 432

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Produits industriels (2,5 %)			
Chemin de fer Canadien Pacifique	1 700	55 272 \$	69 870 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3 200	166 395	233 824
DataMirror Corporation	3 200	31 622	27 200
Gestion ACE Aviation, classe B	300	10 599	10 671
Groupe Aecon	9 500	55 397	62 510
Groupe Intertape Polymer	800	8 179	8 720
Groupe Laperriere & Verreault, classe A	1 400	23 356	31 290
Héroux-Devtek	8 600	40 100	40 678
Husky Injection Molding Systems	14 050	77 948	73 762
IPL, classe A	3 100	30 129	27 125
Major Drilling Group International	1 700	14 051	22 610
Martinrea International	4 300	30 156	20 812
Newalta Income Fund	1 400	20 493	31 290
Velan	1 800	21 303	24 300
		585 000	684 662
Consommation discrétionnaire (3,6 %)			
Astral Media, classe A	2 100	57 853	68 418
Corporation La Senza	1 925	22 692	23 485
Corus Entertainment, classe B	2 500	56 286	62 500
Fairmont Hotels & Resorts	800	27 916	33 224
Groupe Forzani	4 700	69 341	56 682
Linamar Corporation	1 500	15 477	23 100
Magna International, classe A	500	38 931	49 285
Mega Bloks	2 200	44 009	41 910
Quebecor, classe B	1 600	36 008	41 424
Quincaillerie Richelieu	2 300	34 985	50 531
Rogers Communications, classe B	4 300	94 486	135 192
Sears Canada	10 600	184 405	180 094
Shermag	3 100	39 385	25 575
Société Canadian Tire, classe A	2 100	81 904	118 041
Torstar Corporation, classe B	1 700	43 791	37 400
Uni-Sélect	2 700	59 637	76 680
		907 106	1 023 541
Consommation courante (1,1 %)			
Agricore United	3 900	33 323	35 295
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	5 100	88 449	87 210
Groupe Saputo	1 600	47 031	58 032
Industries Lassonde, classe A	1 000	24 760	28 320
Les aliments High Liner	1 700	18 749	17 238
Van Houtte	3 700	84 225	76 035
		296 537	302 130

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Soins de santé (0,7%)			
AnorMED	3 800	14 742 \$	21 470 \$
Cangene Corporation	3 900	42 259	43 485
CryoCath Technologies	3 700	19 204	24 050
Labopharm	9 450	43 045	38 272
Santé DRAXIS	10 900	46 437	64 964
Santé DRAXIS, bons de souscription	400	—	156
Theratechnologies	8 003	25 136	16 806
		190 823	209 203
Services financiers (5,1%)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 100	136 396	151 683
Banque de Montréal	3 000	157 842	173 280
Banque de Nouvelle-Écosse	5 500	168 118	223 850
Banque Royale du Canada	4 700	286 767	301 975
Boardwalk Real Estate Investment Trust	2 350	37 556	43 357
Canaccord Capital Corp.	2 300	22 425	21 137
Corporation Financière Power	2 600	63 079	83 174
Great-West Lifeco	3 800	85 406	101 460
Groupe Financier Banque TD	910	34 996	45 427
Sceptre Investment Counsel	2 600	16 387	15 600
SEAMARK Asset Management	700	13 391	15 673
Société Financière Manuvie	4 600	217 348	254 840
		1 239 711	1 431 456
Technologie (0,7%)			
Axia NetMedia	12 300	6 932	10 824
Emergis	10 600	40 579	38 584
Enghouse Systems	3 400	20 279	30 362
Hummingbird	1 200	32 224	38 460
Leitch Technology Corporation	1 700	8 465	15 232
Technologies Interactives Mediagrif	2 800	19 229	30 100
Tundra Semiconductor Corporation	2 200	32 211	31 944
		159 919	195 506
Télécommunications (1,5%)			
BCE	10 200	301 007	294 984
TELUS Corporation	3 400	89 462	123 148
TELUS Corporation, classe A	300	9 182	10 422
		399 651	428 554
Services publics (0,1%)			
TransCanada Corporation	1 200	35 003	35 760
Total des actions		5 514 549	6 202 317

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacents (77,9%)			
Fonds actions canadiennes Barclays	294 262	2 727 737 \$	3 901 295 \$
Fonds actions internationales FMOQ	1 059 459	8 015 310	8 559 662
Fonds obligations canadiennes FMOQ	855 496	9 319 231	9 405 028
		20 062 278	21 865 985
Total des placements (100,0%)		25 576 827 \$	28 068 302
Titres de marché monétaire (0,4%)			
			99 433
Autres éléments d'actif net (-0,4%)			
			(110 564)
Actif net (100%)			28 057 171 \$

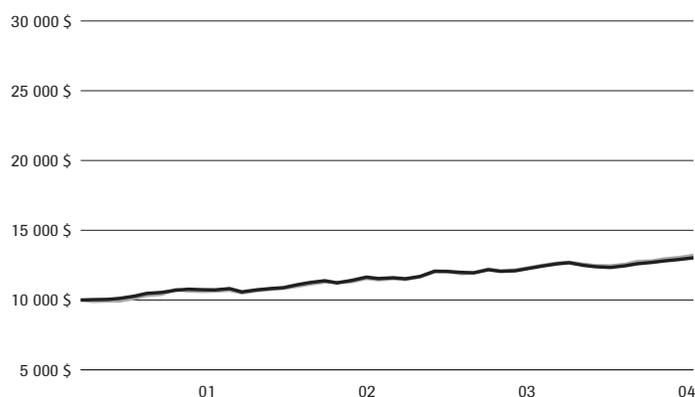
À qui s'adresse le Fonds

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.

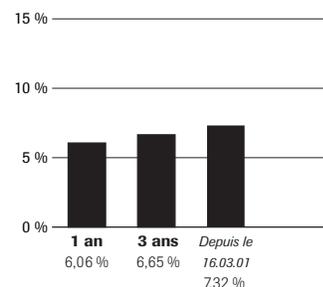
Évolution d'un placement de 10 000 \$ depuis 10 ans

■ Fonds obligations canadiennes FMOQ, 13 025 \$ au 31 décembre 2004
 ■ Indice composé, 13 201 \$ au 31 décembre 2004

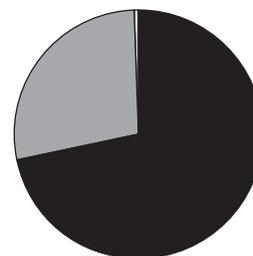


L'indice est le Marché des capitaux Scotia, Indice obligataire Universel.

Rendement annuel composé



Répartition au 31 décembre 2004



71,7 % Obligations gouvernementales
27,9 % Obligations corporatives
0,4 % Encaisse et marché monétaire

Dix principaux titres en portefeuille au 31 décembre 2004

Titre	Valeur du marché	% de l'actif net
Gouvernement du Canada, 6 %, 01/06/2011	5 448 029 \$	3,7 %
Gouvernement du Canada, 5,5 %, 01/06/2010	5 228 205 \$	3,5 %
Gouvernement du Canada, 4,25 %, 01/09/2008	4 728 888 \$	3,2 %
Gouvernement du Canada, 5,5 %, 01/06/2009	4 600 920 \$	3,1 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 01/06/2033	4 198 022 \$	2,8 %
Gouvernement du Canada, 8 %, 01/06/2023	4 062 287 \$	2,7 %
Canada Housing Trust, 4,1 %, 15/12/2008	3 589 113 \$	2,4 %
Gouvernement du Canada, 8 %, 01/06/2027	3 367 501 \$	2,3 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 01/09/2006	3 347 636 \$	2,3 %
Gouvernement du Canada, 5 %, 01/06/2014	3 188 501 \$	2,2 %
Actif net total	148 118 595 \$	

Données financières au 31 décembre 2004

	2004	2003	2002	2001
Valeur unitaire	10,994 \$	10,817 \$	10,623 \$	10,371 \$
Distribution du revenu net par part	0,466	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 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

Points saillants financiers non vérifiés par part

Exercices terminés les 31 décembre

	2004	2003	2002	2001 *
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,817 \$	10,909 \$	10,371 \$	10,000 \$
Augmentation attribuable à l'exploitation				
Revenu de placement	0,592	0,398 ⁽¹⁾	0,497 ⁽¹⁾	0,317 ⁽¹⁾
Charges	(0,111)			
Gains (pertes) réalisés sur les placements	(0,037)	(0,109) ⁽¹⁾	0,353 ⁽¹⁾	0,441 ⁽¹⁾
Gains non réalisés sur les placements	0,199			
Total	0,643	0,289	0,850	0,758
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	0,466	0,381	0,482	0,317
Gain net sur la vente de placements	—	—	0,116	0,070
Total	0,466	0,381	0,598	0,387
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,994 \$	10,817 \$	10,623 \$	10,371 \$
Ratios et données supplémentaires				
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	13 473 099	13 936 907	197 578	135 511
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	148 119 \$	150 758 \$	2 099 \$	1 405 \$
Actif net moyen (en milliers)	144 405 \$	78 174 \$	1 720 \$	758 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	35 %	78 %	491 %	124 %
Rendement annuel	6,06 %	5,49 %	8,40 %	s.o. %
Nombre de placements détenus	212	219	33	34

* Début des opérations en mars 2001

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

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

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

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2004	2003
Actif		
Placements au coût moyen	144 437 844 \$	149 215 590 \$
Plus-value (moins-value) non réalisée	1 868 016	(247 951)
	146 305 860	148 967 639
Placements à la valeur du marché	146 305 860	148 967 639
Titres de marché monétaire	523 385	224 478
Encaisse	225 499	13 901
Somme à recevoir pour la vente de titres	502 758	—
Intérêts à recevoir et autres	1 400 475	1 551 492
	148 957 977	150 757 510
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	807 281	—
Frais courus	32 101	—
	839 382	—
Actif net et avoir des participants	148 118 595 \$	150 757 510 \$
Parts en circulation	13 473 099	13 936 909
Valeur liquidative par part	10,994 \$	10,817 \$

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	2004	2003
Revenus de placement		
Intérêts	7 854 461 \$	4 435 113 \$
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	1 467 855	794 792
Revenu net de placement	6 386 606	3 640 321
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Perte nette sur la vente de placements	(492 434)	(422 412)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	2 115 967	(298 053)
Gain net (perte nette) sur les placements	1 623 533	(720 465)
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	8 010 139 \$	2 919 856 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,604 \$	0,397 \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	149 215 590 \$	1 979 411 \$
	49 401 639	208 774 592
	198 617 229	210 754 003
Coût moyen des placements à la fin		
Produit de la vente de placements	53 686 951	61 116 001
Perte nette sur la vente de placements	(492 434)	(422 412)
	54 179 385	61 538 413
	144 437 844 \$	149 215 590 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Actif net au début		
	150 757 510 \$	2 098 776 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	16 118 458	146 090 484
Parts émises au réinvestissement des distributions	6 101 450	3 640 321
Parts rachetées	26 766 080	351 606
	(4 546 172)	149 379 199
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	8 010 139	2 919 856
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	6 102 882	3 640 321
Actif net à la fin	148 118 595 \$	150 757 510 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	13 936 909	197 578
Parts émises au comptant	1 455 797	13 435 948
Parts émises au réinvestissement des distributions	563 001	336 134
	15 955 707	13 969 660
Parts rachetées	2 482 608	32 751
Parts en circulation à la fin	13 473 099	13 936 909

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Obligations (98,4 %)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Gouvernement du Canada (45,0 %)				Province de la Colombie-Britannique			
Fiducie canadienne pour l'habitation				5,250 %, 01-12-2006			
5,527 %, 15-06-2006	2 550 000 \$	2 685 150 \$	2 645 682 \$	6,000 %, 09-06-2008	525 000	568 260	567 744
4,750 %, 15-03-2007	900 000	934 470	930 566	6,250 %, 01-12-2009	500 000	548 445	553 295
5,100 %, 15-09-2007	1 425 000	1 497 955	1 491 614	6,375 %, 23-08-2010	525 000	578 130	587 443
4,400 %, 15-03-2008	1 800 000	1 839 240	1 852 814	5,750 %, 09-01-2012	500 000	539 942	546 236
3,700 %, 15-09-2008	300 000	295 320	301 690	8,500 %, 23-08-2013	400 000	505 880	516 854
4,100 %, 15-12-2008	3 525 000	3 530 444	3 589 113	7,500 %, 09-06-2014	175 000	206 573	214 922
3,550 %, 15-03-2009	1 550 000	1 548 109	1 543 203	6,150 %, 19-11-2027	275 000	290 097	311 605
Gouvernement du Canada				5,700 %, 18-06-2029			
3,000 %, 01-06-2006	1 750 000	1 755 863	1 755 162	Province de la Nouvelle-Écosse			
5,750 %, 01-09-2006	3 200 000	3 402 021	3 347 636	6,400 %, 01-09-2010			
3,250 %, 01-12-2006	200 000	200 760	200 970	6,600 %, 01-12-2031			
7,000 %, 01-12-2006	2 050 000	2 277 446	2 201 582	Province de la Saskatchewan			
7,250 %, 01-06-2007	1 025 000	1 134 576	1 122 522	7,500 %, 19-12-2005			
4,500 %, 01-09-2007	2 200 000	2 270 440	2 272 717	4,750 %, 01-12-2006			
6,000 %, 01-06-2008	1 185 000	1 290 760	1 284 497	6,150 %, 01-09-2010			
4,250 %, 01-09-2008	4 600 000	4 634 302	4 728 888	5,250 %, 03-12-2012			
5,500 %, 01-06-2009	4 275 000	4 588 810	4 600 920	8,750 %, 30-05-2025			
5,500 %, 01-06-2010	4 835 000	5 179 153	5 228 205	5,750 %, 05-03-2029			
6,000 %, 01-06-2011	4 930 000	5 447 945	5 488 029	6,400 %, 05-09-2031			
5,250 %, 01-06-2012	2 055 000	2 151 054	2 203 643	Province de l'Ontario			
5,250 %, 01-06-2013	160 000	166 795	171 673	7,500 %, 19-01-2006			
10,250 %, 15-03-2014	950 000	1 412 840	1 384 488	7,750 %, 24-07-2006			
5,000 %, 01-06-2014	3 025 000	3 067 801	3 188 501	5,200 %, 08-03-2007			
9,750 %, 01-06-2021	650 000	1 002 690	1 035 663	6,125 %, 12-09-2007			
8,000 %, 01-06-2023	2 900 000	3 987 184	4 062 287	5,700 %, 01-12-2008			
8,000 %, 01-06-2027	2 350 000	3 302 531	3 367 501	3,210 %, 13-08-2009			
5,750 %, 01-06-2029	2 240 000	2 472 730	2 532 096	6,200 %, 19-11-2009			
5,750 %, 01-06-2033	3 675 000	3 997 690	4 198 022	6,100 %, 19-11-2010			
		66 074 079	66 729 684	6,100 %, 02-12-2011			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (23,4 %)				5,375 %, 02-12-2012			
Exportation et développement Canada				1 500 000			
5,750 %, 2011-06-01	275 000	301 263	300 128	4,750 %, 02-06-2013			
Hydro-Québec				275 000			
6,500 %, 15-02-2011	425 000	478 346	478 380	9,500 %, 13-07-2022			
9,625 %, 15-07-2022	375 000	572 625	568 522	8,100 %, 08-09-2023			
6,500 %, 15-02-2035	625 000	693 432	731 138	7,600 %, 02-06-2027			
Ontario Hydro Energy				6,500 %, 08-03-2029			
7,750 %, 03-11-2005	200 000	219 840	208 275	1 650 000			
5,600 %, 02-06-2008	525 000	571 095	560 224	6,200 %, 02-06-2031			
8,250 %, 22-06-2026	300 000	394 500	415 885	5,850 %, 08-03-2033			
				Province de Québec			
				7,750 %, 30-03-2006			
				250 000			
				6,500 %, 01-10-2007			
				475 000			
				5,500 %, 01-06-2009			
				1 355 000			
				3,149 %, 17-08-2009			
				435 112			
				10,000 %, 28-06-2010			
				250 000			
				6,250 %, 01-12-2010			
				625 000			
				5,250 %, 01-10-2013			
				1 100 000			
				9,375 %, 16-11-2023			
				375 000			
				8,500 %, 01-04-2026			
				275 000			
				6,000 %, 01-10-2029			
				600 000			
				6,250 %, 01-06-2032			
				545 000			
				5,750 %, 01-12-2036			
				475 000			

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Sociétés (27,4 %)			
Province de Terre-Neuve				Aéroport international de Vancouver			
11,250 %, 23-02-2008	150 000 \$	187 920 \$	183 977 \$	7,375 %, 07-12-2026	590 000 \$	660 394 \$	699 786 \$
6,150 %, 17-04-2028	275 000	284 900	302 045	Aéroports de Montréal			
5,600 %, 17-10-2033	375 000	366 525	385 215	6,350 %, 16-04-2012	550 000	581 740	605 821
Province du Manitoba				6,550 %, 11-10-2033	300 000	306 930	328 960
5,750 %, 02-06-2008	250 000	272 600	268 132	Alberta Energy			
5,250 %, 02-03-2009	275 000	288 892	291 553	7,150 %, 17-12-2009	375 000	422 209	425 451
5,850 %, 25-01-2011	250 000	274 875	273 362	Alliance Pipeline			
8,500 %, 22-07-2013	275 000	347 105	354 569	7,181 %, 30-06-2023	517 631	569 400	605 905
5,050 %, 03-12-2013	500 000	512 500	521 066	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
Province du Nouveau-Brunswick				6,250 %, 13-12-2012	275 000	281 872	301 028
7,750 %, 19-06-2006	325 000	365 270	347 291	7,050 %, 12-06-2030	225 000	229 622	253 691
5,700 %, 02-06-2008	300 000	326 010	321 058	Banque de Montréal			
5,250 %, 02-06-2009	300 000	313 050	318 361	4,660 %, 31-03-2009	125 000	124 952	129 073
5,800 %, 12-07-2011	300 000	317 520	327 446	7,000 %, 28-01-2010	375 000	426 206	425 411
10,125 %, 31-10-2011	225 000	312 862	302 798	4,690 %, 31-01-2011	150 000	149 967	153 504
5,850 %, 01-12-2011	175 000	185 290	191 570	4,780 %, 30-04-2014	700 000	688 380	702 962
5,875 %, 06-12-2012	375 000	413 513	411 806	Banque de Nouvelle-Écosse			
Société de voirie du Nouveau-Brunswick				7,400 %, taux initial (jusqu'en 2006)			
6,470 %, 30-11-2027	584 003	655 672	663 348	08-02-2011	200 000	219 040	209 737
		34 161 868	34 607 239	8,300 %, 27-09-2013	175 000	216 667	218 172
				Banque Nationale du Canada			
				7,500 %, 17-10-2011	425 000	471 163	456 171
				5,700 %, 16-04-2014	300 000	317 910	320 681
				Banque Royale du Canada			
				6,400 %, 15-08-2010	175 000	185 745	178 929
				6,750 %, taux initial (jusqu'en 2007)			
				04-06-2012	200 000	220 300	215 715
				5,450 %, taux initial (jusqu'en 2013)			
				04-11-2013	400 000	403 800	419 085
				taux variable, 25-01-2015	425 000	483 981	482 324
				BC Gas Utility			
				6,500 %, 20-07-2005	160 000	167 999	163 223
				6,950 %, 21-09-2029	250 000	254 510	276 249
				Bell Canada			
				6,700 %, 28-06-2007	500 000	548 005	539 037
				10,000 %, 15-06-2014	325 000	433 305	447 843
				8,875 %, 17-04-2026	325 000	395 437	421 084
				7,850 %, 02-04-2031	250 000	287 440	311 001
				Bell Mobilité Cellulaire			
				6,550 %, 02-06-2008	275 000	296 849	299 754
				Canadian Credit Card Trust			
				4,806 %, 24-01-2008	405 000	417 034	420 163
				Capital Desjardins			
				taux variable, 01-06-2012	275 000	287 963	288 370
				Citigroup Finance Canada			
				4,050 %, 30-01-2006	525 000	534 240	531 305
				5,750 %, 17-08-2006	500 000	521 175	521 284
				5,030 %, 17-09-2007	250 000	259 583	260 194
				Compagnies Loblaw			
				6,000 %, 02-06-2008	200 000	215 572	214 866
				6,450 %, 09-02-2028	300 000	309 837	320 216

Portefeuille de placements

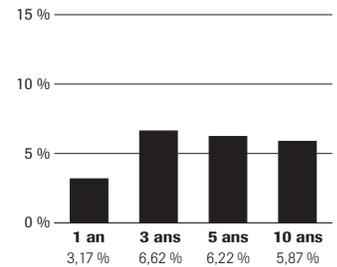
Au 31 décembre 2004

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Consumers Gas				IPL Energy			
5,850 %, 25-09-2008	275 000 \$	292 727 \$	295 397 \$	6,100 %, 14-07-2028	300 000 \$	289 350 \$	301 951 \$
Consumer's Waterheater				JJH Equipment Trust			
4,700 %, 28-01-2014	400 000	409 507	413 403	6,629 %, 25-05-2006	385 000	409 649	402 962
5,245 %, 28-01-2016	560 000	592 177	591 222	Manitoba Telecom Services			
Corporation Financière Household				6,500 %, 02-07-2007	325 000	351 195	346 723
4,500 %, 02-07-2008	425 000	426 462	436 545	Master Credit Card Trust			
Corporation Financière HSBC				6,060 %, 21-06-2007	275 000	296 904	292 499
4,200 %, 13-04-2009	600 000	603 000	606 956	Merrill Lynch Canada Finance Company			
Corporation Financière Power				4,700 %, 12-09-2008	300 000	304 125	309 468
7,650 %, 05-01-2006	145 000	158 640	151 652	Milit-Air			
DPL Trust				5,750 %, 30-06-2019	276 734	292 564	298 449
5,215 %, 25-07-2007	550 000	570 845	573 667	5,870 %, 22-04-2020	307 398	330 333	333 614
Enbridge				NAV Canada			
5,450 %, 12-04-2006	325 000	337 927	334 651	4,250 %, 13-02-2006	300 000	306 186	304 737
Enbridge Pipelines				6,500 %, 01-06-2009	325 000	355 886	358 853
6,050 %, 12-02-2029	325 000	313 307	335 077	7,560 %, 01-03-2027	300 000	359 764	364 800
Fiducie à Terme de Créances Hollis				NOVA Gas Transmission			
5,672 %, 26-04-2006	375 000	395 715	388 151	12,200 %, 28-02-2016	150 000	232 418	239 167
Fiducie carte de crédit or				8,460 %, 05-06-2026	200 000	244 602	260 175
5,700 %, 15-08-2006	630 000	666 496	656 351	Nova Scotia Power			
4,159 %, 15-10-2008	325 000	333 450	330 441	8,850 %, 19-05-2025	200 000	239 322	264 343
Fiducie de Capital BMO				RealFund			
6,903 %, 30-06-2010	550 000	610 294	619 105	7,050 %, 01-08-2007	245 000	248 800	263 011
6,647 %, 31-12-2010	425 000	479 102	474 239	Sobeys			
6,685 %, 31-12-2011	300 000	334 883	335 533	7,600 %, 01-11-2005	275 000	297 412	285 362
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				Société de financement			
7,310 %, 31-12-2010	450 000	507 920	517 395	GE Capital Canada			
6,626 %, 30-06-2012	600 000	667 545	668 746	5,300 %, 24-07-2007	275 000	289 185	288 262
6,282 %, 30-06-2013	425 000	448 430	464 756	5,000 %, 23-04-2008	275 000	285 615	287 211
Fiducie de Capital RBC				Société d'énergie Talisman			
7,288 %, 30-06-2010	500 000	567 350	571 854	5,800 %, 30-01-2007	515 000	534 083	539 675
Fiducie de Capital TD				Société d'investissement hypothécaire TD			
7,600 %, 31-12-2009	450 000	511 110	519 968	6,460 %, 31-10-2007	300 000	321 720	321 929
6,792 %, 31-12-2012	250 000	268 268	281 980	Société en commandite Gaz Métro			
Financière CDP				10,450 %, 31-10-2016	325 000	462 160	480 473
4,200 %, 14-10-2008	200 000	199 880	204 097	Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie			
Groupe Financier Banque TD				6,150 %, 30-06-2012	300 000	315 882	326 964
6,000 %, 26-07-2011	400 000	425 002	417 849	Télesat Canada			
9,150 %, 26-05-2025	350 000	481 947	498 331	7,400 %, 28-06-2006	515 000	522 134	536 677
Groupe Investors				TELUS Corporation			
6,750 %, 09-05-2011	350 000	398 895	391 850	7,500 %, 01-06-2006	565 000	585 978	598 674
7,110 %, 07-03-2033	275 000	299 007	315 275	Thomson Corporation			
Hydro One				6,900 %, 04-06-2008	200 000	219 996	220 739
4,200 %, 01-06-2006	400 000	407 560	406 949	TransCanada PipeLines			
4,000 %, 23-06-2008	400 000	394 360	404 963	11,800 %, 20-11-2020	175 000	270 645	289 283
7,150 %, 03-06-2010	525 000	592 889	600 438	8,290 %, 05-02-2026	950 000	1 197 000	1 221 430
5,770 %, 15-11-2012	475 000	495 007	511 964	8,210 %, 25-04-2030	475 000	552 834	614 435
7,350 %, 03-06-2030	250 000	282 203	307 700				
International Bank for Reconstruction & Development							
3,000 %, 04-06-2007	650 000	646 016	645 333				

Note :

Le Fonds a été fermé le 31 décembre 2004. Les renseignements qui apparaissent au présent rapport sont fournis à titre informatif seulement.

Rendement annuel composé



Données financières au 31 décembre 2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur unitaire	9,018 \$	9,786 \$	10,214 \$	9,643 \$	9,173 \$
Distribution du revenu net par part	0,566	0,309	0,388	0,205	0,500
Distribution du gain net (perte nette) par part	0,508	0,153	0,657	—	—
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

Points saillants financiers non vérifiés par part

Exercices terminés les 31 décembre

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur liquidative au début de l'exercice	9,786 \$	10,214 \$	9,643 \$	9,173 \$	9,320 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,368	1,026 ⁽¹⁾	0,375 ⁽¹⁾	0,478 ⁽¹⁾	0,507 ⁽¹⁾
Charges	(0,099)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	(0,321)	(0,992) ⁽¹⁾	1,241 ⁽¹⁾	0,197 ⁽¹⁾	(0,154) ⁽¹⁾
Gains (pertes) non réalisés sur les placements	0,358				
Total	0,306	0,034	1,616	0,675	0,353
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,566	0,309	0,388	0,205	0,500
Gain net sur la vente de placements	0,508	0,153	0,657	—	—
Total	1,074	0,462	1,045	0,205	0,500
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	9,018 \$ ⁽²⁾	9,786 \$	10,214 \$	9,643 \$	9,173 \$

Ratios et données supplémentaires

Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	—	487 854	513 817	543 350	3 699 157
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	— \$	4 774 \$	5 248 \$	5 239 \$	33 932 \$
Actif net moyen (en milliers)	3 376 \$	5 187 \$	5 230 \$	13 279 \$	41 594 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	100 %	99 %	132 %	109 %	216 %
Rendement annuel	3,17 %	0,37 %	17,05 %	7,36 %	3,91 %
Nombre de placements détenus	—	21	23	29	23

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

⁽²⁾ Valeur liquidative avant le rachat final des participants.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

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

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2004	2003
Actif		
Placements au coût moyen	— \$	2 856 254 \$
Plus-value non réalisée	—	30 855
Placements à la valeur du marché	—	2 887 109
Titres de marché monétaire	—	1 712 627
Encaisse	248 227	105 830
Intérêts à recevoir et autres	270	49 580
Encaisse reliée aux contrats à terme	—	18 916
	248 497	4 774 062
Passif		
Frais courus	53	—
Souscriptions à payer	248 444	—
	248 497	—
Actif net et avoir des participants		
	— \$	4 774 062 \$
Parts en circulation		
	—	487 854
Valeur liquidative par part		
	— \$	9,786 \$

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	2004	2003
Revenus de placement		
Intérêts	114 599 \$	210 509 \$
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	12 730	72 882
	127 329	283 391
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	34 322	52 734
	93 007	230 657
Revenu net de placement		
	93 007	230 657
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	(111 184)	3 706
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(30 855)	(226 719)
	(142 039)	(223 013)
Perte nette sur les placements		
	(142 039)	(223 013)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	(49 032) \$	7 644 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part		
	(0,142) \$	0,015 \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Coût moyen des placements au début		
Achat de placements	2 090 880	2 985 430
	4 947 134	5 830 449
Coût moyen des placements à la fin		
	— \$	2 856 254 \$

État de l'évolution de l'actif net

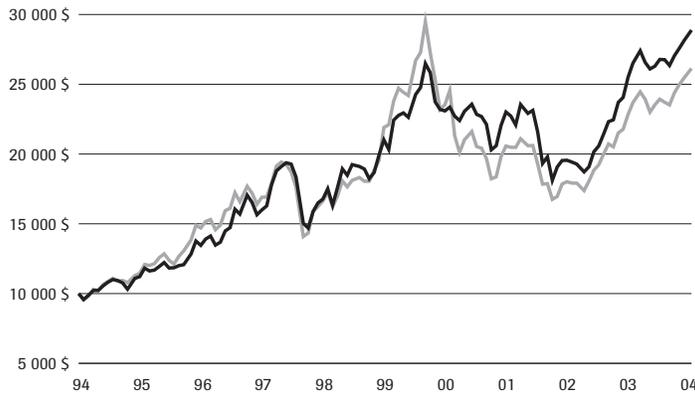
Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Actif net au début		
	4 774 062 \$	5 247 923 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	50 192	420 120
Parts émises au réinvestissement des distributions	92 333	230 657
Parts rachetées	4 774 548	901 625
	(4 632 023)	(250 848)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation		
	(49 032)	7 644
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	93 007	230 657
	— \$	4 774 062 \$
Actif net à la fin		
	— \$	4 774 062 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	487 854	513 817
Parts émises au comptant	5 047	41 301
Parts émises au réinvestissement des distributions	9 677	23 375
	502 578	578 493
Parts rachetées	502 578	90 639
	—	487 854
Parts en circulation à la fin		
	—	487 854

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.

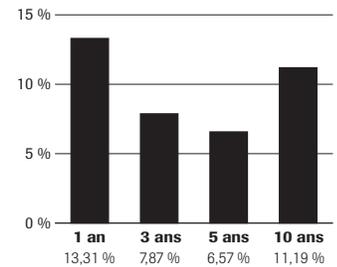
Évolution d'un placement de 10 000 \$ depuis 10 ans

■ Fonds actions canadiennes FMOQ, 28 882 \$ au 31 décembre 2004
 ■ Indice composé, 26 134 \$ au 31 décembre 2004

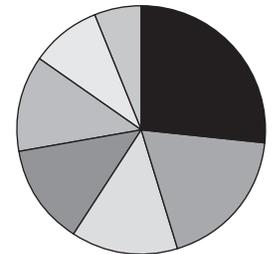


L'indice est le S&P/ TSX Composé.

Rendement annuel composé



Répartition au 31 décembre 2004



26,9 %	Services financiers
18,6 %	Matières premières
13,7 %	Énergie
13,2 %	Autres
4,9 %	Consommation de base
4,6 %	Technologie
2,7 %	Soins de santé
1,0 %	Services publics
12,4 %	Consommation discrétionnaire
9,2 %	Produits industriels
6,0 %	Télécommunications

Dix principaux titres en portefeuille au 31 décembre 2004

Titre	Valeur du marché	% de l'actif net
Fonds Barclays Active Canadian Equity	9 744 565 \$	39,15 %
BCE	702 756 \$	2,82 %
Banque Royale	642 500 \$	2,58 %
Manulife Financial	581 700 \$	2,34 %
Canadian National Railway Company	551 679 \$	2,22 %
Banque de Nouvelle Écosse	525 030 \$	2,11 %
Alcan	499 800 \$	2,01 %
Banque de Montréal	386 992 \$	1,55 %
Sears Canada	349 994 \$	1,41 %
Banque CIBC	339 481 \$	1,36 %
Actif net total	24 889 551 \$	

Données financières au 31 décembre 2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur unitaire	20,006 \$	17,751 \$	13,642 \$	16,134 \$	16,309 \$
Distribution du revenu net par part	0,100	0,024	0,072	0,113	1,110
Distribution du gain net (perte nette) par part	—	—	—	—	1,949
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

Points saillants financiers non vérifiés par part

Exercices terminés les 31 décembre

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur liquidative au début de l'exercice	17,751 \$	13,642 \$	16,134 \$	16,309 \$	16,951 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,296	0,057 ⁽¹⁾	0,103 ⁽¹⁾	0,113 ⁽¹⁾	0,110 ⁽¹⁾
Charges	(0,191)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	1,312	4,076 ⁽¹⁾	(2,523) ⁽¹⁾	(0,175) ⁽¹⁾	2,307 ⁽¹⁾
Gains non réalisés sur les placements	0,938				
Total	2,355	4,133	(2,420)	(0,062)	2,417
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	0,100	0,024	0,072	0,113	1,110
Gain net sur la vente de placements	—	—	—	—	1,949
Total	0,100	0,024	0,072	0,113	3,059
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	20,006 \$	17,751 \$	13,642 \$	16,134 \$	16,309 \$
Ratios et données supplémentaires					
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 244 107	1 083 643	1 013 497	968 619	862 691
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	24 890 \$	19 236 \$	13 826 \$	15 628 \$	14 070 \$
Actif net moyen (en milliers)	22 087 \$	15 275 \$	14 874 \$	14 530 \$	11 939 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	35 %	97 %	57 %	87 %	116 %
Rendement annuel	13,31 %	30,36 %	(15,03) %	(0,36) %	9,89 %
Nombre de placements détenus	113	103	62	64	64

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

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

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

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2004	2003
Actif		
Placements au coût moyen	19 708 858 \$	15 415 545 \$
Plus-value non réalisée	4 473 144	3 369 127
	24 182 002	18 784 672
Placements à la valeur du marché		
Titres de marché monétaire	894 549	397 768
Encaisse (découvert bancaire)	111 092	(17 335)
Somme à recevoir pour la vente de titres	23 058	151 177
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	30 995	20 181
	25 241 696	19 336 463
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	346 860	100 503
Frais courus	5 285	—
	352 145	100 503
Actif net et avoir des participants	24 889 551 \$	19 235 960 \$
Parts en circulation	1 244 107	1 083 643
Valeur liquidative par part	20,006 \$	17,751 \$

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	2004	2003
Revenus de placement		
Intérêts	26 238 \$	13 473 \$
Dividendes	194 481	161 863
Distributions reçues du fonds sous-jacent	127 595	39 223
	348 314	214 559
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	224 490	155 298
	123 824	59 261
Revenu net de placement	123 824	59 261
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	1 545 496	(372 972)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	1 104 017	4 641 135
	2 649 513	4 268 163
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	2 773 337 \$	4 327 424 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	2,354 \$	4,196 \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Coût moyen des placements au début	15 415 545 \$	14 911 192 \$
Achat de placements	9 999 656	15 224 253
	25 415 201	30 135 445
Produit de la vente de placements	7 251 839	14 346 928
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	1 545 496	(372 972)
	5 706 343	14 719 900
Coût moyen des placements à la fin	19 708 858 \$	15 415 545 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Actif net au début	19 235 960 \$	13 826 280 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	5 356 632	2 887 794
Parts émises au réinvestissement des distributions	117 652	24 463
Parts rachetées	2 476 278	1 805 538
	2 998 006	1 106 719
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	2 773 337	4 327 424
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	117 752	24 463
	24 889 551 \$	19 235 960 \$
Actif net à la fin	24 889 551 \$	19 235 960 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	1 083 643	1 013 497
Parts émises au comptant	286 608	192 482
Parts émises au réinvestissement des distributions	6 319	1 862
	1 376 570	1 207 841
Parts rachetées	132 463	124 198
	1 244 107	1 083 643

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (58,0%)			
Énergie (6,1%)			
AKITA Drilling, classe A	4 800	113 566 \$	129 504 \$
Canadian Natural Resources	2 600	74 942	133 250
Compton Petroleum Corporation	6 300	34 153	68 355
Corporation Hydrogénique	6 700	43 854	38 391
EnCana Corporation	3 700	189 168	253 080
Hawker Resources	20 000	83 404	74 000
Nexen	800	32 571	38 960
Opti Canada	1 100	19 839	21 373
Petro-Canada	1 400	75 623	85 638
Precision Drilling Corporation	700	38 704	52 864
ShawCor, classe A	12 400	166 312	148 924
Société d'énergie Talisman	4 600	107 616	148 810
Suncor Énergie	2 174	58 841	92 178
Technicoil Corporation	12 100	25 270	35 738
Tesco Corporation	10 800	130 211	140 400
UTS Energy Corporation	51 000	32 638	48 450
UTS Energy Corporation, bons de souscription	19 850	2 779	7 245
		1 229 491	1 517 160
Matériaux (11,4%)			
Aber Diamond Corporation	700	29 435	29 715
Abitibi-Consolidated	26 800	263 498	221 368
Agrium	6 000	100 066	121 500
Alcan	8 500	427 985	499 800
Amerigo Resources	25 200	43 707	48 636
Canfor Corporation	2 700	29 008	42 255
Corporation Northgate Minérales	41 800	89 506	84 854
Domtar	10 600	162 829	153 700
Dynatec Corporation	32 900	42 208	36 190
Falconbridge	2 200	47 645	68 420
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	6 250	149 746	185 625
Inco	3 700	142 721	162 800
IPSCO	1 000	16 781	57 310
Ivanhoe Mines	8 800	62 861	76 120
LionOre Mining International	7 400	48 103	50 764
Mines Agnico-Eagle	1 800	34 044	29 736
Norske Skog Canada	32 100	159 670	121 017
North American Palladium	8 300	63 463	81 505
NOVA Chemicals Corporation	700	26 013	39 690
Rio Narcea Gold Mines	40 700	109 913	111 925
Sherritt International Corporation	5 300	32 541	52 682
Sico	2 000	44 454	53 400
Société Aurifère Barrick	6 400	179 698	185 600
St Andrew Goldfields	89 600	21 933	19 264
Tahera Corporation, bons de souscription	53 850	—	8 616
Tahera Diamond Corporation	51 200	8 699	19 200
Teck Cominco, classe B	2 900	48 964	107 068
Tembec, classe A	16 200	166 309	116 802
Winpak	516	51 962	53 148
		2 603 762	2 838 710

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Produits industriels (6,6%)			
Chemin de fer Canadien Pacifique	4 100	133 146 \$	168 510 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7 550	390 858	551 678
DataMirror Corporation	7 400	73 128	62 900
Gestion ACE Aviation, classe B	600	21 198	21 342
Groupe Aecon	21 700	125 855	142 786
Groupe Intertape Polymer	1 900	16 478	20 710
Groupe LaPerrière & Verreault, classe A	3 600	62 674	80 460
Héroux-Devtek	20 300	92 826	96 019
Husky Injection Molding Systems	32 900	181 077	172 725
IPL, classe A	7 100	69 892	62 125
Major Drilling Group International	4 100	36 263	54 530
Martinrea International	12 700	79 916	61 468
Newalta Income Fund	4 600	78 966	102 810
Velan	3 600	42 566	48 600
		1 404 843	1 646 663
Consommation discrétionnaire (9,6%)			
Astral Media, classe A	3 900	107 693	127 062
Corporation La Senza	4 450	52 520	54 290
Corus Entertainment, classe B	7 900	178 267	197 500
Fairmont Hotels & Resorts	2 000	70 041	83 060
Groupe Forzani	11 050	158 478	133 263
Linamar Corporation	3 400	33 964	52 360
Magna International, classe A	1 200	79 200	118 284
Mega Bloks	6 500	128 249	123 825
Quebecor, classe B	3 700	74 998	95 793
Quincaillerie Richelieu	4 600	70 101	101 062
Rogers Communications, classe B	10 300	216 940	323 832
Sears Canada	20 600	364 193	349 994
Shermag	7 200	89 584	59 400
Société Canadian Tire, classe A	4 900	172 102	275 429
Torstar Corporation, classe B	4 000	97 620	88 000
Uni-Sélect	6 850	159 602	194 540
		2 053 552	2 377 694

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Consommation courante (3,0 %)			
Agricole United	9 100	76 716 \$	82 355 \$
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	12 100	210 294	206 910
Groupe Saputo	3 900	111 649	141 453
Industries Lassonde, classe A	3 100	81 036	87 792
Les aliments High Liner	5 000	54 390	50 700
Van Houtte	9 100	188 087	187 005
		722 172	756 215
Soins de santé (2,0 %)			
AnorMED	9 000	37 323	50 850
Cangene Corporation	9 200	98 339	102 580
CryoCath Technologies	8 800	48 193	57 200
Labopharm	23 900	105 611	96 795
Santé DRAXIS	25 500	113 625	151 980
Santé DRAXIS, bons de souscription	750	—	293
Theratechnologies	18 841	58 807	39 566
		461 898	499 264
Services financiers (13,3 %)			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	4 700	284 020	339 481
Banque de Montréal	6 700	344 880	386 992
Banque de Nouvelle-Écosse	12 900	350 990	525 030
Banque Royale du Canada	10 000	596 331	642 500
Boardwalk Real Estate Investment Trust	7 100	118 224	130 995
Canaccord Capital Corp.	5 800	54 724	53 302
Corporation Financière Power	6 200	137 745	198 338
Great-West Lifeco	9 000	195 104	240 300
Groupe Financier Banque TD	2 134	78 287	106 529
Sceptre Investment Counsel	6 100	38 460	36 600
SEAMARK Asset Management	2 500	51 409	55 975
Société Financière Manuvie	10 500	483 544	581 700
		2 733 718	3 297 742
Technologie (1,9 %)			
Axia NetMedia	29 000	17 105	25 520
Emergis	30 200	112 962	109 928
Enghouse Systems	11 000	78 808	98 230
Hummingbird	2 200	55 682	70 510
Leitch Technology Corporation	4 100	20 664	36 736
Technologies Interactives Mediagrif	6 900	49 033	74 175
Tundra Semiconductor Corporation	4 400	62 385	63 888
		396 639	478 987
Télécommunications (3,8 %)			
BCE	24 300	733 185	702 756
TELUS Corporation	6 100	162 913	220 942
TELUS Corporation, classe A	600	18 364	20 844
		914 462	944 542
Services publics (0,3 %)			
TransCanada Corporation	2 700	78 696	80 460
Total des actions		12 599 233	14 437 437

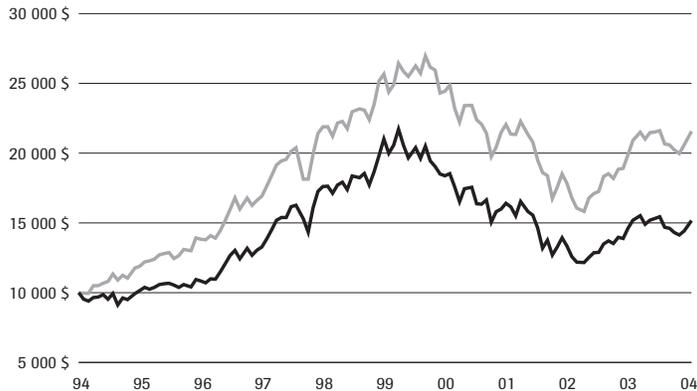
	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
Fonds sous-jacent (39,2 %)			
Fonds actions canadiennes Barclays	735 002	7 109 625 \$	9 744 565 \$
Total des placements (97,2 %)		19 708 858 \$	24 182 002
Titres de marché monétaire (3,6 %)			
			894 549
Autres éléments d'actif net (-0,8 %)			
			(187 000)
Actif net (100 %)			24 889 551 \$

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.

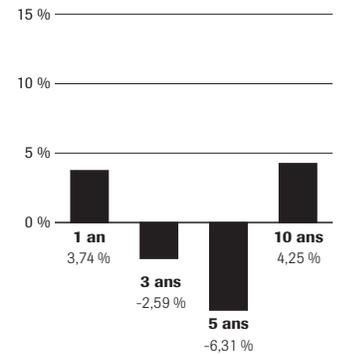
Évolution d'un placement de 10 000 \$ depuis 10 ans

■ Fonds actions internationales FMOQ, 15 167 \$ au 31 décembre 2004
 ■ Indice composé, 21 564 \$ au 31 décembre 2004

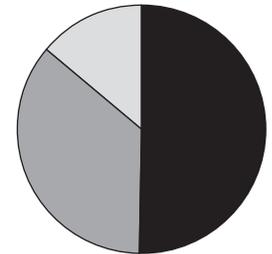


L'indice est le Citigroup Indice Mondial d'actions.

Rendement annuel composé



Pondération géographique au 31 décembre 2004



50,6 % États-Unis
35,6 % Europe
13,8 % Asie/Australie

La répartition de l'actif net au 31 décembre 2004 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.

Dix principaux titres en portefeuille au 31 décembre 2004

Titre	Valeur du marché	% de l'actif net
Contrats à terme sur le S&P500 (États-Unis)	33 963 817 \$	48,2 %
Contrats à terme sur le FTSE 100 (Royaume-Uni)	8 961 836 \$	12,7 %
Contrats à terme sur le Topix STK (Japon)	7 261 059 \$	10,3 %
Contrats à terme sur le MTF CAC40 (France)	3 481 535 \$	4,9 %
Contrats à terme sur le DAX (Allemagne)	2 609 978 \$	3,7 %
Contrats à terme sur le SMI (Suisse)	2 456 185 \$	3,5 %
Contrats à terme sur le SFE SPI 200 (Australie)	1 999 081 \$	2,8 %
Contrats à terme sur le AEX (Pays-Bas)	1 702 351 \$	2,4 %
Contrats à terme sur le IDEM S&P/MIB (Italie)	1 507 873 \$	2,1 %
Contrats à terme sur le IBEX35 (Espagne)	1 473 856 \$	2,1 %
Actif net total	70 407 566 \$	

Données financières au 31 décembre 2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur unitaire	8,079 \$	7,788 \$	7,106 \$	8,740 \$	9,790 \$
Distribution du revenu net par part	—	—	—	—	0,273
Distribution du gain net (perte nette) par part	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion*	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %

* incluant les taxes

Points saillants financiers non vérifiés par part

Exercices terminés les 31 décembre

	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur liquidative au début de l'exercice	7,788 \$	7,106 \$	8,740 \$	9,790 \$	11,476 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Revenus de placement	0,394	0,395 ⁽¹⁾	0,113 ⁽¹⁾	0,326 ⁽¹⁾	0,430 ⁽¹⁾
Charges	(0,081)				
Gains (pertes) réalisés sur les placements	(0,015)	0,287 ⁽¹⁾	(1,747) ⁽¹⁾	(1,376) ⁽¹⁾	(1,843) ⁽¹⁾
Pertes non réalisées sur les placements	(0,007)				
Total	0,291	0,682	(1,634)	(1,050)	(1,413)
Distributions effectuées au profit des investisseurs					
Revenu net de placement	—	—	—	—	0,273
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	8,079 \$	7,788 \$	7,106 \$	8,740 \$	9,790 \$

Ratios et données supplémentaires

Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 714 580	7 963 728	4 039 496	3 842 667	5 901 423
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	70 408 \$	62 022 \$	28 703 \$	33 583 \$	57 773 \$
Actif net moyen (en milliers)	64 116 \$	43 822 \$	31 236 \$	42 894 \$	59 591 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	1,02 %	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Rendement annuel	3,74 %	9,60 %	(18,70) %	(10,73) %	(12,55) %
Nombre de placements détenus	6	11	28	10	8

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

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

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

État de l'actif net

Aux 31 décembre	2004	2003
Actif		
Placements au coût moyen	69 110 106 \$	61 325 334 \$
Plus-value non réalisée	2 302 273	2 329 003
	71 412 379	63 654 337
Placements à la valeur du marché		
Encaisse	66 383	57 090
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	272 074	126 158
	71 750 836	63 837 585
Passif		
Découvert bancaire relié aux contrats à terme	1 327 008	1 815 599
Frais courus	16 262	—
	1 343 270	1 815 599
Actif net et avoir des participants	70 407 566 \$	62 021 986 \$
Parts en circulation	8 714 580	7 963 728
Valeur liquidative par part	8,079 \$	7,788 \$

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	2004	2003
Revenus de placement		
Intérêts	1 401 869 \$	1 192 889 \$
Dividendes	14 878	39 919
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	1 766 040	2 605 030
	3 182 787	3 837 838
Charges (note 4)		
Honoraires de gestion	651 999	445 531
Revenu net de placement	2 530 788	3 392 307
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements		
Perte nette sur la vente de placements	(121 613)	(272 310)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(26 730)	2 739 057
Gain net (perte nette) sur les placements	(148 343)	2 466 747
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	2 382 445 \$	5 859 054 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,295 \$	0,949 \$

État des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Coût moyen des placements au début	61 325 334 \$	28 402 490 \$
Achat de placements	439 094 034	477 831 527
	500 419 368	506 234 017
Produit de la vente de placements	431 187 649	444 636 373
Perte nette sur la vente de placements	(121 613)	(272 310)
	431 309 262	444 908 683
Coût moyen des placements à la fin	69 110 106 \$	61 325 334 \$

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre	2004	2003
Actif net au début	62 021 986 \$	28 703 307 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	8 560 626	31 342 083
Parts rachetées	2 557 491	3 882 458
	6 003 135	27 459 625
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	2 382 445	5 859 054
Actif net à la fin	70 407 566 \$	62 021 986 \$
Nombre de parts émises et rachetées		
Parts en circulation au début	7 963 728	4 039 496
Parts émises au comptant	1 071 232	4 483 358
	9 034 960	8 522 854
Parts rachetées	320 380	559 126
Parts en circulation à la fin	8 714 580	7 963 728

Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2004

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Titres de marché monétaire			
(98,1 %)			
Bons du Trésor du Canada			
13-01-2005	35 250 000 \$	35 014 883 \$	35 014 883 \$
27-01-2005	1 975 000	1 961 550	1 961 550
10-02-2005	2 400 000	2 383 176	2 383 176
24-02-2005	6 500 000	6 453 915	6 453 915
24-03-2005	10 575 000	10 506 686	10 506 686
07-04-2005	12 875 000	12 789 896	12 789 896
		<u>69 110 106</u>	<u>69 110 106</u>
Instruments financiers dérivés			
(Tableau # 1) (3,3 %)			
			<u>2 302 273</u>
Total des placements (101,4 %)	<u>69 110 106 \$</u>		<u>71 412 379</u>
Découvert bancaire			
relié aux contrats à terme			
(-1,9 %)			
			<u>(1 327 008)</u>
Autres éléments d'actif net			
(0,5 %)			
			<u>322 195</u>
Actif net (100 %)			<u>70 407 566 \$</u>

Contrats à terme de devises

Devises achetées	Montant en devise	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
Couronne danoise, 03-03-2005	3 217 148	683 434 \$	705 003 \$	21 569 \$
Couronne norvégienne, 03-03-2005	854 797	165 770	169 322	3 552
Couronne suédoise, 03-03-2005	4 110 575	725 560	742 136	16 576
Couronne suédoise, 03-03-2005	598 012	109 000	107 967	(1 033)
Dollar américain, 03-03-2005	23 460 298	27 805 498	28 242 634	437 136
Dollar américain, 03-03-2005	2 750 761	3 391 000	3 311 498	(79 502)
Dollar australien, 03-03-2005	1 684 326	1 537 959	1 574 395	36 436
Dollar de Hong-Kong, 03-03-2005	3 265 715	500 139	507 512	7 373
Dollar de Singapour, 03-03-2005	333 961	243 115	246 620	3 505
Euro, 03-03-2005	6 470 033	10 212 675	10 548 941	336 266
Euro, 03-03-2005	509 443	833 000	830 611	(2 389)
Franc suisse, 03-03-2005	2 082 756	2 167 817	2 203 398	35 581
Franc suisse, 03-03-2005	107 808	115 000	114 052	(948)
Livre sterling, 03-03-2005	3 482 853	7 908 619	8 004 857	96 238
Livre sterling, 03-03-2005	241 651	574 000	555 402	(18 598)
Yen, 03-03-2005	604 656 679	7 013 105	7 114 390	101 285
Yen, 03-03-2005	17 525 149	208 000	206 201	(1 799)
		64 193 691	65 184 939	991 248

Contrats à terme normalisés sur indices boursiers

Indices achetées	Nombre	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
AEX INDEX EURO, 01-2005	3 000	1 691 811 \$	1 702 351 \$	10 540 \$
BDP PSI 20 INDEX, 03-2005	10	124 467	124 047	(420)
BFO BEL 20 INDEX, 01-2005	100	477 942	477 030	(912)
EDX KFK INDEX, 01-2005	4 500	277 313	283 084	5 771
EDX OBX INDEX, 01-2005	4 100	617 348	668 180	50 832
EDX OMX INDEX, 01-2005	3 900	519 544	523 097	3 553
EMINI S & P 500, 03-2005	650	934 882	949 565	14 683
EURX DAX, 03-2005	375	2 597 759	2 609 978	12 219
EURX HEX 25, 03-2005	170	500 695	505 376	4 681
EURX SMI INDEX, 03-2005	410	2 432 412	2 456 185	23 773
HKFE-HSI, 01-2005	350	770 684	770 792	108
IBEX 35, 01-2005	100	1 450 110	1 473 856	23 746
IDEM MINI FIB, 03-2005	1	49 413	50 262	849
IDEM S & P / MIB, 03-2005	30	1 492 428	1 507 873	15 445
MTF CAC 40, 01-2005	560	3 481 665	3 481 535	(130)
NEW FTSE 100, 03-2005	810	8 880 433	8 961 836	81 403
OSK NIK 300, 03-2005	120 000	299 758	310 199	10 441
S & P 500, 03-2005	23 250	33 327 384	33 963 818	636 434
SFE SPI 200, 03-2005	525	1 944 865	1 999 081	54 216
SGX SIM SCI, 01-2005	1 600	290 358	290 476	118
TOPIX STK INDEX, 03-2005	540 000	6 899 383	7 261 059	361 676
WBAG ATX INDEX, 03-2005	30	117 303	119 352	2 049
		69 177 957	70 489 032	1 311 075

Indices vendus

HKFE MINI-HSI, 01-2005	80	(176 131)	(176 181)	(50)
------------------------	----	-----------	-----------	------

Total des instruments financiers dérivés**2 302 273 \$**

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

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

Le Fonds obligations internationales FMOQ a été fermé le 31 décembre 2004.

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 évalués 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.

Autres éléments d'actif et de passif

Les autres éléments d'actif et de passif comptabilisés au coût sont des éléments d'actif et de passif à court terme; par conséquent, leur valeur comptable correspond approximativement à leur juste valeur marchande.

Instruments financiers dérivés

Certains Fonds ont recours à des contrats à terme de devises et à des contrats à termes normalisés sur indices boursiers, 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 les revenus (pertes) provenant d'instruments financiers dérivés.

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 au 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.

Récente modification comptable

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'ICCA) a publié le chapitre 1100, intitulé « Principes comptables généralement reconnus (les PCGR) du Manuel de l'ICCA - Recommandations concernant la comptabilité ». Ce chapitre établit les normes de présentation de l'information financière et il doit être appliqué aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2003 par toutes les entités, sauf lorsqu'il s'agit d'opérations relatives à des activités à tarifs réglementés.

Par conséquent, certaines pratiques qui, antérieurement, étaient jugées comme des PCGR parce qu'elles étaient couramment utilisées par le secteur des fonds d'investissement, ne sont plus considérées comme reflétant les PCGR. Les recommandations du chapitre 1100 influent essentiellement sur la présentation des états financiers d'un fonds d'investissement et, par conséquent, n'ont aucune incidence sur son évaluation, ni sur le calcul de la valeur liquidative par part.

3. Évaluation des parts et distributions

Évaluation des parts

La valeur liquidative des parts est déterminée hebdomadairement en divisant l'actif net à la valeur au marché par le nombre de parts en circulation.

Distributions

Le revenu net de placement est distribué trimestriellement en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires. Les gains nets en capital réalisés peuvent être distribués et réinvestis 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). Pour le Fonds monétaire FMOQ le taux annuel est de 0,40 % (0,43 % en incluant la taxe sur les produits et services).

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'élevaient à :

	2004	2003
Fonds omnibus FMOQ	192 605 \$	170 000 \$
Fonds de placement FMOQ	50 785	68 221
Fonds équilibré FMOQ	20 216	30 816
Fonds actions canadiennes FMOQ	35 399	52 090
Fonds actions internationales FMOQ	4 066	6 248
Total	303 071 \$	327 375 \$

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 imposables de placement aux participants. En ce qui concerne les gains nets en capital, le gérant peut décider de ne pas les distribuer et ces gains sont alors assujettis à un impôt qui est toutefois remboursable aux Fonds en fonction des parts ayant été rachetées par les participants au cours de l'exercice.

En date du 31 décembre 2004, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes autres qu'en capital échéant en 2008	Pertes autres qu'en capital échéant en 2009	Pertes en capital
Fonds de placement FMOQ	—	—	2 337 249
Fonds équilibré FMOQ	—	144 782	2 647 367
Fonds obligations canadiennes FMOQ	—	—	882 375
Fonds actions canadiennes FMOQ	—	—	858 180
Fonds actions internationales FMOQ	5 665 154	5 657 989	2 166 954

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. Données comparatives

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

8. Informations supplémentaires

Les relevés des opérations de portefeuille des Fonds FMOQ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 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'investissement 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 2004.

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

**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