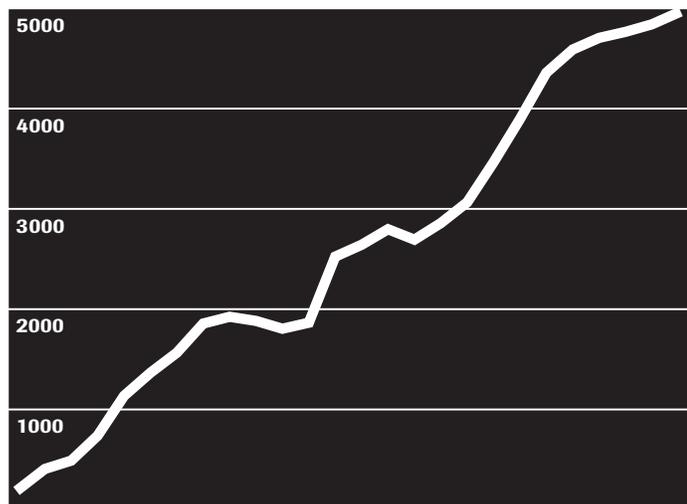


Les **Fonds FMOQ**  
États financiers annuels 2005

**Faits saillants**

**Nombre de participants au 31 décembre (individus)**

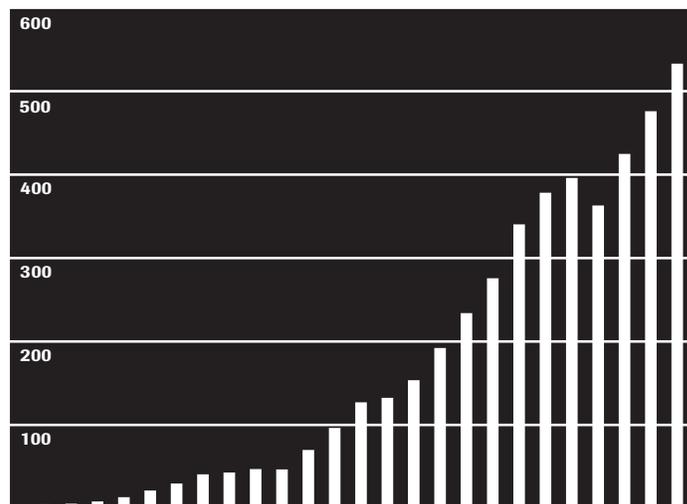
4 957 participants au 31 décembre 2005



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 05

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

532,9 millions au 31 décembre 2005



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 05

**Rendements annuels composés (%) au 31 décembre 2005**

	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>10 ans</b> ou depuis sa création
Fonds <b>monétaire</b> FMOQ	2,31 %	2,30 %	2,67 %	3,59 %
Fonds <b>omnibus</b> FMOQ	10,14 %	11,17 %	5,08 %	8,27 %
Fonds <b>de placement</b> FMOQ	8,97 %	10,60 %	3,31 %	9,29 %
Fonds <b>obligations canadiennes</b> FMOQ	5,46 %	5,67 %	s.o.	6,93 % (16.03.01)
Fonds <b>actions canadiennes</b> FMOQ	19,80 %	20,96 %	8,42 %	11,93 %
Fonds <b>actions internationales</b> FMOQ	4,73 %	5,99 %	(2,88) %	4,58 %

**Frais d'exploitation**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Gérant</b>	4 986 038 \$	4 467 079 \$

**Ratio des frais de gestion\***

<b>Fonds monétaire</b>	0,43 %	0,43 %
<b>Tous les autres Fonds</b>	1,02 %	1,02 %

\* incluant les taxes

**Table des matières**

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds omnibus FMOQ	6
Fonds de placement FMOQ	9
Fonds équilibré FMOQ	12
Fonds obligations canadiennes FMOQ	13
Fonds actions canadiennes FMOQ	18
Fonds actions internationales FMOQ	21
Notes afférentes aux états financiers	27
Les Fonds FMOQ	30

**Rapport des vérificateurs**

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

Nous avons vérifié les états de l'actif net des Fonds FMOQ aux 31 décembre 2005 et 2004, les portefeuilles de placements au 31 décembre 2005, 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 des Fonds FMOQ, 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 2005 et 2004, de leurs portefeuilles de placements au 31 décembre 2005, 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.

Taillefer Lussier Gauthier S.E.N.C.R.L.  
Comptables agréés, le 26 janvier 2006

**État de l'actif net**

Aux 31 décembre	2005	2004
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	23 117 069 \$	22 214 461 \$
Encaisse	178 154	134 560
Intérêts à recevoir et autres	92 014	71 958
	<b>23 387 237</b>	22 420 979
<b>Passif</b>		
Frais courus	2 017	1 999
Revenu à remettre aux participants	142 242	123 699
	<b>144 259</b>	125 698
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>23 242 978 \$</b>	22 295 281 \$
<b>Parts en circulation</b>	<b>2 321 044</b>	2 226 407
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,014 \$</b>	10,014 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gérant du Fonds :

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Président du conseil d'administration



Vice-président du conseil d'administration

**État des résultats**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	624 407 \$	521 012 \$
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	98 379	93 741
<b>Revenu net de placement</b>	<b>526 028</b>	427 271
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>526 028 \$</b>	427 271 \$
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>0,229 \$</b>	0,195 \$

**État des mouvements du portefeuille de placements**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>22 214 461 \$</b>	22 623 274 \$
Achat de placements	353 645 579	465 869 358
	<b>375 860 040</b>	488 492 632
Produit de la vente de placements	352 742 971	466 278 171
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>23 117 069 \$</b>	22 214 461 \$

**État de l'évolution de l'actif net**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Actif net au début</b>	<b>22 295 281 \$</b>	23 410 745 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	18 054 558	12 802 786
Parts rachetées	17 106 861	13 918 250
	<b>947 697</b>	(1 115 464)
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>526 028</b>	427 271
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	526 028	427 271
<b>Actif net à la fin</b>	<b>23 242 978 \$</b>	22 295 281 \$
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	2 226 407	2 337 797
Parts émises au comptant	1 802 928	1 278 486
	<b>4 029 335</b>	3 616 283
Parts rachetées	1 708 291	1 389 876
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>2 321 044</b>	2 226 407

**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

	Valeur nominale	Coût non amorti
<b>Titres de marché monétaire (78,8 %)</b>		
Banque de Nouvelle-Écosse, billet 2005-02-28	1 500 000 \$	1 487 205 \$
Bons du Trésor du Canada		
2006-02-09	3 400 000	3 371 746
2006-02-23	1 400 000	1 363 026
2006-06-15	1 000 000	974 250
2006-11-02	1 100 000	1 062 897
2006-11-30	650 000	626 743
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'Île de Montréal, billet 2006-03-31	1 400 000	1 387 484
Governor and Company of the Bank of Ireland, billet 2006-03-07	1 500 000	1 488 015
Groupe Financier Banque TD, billet 2006-03-13	1 500 000	1 487 340
Macro Trust, billet 2006-03-29	1 600 000	1 586 080
Safe Trust, billet 2006-01-09	2 000 000	1 995 260
Whitehall Trust, billet 2006-03-29	1 500 000	1 486 950
Total des titres de marché monétaire		<u>18 316 996</u>
<b>Obligations (20,7 %)</b>		
<b>Gouvernements provinciaux (15,5 %)</b>		
Province de Québec taux variable, 2006-06-01	300 000	299 941
Province du Manitoba taux variable, 2005-12-31	3 300 000	3 300 132
		<u>3 600 073</u>
<b>Sociétés (5,2 %)</b>		
Silverstone Trust taux variable, 2007-03-02	1 200 000	1 200 000
<b>Total des obligations</b>		<u>4 800 073</u>
<b>Total des placements (99,5 %)</b>		<u>23 117 069 \$</u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,5 %)</b>		<u>125 909</u>
<b>Actif net (100 %)</b>		<u>23 242 978 \$</u>

**État de l'actif net**

Aux 31 décembre	2005	2004
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	300 805 404 \$	272 084 451 \$
Plus-value non réalisée	39 624 488	29 897 818
	<b>340 429 892</b>	301 982 269
Placements à la valeur du marché	34 818 567	31 190 209
Titres de marché monétaire	206 323	1 227 265
Encaisse	—	131 893
Somme à recevoir pour la vente de titres	439 957	317 540
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	375 894 739	334 849 176
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	113 722	247 136
Frais courus	30 418	34 559
	144 140	281 695
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>375 750 599 \$</b>	334 567 481 \$
<b>Parts en circulation</b>	<b>16 647 384</b>	15 415 551
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>22,571 \$</b>	21,703 \$

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	2005	2004
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	1 015 389 \$	599 240 \$
Dividendes	2 316 936	1 167 886
Distributions reçues des fonds sous-jacents	5 940 186	5 704 340
	9 272 511	7 471 466
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	1 702 277	1 563 264
<b>Revenu net de placement</b>	<b>7 570 234</b>	5 908 202
<b>Gains réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net sur la vente de placements	17 171 286	11 746 009
Variation de la plus-value non réalisée des placements	9 726 670	7 504 700
<b>Gain net sur les placements</b>	<b>26 897 956</b>	19 250 709
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>		
	<b>34 468 190 \$</b>	25 158 911 \$
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>		
	<b>2,180 \$</b>	1,687 \$

**État des mouvements du portefeuille de placements**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Coût moyen des placements au début</b>		
Achat de placements	69 333 644	63 756 633
	341 418 095	334 196 376
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>		
Produit de la vente de placements	57 783 977	73 857 934
Gain net sur la vente de placements	17 171 286	11 746 009
	40 612 691	62 111 925
	300 805 404 \$	272 084 451 \$

**État de l'évolution de l'actif net**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Actif net au début</b>		
	334 567 481 \$	295 805 579 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	26 696 063	25 596 712
Parts émises au réinvestissement des distributions	20 814 641	7 051 394
Parts rachetées	19 951 831	11 987 387
	27 558 873	20 660 719
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>		
	34 468 190	25 158 911
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	7 590 992	5 828 518
Gain net sur la vente de placements	13 252 953	1 229 210
	20 843 945	7 057 728
<b>Actif net à la fin</b>		
	375 750 599 \$	334 567 481 \$
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	15 415 551	14 441 053
Parts émises au comptant	1 189 400	1 209 057
Parts émises au réinvestissement des distributions	934 142	333 557
	17 539 093	15 983 667
Parts rachetées	891 709	568 116
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>16 647 384</b>	15 415 551

**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Actions (19,7 %)</b>			
<b>Énergie (2,2 %)</b>			
AKITA Drilling, classe A	30 000	370 704 \$	726 000 \$
Canadian Natural Resources	18 400	228 048	1 060 392
Corporation Hydrogénique	51 400	328 145	181 442
EnCana Corporation	28 700	704 148	1 508 472
Nexen	6 600	125 559	365 772
Nuvista Energy	20 000	257 022	361 000
Petro-Canada	13 600	359 527	634 440
Precision Drilling Corporation	4 200	141 750	161 196
ShawCor, classe A	18 600	257 436	289 416
Société d'énergie Talisman	15 900	359 793	979 440
Suncor Énergie	9 392	261 240	688 621
Technicoil Corporation	50 000	102 681	195 000
Tesco Corporation	20 000	243 805	430 200
TransGlobe Energy Corporation	37 000	253 965	221 260
TURNKEY E & P INC	21 900	109 500	152 205
Verenex Energy	47 000	233 615	150 870
		4 336 938	8 105 726
<b>Matériaux (3,4 %)</b>			
Aber Diamond Corporation	5 700	236 845	244 929
Abitibi-Consolidated	129 700	1 290 299	604 402
Agrium	22 100	351 134	566 202
Alcan	39 800	1 742 109	1 900 848
Amerigo Resources	200 000	375 247	468 000
Canfor Corporation	11 300	106 621	151 759
Catalyst Paper Corporation	145 300	753 374	446 071
Corporation Northgate Minérales	218 300	449 958	464 979
Domtar	42 000	599 084	281 820
Dynatec Corporation	180 000	224 112	217 800
Goldcorp	32 700	592 952	846 930
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	33 500	802 857	888 085
Inco	16 300	615 307	823 150
IPSCO	2 600	39 010	251 446
Ivanhoe Mines	59 400	473 947	495 990
LionOre Mining International	33 300	217 949	164 835
Lundin Mining Corporation	20 000	250 060	337 000
North American Palladium	30 000	239 126	294 300
NOVA Chemicals Corporation	7 000	280 940	271 670
Rio Narcea Gold Mines	250 000	592 161	400 000
Sico	21 300	256 346	313 110
Société Aurifère Barrick	27 300	776 608	884 793
Tahera Corporation, bons de souscription	400 950	—	196 466
Teck Cominco, classe B	16 100	400 536	999 005
Tembec	36 200	395 224	45 250
Winpak	25 000	254 613	275 000
		12 316 419	12 833 840

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Produits industriels (1,8 %)</b>			
Chemin de fer Canadien Pacifique	11 200	363 484 \$	545 552 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	20 900	1 036 875	1 946 626
Corporation de Sécurité Garda World	28 200	224 866	426 384
Gestion ACE Aviation, classe B	20 700	722 868	783 702
Groupe Aecon	93 400	541 746	495 020
Groupe LaPerrière & Verreault, classe A	19 000	163 413	350 550
Héroux-Devtek	122 900	575 224	430 150
Husky Injection Molding Systems	108 900	597 048	588 060
IPL, classe A	46 100	434 384	173 336
Major Drilling Group International	9 500	79 127	167 105
Martinrea International	46 000	318 091	299 000
Quebecor World	10 000	273 472	157 200
Velan	25 000	304 975	290 000
		5 635 573	6 652 685
<b>Consommation discrétionnaire (3,1 %)</b>			
Astral Media, classe A	16 500	459 923	505 560
Corporation La Senza	17 600	215 584	334 400
Corus Entertainment, classe B	22 200	462 162	692 640
Fairmont Hotels & Resorts	8 100	284 466	398 439
Groupe Forzani	61 700	831 428	799 015
Le Château	6 000	282 234	287 880
Linamar Corporation	12 100	119 428	141 812
Magna International, classe A	6 200	443 546	520 800
Mega Bloks	33 100	651 961	914 222
Quebecor, classe B	21 500	418 562	551 475
Quincaillerie Richelieu	23 000	350 351	545 100
Reitmans (Canada), classe A	9 700	127 531	166 161
Rogers Communications, classe B	33 700	860 180	1 658 040
Sears Canada	63 700	841 211	1 145 326
Shaw Communications, classe B	25 100	610 659	633 273
Shermag	65 700	656 538	249 660
Société Canadian Tire, classe A	14 000	446 845	973 560
Torstar Corporation, classe B	19 000	458 132	420 660
Uni-Sélect	25 000	556 800	748 750
		9 077 541	11 686 773
<b>Consommation courante (1,1 %)</b>			
Agricore United	70 000	577 054	483 000
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	48 200	831 575	674 800
Groupe Saputo	16 200	440 212	550 638
Industries Lassonde, classe A	12 000	321 173	474 000
Premium Brands Income Fund	44 900	424 600	417 570
Prizm Canadian Income Fund	43 000	386 687	408 500
Van Houtte	45 000	772 291	945 000
		3 753 592	3 953 508

**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

<b>Actions (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Soins de santé (1,4 %)</b>			
Adaltis	54 300	233 695 \$	168 330 \$
AMICA MATURE LIFESTYLE INC	32 800	174 962	172 528
Angiotech Pharmaceuticals	71 900	1 235 054	1 102 946
AnorMED	51 200	196 121	244 224
Biovail Corporation	20 600	552 128	567 118
Cangene Corporation	100 000	976 214	1 020 000
CryoCath Technologies	53 700	277 348	230 910
Labopharm	100 000	452 975	697 000
MDS	16 300	257 137	327 793
Santé DRAXIS	60 000	251 802	303 000
Santé DRAXIS, bons de souscription	5 700	—	542
TLC Vision Corporation	29 000	319 096	217 790
Theratechnologies	120 573	366 634	129 013
Warnex	218 000	256 051	239 800
		5 549 217	5 420 994
<b>Services financiers (4,5 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	29 700	1 926 321	2 269 377
Banque de Montréal	27 000	1 371 721	1 755 000
Banque de Nouvelle-Écosse	57 400	1 458 115	2 648 436
Banque Royale du Canada	37 900	2 259 243	3 441 699
Boardwalk Real Estate Investment Trust	28 800	432 430	610 272
Canaccord Capital Corp.	29 600	336 158	440 744
Corporation Financière Power	24 900	512 615	831 660
Great-West Lifeco	35 500	747 420	1 089 850
Groupe Financier Banque TD	8 894	299 914	543 690
Industrielle Alliance, Assurances			
et services financiers	13 300	379 411	386 631
Sceptre Investment Counsel	39 800	256 441	278 600
Société Financière Manuvie	39 300	1 805 681	2 683 011
		11 785 470	16 978 970
<b>Technologie (1,0 %)</b>			
Corporation Nortel Networks	320 200	1 218 902	1 136 710
DataMirror Corporation	36 008	354 914	388 886
Emergis	99 534	380 167	408 090
Enghouse Systems	46 500	279 278	372 465
Hummingbird	14 000	340 809	354 900
Sierra Wireless	30 000	338 874	386 100
Technologies Interactives Mediagrif	32 900	206 291	353 675
Tundra Semiconductor Corporation	30 700	420 332	420 897
		3 539 567	3 821 723
<b>Télécommunications (1,0 %)</b>			
BCE	88 100	2 680 616	2 455 347
TELUS Corporation	27 600	776 815	1 320 936
		3 457 431	3 776 283
<b>Services publics (0,2 %)</b>			
TransCanada Corporation	21 500	637 012	787 975
		60 088 760	74 018 477

	<b>Nombre de parts</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Fonds sous-jacents (70,5 %)</b>			
Fonds actions canadiennes Barclays	2 864 796	28 895 595 \$	48 405 913 \$
Fonds actions internationales FMOQ	10 186 612	82 466 708	86 189 843
Fonds obligations canadiennes FMOQ	11 719 522	127 854 341	130 314 054
		239 216 644	264 909 810
		<b>Valeur nominale</b>	
<b>Obligations (0,4 %)</b>			
<b>Sociétés (0,4 %)</b>			
Silverstone Trust			
taux variable, 2007-03-02	1 500 000 \$	1 500 000	1 501 605
<b>Total des placements (90,6 %)</b>		<b>300 805 404 \$</b>	340 429 892
<b>Titres de marché monétaire (9,3 %)</b>			34 818 567
<b>Autres éléments d'actif net (0,1 %)</b>			502 140
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>375 750 599 \$</b>

**État de l'actif net**

Aux 31 décembre	2005	2004
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	75 460 623 \$	45 434 545 \$
Plus-value non réalisée	5 542 380	4 322 449
Placements à la valeur du marché	81 003 003	49 756 994
Titres de marché monétaire	1 285 356	99 481
Encaisse	5 849 384	422 859
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	17 524
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	42 684	52 005
	<b>88 180 427</b>	<b>50 348 863</b>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	21 691	33 638
Frais courus	6 997	6 279
	<b>28 688</b>	<b>39 917</b>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>88 151 739 \$</b>	<b>50 308 946 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>3 971 599</b>	<b>2 419 628</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>22,196 \$</b>	<b>20,792 \$</b>

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	2005	2004
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	131 025 \$	17 405 \$
Dividendes	337 444	345 897
Distributions reçues des fonds sous-jacents	721 833	762 874
	<b>1 190 302</b>	<b>1 126 176</b>
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	288 566	323 915
<b>Revenu net de placement</b>	<b>901 736</b>	<b>802 261</b>
<b>Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net sur la vente de placements	2 907 319	3 018 240
Variation de la plus-value non réalisée des placements	1 219 931	(9 314)
<b>Gain net sur les placements</b>	<b>4 127 250</b>	<b>3 008 926</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>5 028 986 \$</b>	<b>3 811 187 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>1,850 \$</b>	<b>1,613 \$</b>

**État des mouvements du portefeuille de placements**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>45 434 545 \$</b>	<b>39 662 026 \$</b>
Achat de placements	51 509 905	19 970 564
	<b>96 944 450</b>	<b>59 632 590</b>
Produit de la vente de placements	24 391 146	17 216 285
Gain net sur la vente de placements	2 907 319	3 018 240
	<b>21 483 827</b>	<b>14 198 045</b>
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>75 460 623 \$</b>	<b>45 434 545 \$</b>

**État de l'évolution de l'actif net**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Actif net au début</b>	<b>50 308 946 \$</b>	<b>44 495 145 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	37 185 747	6 308 108
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 296 709	662 026
Parts rachetées	4 326 626	4 274 872
	<b>34 155 830</b>	<b>2 695 262</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>5 028 986</b>	<b>3 811 187</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	998 195	692 648
Gain net sur la vente de placements	343 828	—
	<b>1 342 023</b>	<b>692 648</b>
<b>Actif net à la fin</b>	<b>88 151 739 \$</b>	<b>50 308 946 \$</b>
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	2 419 628	2 284 978
Parts émises au comptant	1 693 914	314 976
Parts émises au réinvestissement des distributions	60 022	32 939
	<b>4 173 564</b>	<b>2 632 893</b>
Parts rachetées	201 965	213 265
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>3 971 599</b>	<b>2 419 628</b>

**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Actions (20,2 %)</b>				<b>Actions canadiennes (suite)</b>			
<b>Actions canadiennes (20,2 %)</b>				<b>Produits industriels (1,9 %)</b>			
<b>Énergie (2,2 %)</b>				Chemin de fer Canadien Pacifique			
AKITA Drilling, classe A	7 400	116 164 \$	179 080 \$		2 700	107 070 \$	131 517 \$
Canadian Natural Resources	4 100	128 817	236 283		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada		
Corporation Hydrogénique	12 600	61 451	44 478		5 050	354 812	470 357
EnCana Corporation	6 700	260 319	352 152		5 900	60 335	89 208
Nexen	1 600	61 400	88 672		5 000	179 999	189 300
Nuvista Energy	4 900	72 408	88 445		23 900	134 245	126 670
Petro-Canada	3 200	114 214	149 280		5 000	59 971	92 250
Precision Drilling Corporation	1 000	35 510	38 380		24 400	104 016	85 400
ShawCor, classe A	4 400	63 392	68 464		30 150	155 574	162 810
Société d'énergie Talisman	3 700	142 688	227 920		9 600	69 801	36 096
Suncor Énergie	2 188	105 041	160 424		3 400	39 154	59 806
Technicoil Corporation	14 000	36 156	54 600		12 700	85 933	82 550
Tesco Corporation	6 550	101 445	140 891		2 100	49 345	33 012
TransGlobe Energy Corporation	9 000	59 868	53 820		6 200	74 045	71 920
TURNKEY E & P INC	4 600	23 000	31 970			1 474 300	1 630 896
Verenex Energy	9 900	42 442	31 779				
		1 424 315	1 946 638		<b>Consommation discrétionnaire (3,3 %)</b>		
<b>Matériaux (3,4 %)</b>					Astral Media, classe A		
Aber Diamond Corporation	1 300	54 604	55 861		4 000	116 984	122 560
Abitibi-Consolidated	31 100	237 901	144 926		3 675	54 084	69 825
Agrium	5 200	105 848	133 224		6 500	160 344	202 800
Alcan	8 600	395 709	410 736		1 800	72 153	88 542
Amerigo Resources	50 200	99 805	117 468		22 050	288 110	285 548
Canfor Corporation	2 500	28 927	33 575		1 300	61 150	62 374
Catalyst Paper Corporation	32 300	135 876	99 161		2 600	27 241	30 472
Corporation Northgate Minérales	53 400	108 254	113 742		1 400	109 069	117 600
Domtar	10 400	113 016	69 784		6 900	150 525	190 578
Dynatec Corporation	46 200	57 795	55 902		5 300	128 938	135 945
Goldcorp	7 800	160 371	202 020		5 900	105 970	139 830
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	8 550	207 613	226 661		2 400	35 884	41 112
Inco	3 700	167 002	186 850		8 100	254 718	398 520
IPSCO	600	33 337	58 026		14 000	212 537	251 720
Ivanhoe Mines	14 700	120 411	122 745		6 000	145 790	151 380
LionOre Mining International	7 300	42 745	36 135		13 800	101 886	52 440
Lundin Mining Corporation	5 300	70 105	89 305		3 500	176 950	243 390
North American Palladium	8 300	74 685	81 423		4 300	102 622	95 202
NOVA Chemicals Corporation	1 600	66 979	62 096		6 486	159 839	194 255
Rio Narcea Gold Mines	65 200	131 059	104 320			2 464 794	2 874 093
Sico	4 500	54 944	66 150		<b>Consommation courante (1,1 %)</b>		
Société Aurifère Barrick	6 600	196 149	213 906		19 800	154 043	136 620
Tahera Corporation, bons de souscription	78 350	10 260	38 392		11 000	167 782	154 000
Teck Cominco, classe B	3 600	141 656	223 380		3 700	116 429	125 763
Tembec	8 000	56 967	10 000		3 600	113 673	142 200
Winpak	7 150	72 455	78 650		9 400	87 901	87 420
		2 944 473	3 034 438		7 200	65 278	68 400
					12 600	252 147	264 600
						957 253	979 003

**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

<b>Actions canadiennes (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Soins de santé ( 1,5 % )</b>			
Adaltis	11 000	41 828 \$	34 100 \$
AMICA MATURE LIFESTYLE INC	6 900	36 246	36 294
Angiotech Pharmaceuticals	17 100	285 051	262 314
AnorMED	10 400	41 033	49 608
Biovail Corporation	4 800	130 850	132 144
Cangene Corporation	29 700	295 386	302 940
CryoCath Technologies	11 300	54 799	48 590
Labopharm	26 350	143 357	183 660
MDS	3 700	65 155	74 407
Santé DRAXIS	16 000	74 694	80 800
Santé DRAXIS, bons de souscription	1 150	14	109
TLC Vision Corporation	5 900	57 031	44 309
Theratechnologies	29 471	62 267	31 534
Warnex	44 200	50 432	48 620
		<u>1 338 143</u>	<u>1 329 429</u>
<b>Services financiers ( 4,6 % )</b>			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	8 000	563 677	611 280
Banque de Montréal	6 500	367 900	422 500
Banque de Nouvelle-Écosse	13 600	501 128	627 504
Banque Royale du Canada	9 200	663 033	835 452
Boardwalk Real Estate Investment Trust	6 050	103 798	128 200
Canaccord Capital Corp.	7 200	85 539	107 208
Corporation Financière Power	5 900	159 053	197 060
Great-West Lifeco	8 300	212 549	254 810
Groupe Financier Banque TD	1 979	91 109	120 976
Industrielle Alliance, Assurances			
et services financiers	3 200	90 727	93 024
Sceptre Investment Counsel	8 700	57 964	60 900
Société Financière Manuvie	9 100	506 970	621 257
		<u>3 403 447</u>	<u>4 080 171</u>
<b>Technologie ( 1,0 % )</b>			
Corporation Nortel Networks	78 200	289 137	277 610
DataMirror Corporation	7 308	72 962	78 926
Emergis	20 134	79 381	82 549
Enghouse Systems	9 400	62 780	75 294
Hummingbird	3 100	75 779	78 585
Sierra Wireless	9 400	122 567	120 978
Technologies Interactives Mediagrif	7 700	61 752	82 775
Tundra Semiconductor Corporation	6 500	89 497	89 115
		<u>853 855</u>	<u>885 832</u>
<b>Télécommunications ( 1,0 % )</b>			
BCE	19 800	571 726	551 826
TELUS Corporation	6 500	229 963	311 090
		<u>801 689</u>	<u>862 916</u>
<b>Services publics ( 0,2 % )</b>			
TransCanada Corporation	4 900	158 793	179 585
		<u>158 793</u>	<u>179 585</u>
<b>Total des actions canadiennes</b>		<u>15 821 062</u>	<u>17 803 001</u>

<b>Actions (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Actions américaines ( 0,0 % )</b>			
<b>Énergie ( 0,0 % )</b>			
Weatherford International	125	85 \$	84 \$
<b>Total des actions</b>		<u>15 821 147</u>	<u>17 803 085</u>
<b>Fonds sous-jacents ( 71,7 % )</b>			
	<b>Nombre de parts</b>		
Fonds actions canadiennes Barclays	632 963	7 921 139	10 695 061
Fonds actions internationales FMOQ	3 631 168	30 208 449	30 723 638
Fonds obligations canadiennes FMOQ	1 958 848	21 509 888	21 781 219
		<u>59 639 476</u>	<u>63 199 918</u>
<b>Total des placements ( 91,9 % )</b>		<u><b>75 460 623 \$</b></u>	<u>81 003 003</u>
<b>Titres de marché monétaire ( 1,5 % )</b>			
			<u>1 285 356</u>
<b>Autres éléments d'actif net ( 6,6 % )</b>			
			<u>5 863 380</u>
<b>Actif net ( 100 % )</b>			<u><b>88 151 739 \$</b></u>

**État de l'actif net**

Aux 31 décembre	2005	2004
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	— \$	25 576 827 \$
Plus-value non réalisée	—	2 491 475
Placements à la valeur du marché	—	28 068 302
Titres de marché monétaire	—	99 433
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	9 223
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	5 892	12 758
	<b>5 892</b>	<b>28 078 449</b>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	5 892	111 267
Somme à payer pour l'achat de titres	—	19 421
Frais courus	—	1 857
	<b>5 892</b>	<b>132 545</b>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>— \$</b>	<b>28 057 171 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>—</b>	<b>2 364 373</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>— \$</b>	<b>11,867 \$</b>

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	2005	2004
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	66 473 \$	13 741 \$
Dividendes	176 895	98 862
Distributions reçues des fonds sous-jacents	314 569	406 741
	<b>557 937</b>	<b>519 344</b>
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	122 724	107 493
<b>Revenu net de placement</b>	<b>435 213</b>	<b>411 851</b>
<b>Gains réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net sur la vente de placements	4 388 538	806 207
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(2 491 475)	767 660
<b>Gain net sur les placements</b>	<b>1 897 063</b>	<b>1 573 867</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>2 332 276 \$</b>	<b>1 985 718 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>0,943 \$</b>	<b>0,884 \$</b>

**État des mouvements du portefeuille de placements**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>25 576 827 \$</b>	<b>20 768 947 \$</b>
Achat de placements	3 661 226	8 873 581
	<b>29 238 053</b>	<b>29 642 528</b>
Produit de la vente de placements	33 626 591	4 871 908
Gain net sur la vente de placements	4 388 538	806 207
	<b>29 238 053</b>	<b>4 065 701</b>
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>— \$</b>	<b>25 576 827 \$</b>

**État de l'évolution de l'actif net**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Actif net au début</b>	<b>28 057 171 \$</b>	<b>22 905 904 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	3 490 768	5 423 696
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 554 394	—
Parts rachetées	33 880 215	2 258 147
	<b>(27 835 053)</b>	<b>3 165 549</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>2 332 276</b>	<b>1 985 718</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	293 461	—
Gain net sur la vente de placements	2 260 933	—
	<b>2 554 394</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin</b>	<b>— \$</b>	<b>28 057 171 \$</b>
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	2 364 373	2 085 624
Parts émises au comptant	286 498	476 602
Parts émises au réinvestissement des distributions	216 944	—
	<b>2 867 815</b>	<b>2 562 226</b>
Parts rachetées	2 867 815	197 853
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>—</b>	<b>2 364 373</b>

**État de l'actif net**

Aux 31 décembre	2005	2004
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	154 289 309 \$	144 437 844 \$
Plus-value non réalisée	3 226 493	1 868 016
Placements à la valeur du marché	157 515 802	146 305 860
Titres de marché monétaire	24 776	523 385
Encaisse (découvert bancaire)	(40 924)	225 499
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	502 758
Intérêts à recevoir et autres	1 779 166	1 400 475
	<b>159 278 820</b>	<b>148 957 977</b>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	—	807 281
Frais courus	34 519	32 101
	<b>34 519</b>	<b>839 382</b>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>159 244 301 \$</b>	<b>148 118 595 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>14 321 301</b>	<b>13 473 099</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,119 \$</b>	<b>10,994 \$</b>

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	2005	2004
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	7 812 176 \$	7 854 461 \$
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	1 540 238	1 467 855
<b>Revenu net de placement</b>	<b>6 271 938</b>	<b>6 386 606</b>
<b>Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	372 791	(492 434)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	1 358 477	2 115 967
<b>Gain net sur les placements</b>	<b>1 731 268</b>	<b>1 623 533</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>8 003 206 \$</b>	<b>8 010 139 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>0,591 \$</b>	<b>0,643 \$</b>

**État des mouvements du portefeuille de placements**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>144 437 844 \$</b>	<b>149 215 590 \$</b>
Achat de placements	93 770 297	49 401 639
	<b>238 208 141</b>	<b>198 617 229</b>
Produit de la vente de placements	84 291 623	53 686 951
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	372 791	(492 434)
	<b>83 918 832</b>	<b>54 179 385</b>
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>154 289 309 \$</b>	<b>144 437 844 \$</b>

**État de l'évolution de l'actif net**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Actif net au début</b>	<b>148 118 595 \$</b>	<b>150 757 510 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	18 818 439	16 118 458
Parts émises au réinvestissement des distributions	6 290 932	6 101 450
Parts rachetées	15 693 490	26 766 080
	<b>9 415 881</b>	<b>(4 546 172)</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>8 003 206</b>	<b>8 010 139</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	6 293 381	6 102 882
<b>Actif net à la fin</b>	<b>159 244 301 \$</b>	<b>148 118 595 \$</b>
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	13 473 099	13 936 909
Parts émises au comptant	1 693 453	1 455 797
Parts émises au réinvestissement des distributions	570 598	563 001
	<b>15 737 150</b>	<b>15 955 707</b>
Parts rachetées	1 415 849	2 482 608
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>14 321 301</b>	<b>13 473 099</b>

**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Obligations ( 98,6 % )</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada ( 41,0 % )</b>				Province de la Colombie-Britannique			
Exportation et développement Canada				5,750 %, 2012-01-09			
5,750 %, 2011-06-01	275 000 \$	301 263 \$	297 822 \$	8,500 %, 2013-08-23	400 000	505 880	513 673
5,800 %, 2012-12-03	700 000	780 815	772 664	7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	216 890
Fiducie du Canada pour l'habitation				6,150 %, 2027-11-19			
4,750 %, 2007-03-15	7 070 000	7 266 311	7 137 103	5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066	796 801
5,100 %, 2007-09-15	2 325 000	2 440 696	2 369 018	Province de la Nouvelle-Écosse			
4,400 %, 2008-03-15	3 100 000	3 180 213	3 127 795	5,400 %, 2009-06-01			
3,700 %, 2008-09-15	300 000	295 320	297 765	6,600 %, 2031-12-01			
4,100 %, 2008-12-15	4 625 000	4 651 786	4 637 095	Province de la Saskatchewan			
3,550 %, 2009-03-15	1 550 000	1 548 109	1 528 655	6,150 %, 2010-09-01			
4,650 %, 2009-09-15	3 875 000	4 013 119	3 957 783	5,250 %, 2012-12-03			
3,750 %, 2010-03-15	2 500 000	2 538 348	2 472 070	8,750 %, 2025-05-30			
3,550 %, 2010-09-15	3 975 000	3 965 884	3 891 543	5,750 %, 2029-03-05			
4,050 %, 2011-03-15	3 150 000	3 154 284	3 149 114	6,400 %, 2031-09-05			
Gouvernement du Canada				Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
4,500 %, 2007-09-01	1 500 000	1 546 407	1 515 644	8,500 %, 2015-10-27			
6,000 %, 2008-06-01	560 000	607 724	587 263	5,300 %, 2036-05-19			
4,250 %, 2008-09-01	2 525 000	2 549 442	2 548 155	Province de l'Ontario			
5,500 %, 2009-06-01	1 875 000	2 019 713	1 970 338	3,210 %, 2009-08-13			
4,250 %, 2009-09-01	125 000	130 112	126 448	6,200 %, 2009-11-19			
5,500 %, 2010-06-01	1 410 000	1 526 254	1 499 730	6,100 %, 2010-11-19			
6,000 %, 2011-06-01	2 605 000	2 891 801	2 865 480	6,100 %, 2011-12-02			
5,250 %, 2012-06-01	800 000	862 560	859 112	5,500 %, 2013-04-17			
5,250 %, 2013-06-01	1 110 000	1 194 218	1 202 052	4,500 %, 2015-03-08			
4,500 %, 2015-06-01	4 725 000	4 928 151	4 917 544	4,250 %, 2017-06-02			
8,000 %, 2023-06-01	1 450 000	2 047 393	2 156 096	9,500 %, 2022-07-13			
9,000 %, 2025-06-01	550 000	862 054	909 838	8,100 %, 2023-09-08			
8,000 %, 2027-06-01	2 200 000	3 091 731	3 417 896	7,600 %, 2027-06-02			
5,750 %, 2029-06-01	2 390 000	2 788 603	2 988 816	6,500 %, 2029-03-08			
5,750 %, 2033-06-01	3 000 000	3 382 923	3 844 500	6,200 %, 2031-06-02			
5,000 %, 2037-06-01	200 000	230 240	235 639	5,850 %, 2033-03-08			
		64 795 474	65 282 978	Province de Québec			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces ( 24,5 % )</b>				5,500 %, 2009-06-01			
Hydro-Québec				3,149 %, 2009-08-17			
6,500 %, 2011-02-15	425 000	478 346	470 017	10,000 %, 2010-06-28			
11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 350 866	6,250 %, 2010-12-01			
9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	592 782	6,000 %, 2012-10-01			
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	798 424	5,250 %, 2013-10-01			
6,000 %, 2040-02-15	300 000	345 759	364 654	5,500 %, 2014-12-01			
Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique				5,000 %, 2015-12-01			
4,600 %, 2015-06-01	400 000	408 120	408 728	9,375 %, 2023-01-16			
Ontario Hydro Energy				8,500 %, 2026-04-01			
5,600 %, 2008-06-02	525 000	571 095	544 329	6,000 %, 2029-10-01			
8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	447 954	6,250 %, 2032-06-01			
				5,750 %, 2036-12-01			



**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

<b>Obligations (suite)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>	<b>Obligations (suite)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Compagnies Loblaw				Groupe Investors			
6,000 %, 2008-06-02	200 000 \$	215 572 \$	208 625 \$	6,750 %, 2011-05-09	350 000 \$	398 895 \$	389 200 \$
7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	598 427	6,650 %, 2027-12-13	200 000	217 544	237 708
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	345 147	7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	349 185
Consumer's Waterheater				Hydro One			
4,700 %, 2014-01-28	400 000	409 507	404 866	4,000 %, 2008-06-23	400 000	394 360	399 654
5,245 %, 2016-01-28	560 000	592 177	581 921	7,150 %, 2010-06-03	525 000	592 890	588 121
Corporation Financière Canada-Vie				5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	516 205
6,679 %, 2012-06-30	1 000 000	1 132 305	1 124 191	7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 203	336 873
Corporation Financière HSBC				International Bank for Reconstruction & Development			
4,500 %, 2008-07-02	425 000	426 462	428 736	3,000 %, 2007-06-04	900 000	892 988	887 337
4,200 %, 2009-04-13	600 000	603 000	599 818	3,720 %, 2008-08-28	350 000	353 115	346 287
Enbridge				3,400 %, 2010-07-21	700 000	692 153	679 084
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	332 528	Manitoba Telecom Services			
Enbridge Pipelines				6,500 %, 2007-07-02	325 000	351 195	335 460
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	371 282	Master Credit Card Trust			
Fiducie carte de crédit or				6,060 %, 2007-06-21	275 000	296 904	282 872
4,159 %, 2008-10-15	325 000	333 450	325 368	Merrill Lynch Canada Finance Company			
Fiducie cartes de crédit Gloucester				4,700 %, 2008-09-12	300 000	304 125	304 155
5,590 %, 2007-06-15	400 000	417 332	408 581	Milit-Air			
Fiducie de Capital BMO				5,750 %, 2019-06-30	270 494	285 966	296 127
6,903 %, 2010-06-30	1 075 000	1 204 797	1 186 250	5,870 %, 2020-04-22	294 785	316 779	325 195
6,647 %, 2010-12-31	425 000	479 103	467 429	NAV Canada			
6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 883	334 961	6,500 %, 2009-06-01	325 000	355 886	348 919
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				7,560 %, 2027-03-01	600 000	726 856	748 227
7,310 %, 2010-12-31	450 000	507 920	508 073	NOVA Gas Transmission			
6,626 %, 2012-06-30	600 000	667 545	672 387	12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	240 598
6,282 %, 2013-06-30	425 000	448 430	470 856	8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	279 551
Fiducie de Capital RBC				Nova Scotia Power			
7,288 %, 2010-06-30	500 000	567 350	559 715	8,850 %, 2025-05-19	200 000	239 322	285 486
5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	865 248	6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	363 093
Fiducie de Capital Sun Life				OMERS Realty Corporation			
6,865 %, 2011-12-31	500 000	561 250	562 951	5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	539 540
Fiducie de Capital TD				Placements YPG			
7,600 %, 2009-12-31	450 000	511 110	503 301	5,710 %, 2014-04-21	600 000	619 044	626 191
6,792 %, 2012-12-31	250 000	268 268	283 737	Société de financement			
Fiducie de cartes de crédit Broadway				GE Capital Canada			
4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	412 173	5,300 %, 2007-07-24	275 000	289 185	280 381
Fiducie DPL				5,000 %, 2008-04-23	275 000	285 615	280 723
5,215 %, 2007-07-25	550 000	570 845	559 053	Société d'énergie Talisman			
Financement agricole Canada				5,800 %, 2007-01-30	515 000	534 083	523 767
4,300 %, 2020-10-05	1 000 000	991 769	996 745	Société d'investissement			
Financière CDP				hypothécaire TD			
4,200 %, 2008-10-14	200 000	199 880	200 834	6,460 %, 2007-10-31	300 000	321 720	310 684
Fonds de placement immobilier RioCan				Société en commandite Gaz Métro			
5,290 %, 2009-09-21	300 000	314 103	306 277	10,450 %, 2016-10-31	325 000	462 160	485 559
4,700 %, 2012-06-15	350 000	349 195	344 699	Sun Life du Canada, compagnie			
Groupe Financier Banque TD				d'assurance-vie			
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	534 669	6,150 %, 2012-06-30	300 000	315 882	328 475
				TéléSAT Canada			
				7,400 %, 2006-06-28	515 000	522 134	522 859

**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

<b>Obligations (suite)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Sociétés (suite)</b>			
Thomson Corporation			
5,200 %, 2014-12-01	500 000 \$	514 630 \$	525 370 \$
TransCanada PipeLines			
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 645	304 849
8,290 %, 2026-02-05	1 123 000	1 427 745	1 546 550
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 833	666 414
Union Gas			
7,200 %, 2010-06-01	375 000	417 475	418 367
6,650 %, 2011-05-04	705 000	761 587	781 812
8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	376 221
Wells Fargo Financial Canada Corporation			
4,350 %, 2010-06-01	225 000	224 658	226 120
Westcoast Energy			
6,450 %, 2006-12-18	100 000	107 310	102 128
8,300 %, 2013-12-30	425 000	505 438	527 128
7,150 %, 2031-03-20	300 000	365 670	373 041
407 International			
9,000 %, 2007-08-15	422 000	490 359	452 683
6,900 %, 2007-12-17	200 000	222 426	210 553
6,050 %, 2009-07-27	600 000	657 424	636 743
		47 171 283	48 158 388
<b>Total des obligations</b>		153 789 334	157 012 537
		<b>Coût non amorti</b>	
<b>Titres adossés à des créances mobilières et/ou immobilières (0,3 %)</b>			
Première corporation émettrice de TACHC N-45°			
4,636 %, 2013-03-15	500 000	499 975	503 265
<b>Total des placements (98,9 %)</b>	<b>154 289 309 \$</b>		157 515 802
<b>Titres de marché monétaire (0,0 %)</b>			24 776
<b>Autres éléments d'actif net (1,1 %)</b>			1 703 723
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>159 244 301 \$</b>

**État de l'actif net**

Aux 31 décembre	2005	2004
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	20 866 494 \$	19 708 858 \$
Plus-value non réalisée	6 884 569	4 473 144
Placements à la valeur du marché	27 751 063	24 182 002
Titres de marché monétaire	792 935	894 549
Encaisse	120 032	111 092
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	23 058
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	40 448	30 995
	<b>28 704 478</b>	<b>25 241 696</b>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	317 987	346 860
Frais courus	5 998	5 285
	<b>323 985</b>	<b>352 145</b>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>28 380 493 \$</b>	<b>24 889 551 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>1 200 287</b>	<b>1 244 107</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>23,645 \$</b>	<b>20,006 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gérant du Fonds :

La Société de gestion des Fonds FMOQ inc.



Président du conseil d'administration



Vice-président du conseil d'administration

**État des résultats**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	27 907 \$	26 238 \$
Dividendes	456 204	194 481
Distributions reçues du fonds sous-jacent	156 186	127 595
	<b>640 297</b>	<b>348 314</b>
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	267 041	224 490
<b>Revenu net de placement</b>	<b>373 256</b>	<b>123 824</b>
<b>Gains réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net sur la vente de placements	2 030 811	1 545 496
Variation de la plus-value non réalisée des placements	2 411 425	1 104 017
<b>Gain net sur les placements</b>	<b>4 442 236</b>	<b>2 649 513</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>4 815 492 \$</b>	<b>2 773 337 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>3,947 \$</b>	<b>2,355 \$</b>

**État des mouvements du portefeuille de placements**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>19 708 858 \$</b>	<b>15 415 545 \$</b>
Achat de placements	5 455 769	9 999 656
	<b>25 164 627</b>	<b>25 415 201</b>
Produit de la vente de placements	6 328 944	7 251 839
Gain net sur la vente de placements	2 030 811	1 545 496
	<b>4 298 133</b>	<b>5 706 343</b>
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>20 866 494 \$</b>	<b>19 708 858 \$</b>

**État de l'évolution de l'actif net**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Actif net au début</b>	<b>24 889 551 \$</b>	<b>19 235 960 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	3 799 024	5 356 632
Parts émises au réinvestissement des distributions	371 375	117 652
Parts rachetées	5 122 963	2 476 278
	<b>(952 564)</b>	<b>2 998 006</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>4 815 492</b>	<b>2 773 337</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	371 986	117 752
<b>Actif net à la fin</b>	<b>28 380 493 \$</b>	<b>24 889 551 \$</b>
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	1 244 107	1 083 643
Parts émises au comptant	178 899	286 608
Parts émises au réinvestissement des distributions	16 523	6 319
	<b>1 439 529</b>	<b>1 376 570</b>
Parts rachetées	239 242	132 463
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>1 200 287</b>	<b>1 244 107</b>

## Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2005

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Actions (58,1 %)</b>				<b>Actions (suite)</b>			
<b>Énergie (6,5 %)</b>				<b>Produits industriels (5,3 %)</b>			
AKITA Drilling, classe A	7 200	91 785 \$	174 240 \$	Chemin de fer Canadien Pacifique	2 500	88 844 \$	121 775 \$
Canadian Natural Resources	4 100	78 427	236 283	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4 550	255 106	423 787
Corporation Hydrogénique	12 100	65 524	42 713	Corporation de Sécurité Garda World	5 300	42 979	80 136
EnCana Corporation	6 300	183 875	331 128	Gestion ACE Aviation, classe B	4 400	153 864	166 584
Nexen	1 400	32 285	77 588	Groupe Aecon	21 200	122 955	112 360
Nuvista Energy	4 700	62 534	84 835	Groupe LaPerrière & Verreault, classe A	4 800	45 694	88 560
Petro-Canada	3 300	102 286	153 945	Héroux-Devtek	20 300	92 826	71 050
Precision Drilling Corporation	900	30 773	34 542	Husky Injection Molding Systems	28 400	151 440	153 360
ShawCor, classe A	3 900	52 956	60 684	IPL, classe A	9 200	80 352	34 592
Société d'énergie Talisman	3 400	88 556	209 440	Major Drilling Group International	3 200	28 303	56 288
Suncor Énergie	1 974	58 045	144 734	Martinrea International	12 700	79 916	82 550
Technicoil Corporation	13 500	30 481	52 650	Quebecor World	2 000	54 299	31 440
Tesco Corporation	6 300	76 802	135 513	Velan	6 000	76 887	69 600
TransGlobe Energy Corporation	8 700	59 648	52 026			1 273 465	1 492 082
TURNKEY E & P INC	4 400	22 000	30 580				
Verenex Energy	8 800	43 386	28 248	<b>Consommation discrétionnaire (9,1 %)</b>			
		1 079 363	1 849 149	Astral Media, classe A	3 400	94 799	104 176
<b>Matériaux (9,8 %)</b>				Corporation La Senza	3 550	45 645	67 450
Aber Diamond Corporation	1 000	41 535	42 970	Corus Entertainment, classe B	5 900	138 061	184 080
Abitibi-Consolidated	24 500	240 884	114 170	Fairmont Hotels & Resorts	1 600	56 032	78 704
Agrium	4 700	83 817	120 414	Groupe Forzani	21 250	277 930	275 188
Alcan	8 500	384 106	405 960	Le Château	1 200	56 447	57 576
Amerigo Resources	48 400	92 687	113 256	Linamar Corporation	2 400	23 974	28 128
Canfor Corporation	2 300	24 967	30 889	Magna International, classe A	1 200	81 944	100 800
Catalyst Paper Corporation	29 500	142 996	90 565	Mega Bloks	6 700	130 459	185 054
Corporation Northgate Minérales	51 300	101 869	109 269	Quebecor, classe B	4 500	101 612	115 425
Domtar	8 900	131 674	59 719	Quincaillerie Richelieu	5 500	90 971	130 350
Dynatec Corporation	44 500	55 257	53 845	Reitmans (Canada), classe A	2 000	27 319	34 260
Goldcorp	7 200	134 733	186 480	Rogers Communications, classe B	7 000	155 190	344 400
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	8 150	203 220	216 057	Sears Canada	12 800	173 079	230 144
Inco	3 600	150 107	181 800	Shaw Communications, classe B	5 200	126 623	131 196
IPSCO	500	8 390	48 355	Shermag	12 200	114 253	46 360
Ivanhoe Mines	12 500	101 729	104 375	Société CanadianTire, classe A	2 900	110 144	201 666
LionOre Mining International	6 700	43 559	33 165	Torstar Corporation, classe B	3 900	95 804	86 346
Lundin Mining Corporation	5 100	64 606	85 935	Uni-Sélect	6 238	146 965	186 828
North American Palladium	8 000	64 773	78 480			2 047 251	2 588 131
NOVA Chemicals Corporation	1 400	56 647	54 334	<b>Consommation courante (3,3 %)</b>			
Rio Narcea Gold Mines	62 700	141 679	100 320	Agricore United	19 100	153 427	131 790
Sico	4 300	49 893	63 210	Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	10 000	173 868	140 000
Société Aurifère Barrick	5 700	161 259	184 737	Groupe Saputo	3 300	95 338	112 167
Tahera Corporation, bons de souscription	53 850	—	26 387	Industries Lassonde, classe A	3 400	93 039	134 300
Teck Cominco, classe B	3 200	90 540	198 560	Premium Brands Income Fund	9 100	86 065	84 630
Tembec	7 300	73 045	9 125	Prizm Canadian Income Fund	8 700	78 238	82 650
Winpak	6 960	71 370	76 560	Van Houtte	12 000	246 316	252 000
		2 715 342	2 788 937			926 291	937 537

**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

<b>Actions (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Soins de santé (4,4 %)</b>			
Adaltis	9 700	41 747 \$	30 070 \$
AMICA MATURE LIFESTYLE INC	9 200	48 756	48 392
Angiotech Pharmaceuticals	15 600	264 300	239 304
AnorMED	9 200	38 249	43 884
Biovail Corporation	4 500	120 886	123 885
Cangene Corporation	28 600	272 761	291 720
CryoCath Technologies	10 900	58 504	46 870
Labopharm	25 100	111 525	174 947
MDS	3 200	51 869	64 352
Santé DRAXIS	15 400	68 621	77 770
Santé DRAXIS, bons de souscription	750	—	71
TLC Vision Corporation	5 200	57 214	39 052
Theratechnologies	28 339	69 452	30 323
Warnex	42 200	49 018	46 420
		<u>1 252 902</u>	<u>1 257 060</u>
<b>Services financiers (13,3 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	7 800	527 702	595 998
Banque de Montréal	6 000	319 343	390 000
Banque de Nouvelle-Écosse	12 400	379 415	572 136
Banque Royale du Canada	8 300	522 371	753 723
Boardwalk Real Estate Investment Trust	5 800	92 372	122 902
Canaccord Capital Corp.	7 000	72 396	104 230
Corporation Financière Power	5 100	115 456	170 340
Great-West Lifeco	7 400	165 769	227 180
Groupe Financier Banque TD	2 034	81 932	124 338
Industrielle Alliance, Assurances			
et services financiers	2 800	79 919	81 396
Sceptre Investment Counsel	8 300	54 082	58 100
Société Financière Manuvie	8 400	410 341	573 468
		<u>2 821 098</u>	<u>3 773 811</u>
<b>Technologie (2,9 %)</b>			
Corporation Nortel Networks	70 300	266 405	249 565
DataMirror Corporation	6 422	63 129	69 358
Emergis	20 134	75 310	82 549
Enghouse Systems	8 800	63 534	70 488
Hummingbird	2 200	55 682	55 770
Sierra Wireless	9 100	108 722	117 117
Technologies Interactives Mediagrif	7 400	63 259	79 550
Tundra Semiconductor Corporation	6 200	84 338	85 002
		<u>780 379</u>	<u>809 399</u>
<b>Télécommunications (2,9 %)</b>			
BCE	18 600	557 434	518 382
TELUS Corporation	6 000	188 224	287 159
		<u>745 658</u>	<u>805 541</u>
<b>Services publics (0,6 %)</b>			
TransCanada Corporation	4 900	149 357	179 585
		<u>13 791 106</u>	<u>16 481 232</u>

<b>Actions (suite)</b>	<b>Nombre de parts</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Fonds sous-jacent (39,7 %)</b>			
Fonds actions canadiennes Barclays	666 980	7 075 388 \$	11 269 831 \$
<b>Total des placements (97,8 %)</b>		<u><b>20 866 494 \$</b></u>	<u>27 751 063</u>
<b>Titres de marché monétaire (2,8 %)</b>			
			<u>792 935</u>
<b>Autres éléments d'actif net (-0,6 %)</b>			
			<u>(163 505)</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>28 380 493 \$</b></u>

**État de l'actif net**

Aux 31 décembre	2005	2004
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	124 887 329 \$	69 110 106 \$
Plus-value non réalisée	260 759	2 302 273
Placements à la valeur du marché	125 148 088	71 412 379
Encaisse	116 526	66 383
Somme à recevoir pour la vente de titres	67 520	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	437 863	272 074
Encaisse reliée aux contrats à terme	1 449 506	—
	127 219 503	71 750 836
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire relié aux contrats à terme	—	1 327 008
Somme à payer pour l'achat de titres	80 889	—
Frais courus	30 011	16 262
	110 900	1 343 270
<b>Actif net et avoir des participants</b>	127 108 603 \$	70 407 566 \$
<b>Parts en circulation</b>	15 022 714	8 714 580
<b>Valeur liquidative par part</b>	8,461 \$	8,079 \$

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	2005	2004
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	1 672 636 \$	1 401 869 \$
Dividendes	187 520	14 878
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	4 926 944	1 766 040
	6 787 100	3 182 787
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	966 813	651 999
<b>Revenu net de placement</b>	5 820 287	2 530 788
<b>Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Perte nette sur la vente de placements	(163 042)	(121 613)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(2 041 514)	(26 730)
Gain de change réalisé et non réalisé sur l'encaisse en devises étrangères	754 730	—
<b>Perte nette sur les placements</b>	(1 449 826)	(148 343)
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	4 370 461 \$	2 382 445 \$
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	0,382 \$	0,291 \$

**État des mouvements du portefeuille de placements**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Coût moyen des placements au début</b>	69 110 106 \$	61 325 334 \$
Achat de placements	703 203 545	439 094 034
	772 313 651	500 419 368
Produit de la vente de placements	647 263 280	431 187 649
Perte nette sur la vente de placements	(163 042)	(121 613)
	647 426 322	431 309 262
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	124 887 329 \$	69 110 106 \$

**État de l'évolution de l'actif net**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
<b>Actif net au début</b>	70 407 566 \$	62 021 986 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	64 663 606	8 560 626
Parts rachetées	12 333 030	2 557 491
	52 330 576	6 003 135
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	4 370 461	2 382 445
<b>Actif net à la fin</b>	127 108 603 \$	70 407 566 \$
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	8 714 580	7 963 728
Parts émises au comptant	7 792 007	1 071 232
	16 506 587	9 034 960
Parts rachetées	1 483 873	320 380
<b>Parts en circulation à la fin</b>	15 022 714	8 714 580



## Portefeuille de placements

Au 31 décembre 2005

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Consommation discrétionnaire (2,9 %)</b>				<b>Soins de santé (1,2 %)</b>			
Aaron Rents	11 710	327 534 \$	287 798 \$	BioMed Realty Trust	4 937	150 545 \$	140 447 \$
ADVO	3 791	161 159	124 553	Biosite	6 116	39 983	40 427
Atari	47 638	146 759	59 984	Cardiac Science Corporation	6 278	69 915	66 241
Aztar Corporation	5 246	215 776	185 874	Chattem	1 411	65 145	59 864
Big Lots	7 275	110 045	101 867	Cogdell Spencer	2 354	46 412	46 355
Buca	5 266	38 996	33 461	Encore Medical Corporation	17 654	100 831	101 884
California Pizza Kitchen	2 131	84 976	79 430	Medarex	11 181	132 676	180 547
CEC Entertainment	5 384	236 103	213 675	NDCHealth Corporation	5 230	117 302	117 257
Charming Shoppes	5 561	77 063	85 583	PAREXEL International Corporation	4 139	101 285	97 767
Commercial Vehicle Group	6 839	186 928	149 743	Prestige Brands Holdings	9 416	134 175	137 226
Dress Barn	2 427	72 884	109 252	Providence Service Corporation	1 256	41 705	42 159
Fossil	5 704	164 421	143 047	PSS World Medical	8 829	152 467	152 758
Fox & Hound Restaurant Group	1 841	27 539	33 033	Radiologix	15 231	52 805	54 161
Gymboree Corporation	3 949	82 283	107 736	Salix Pharmaceuticals	4 341	98 897	88 975
Isle of Capri Casinos	1 980	56 242	56 234	Symmetry Medical	5 656	120 031	127 864
Journal Register Company	5 730	132 948	99 875	ThermoGenesis Corp.	4 453	29 065	25 076
Kellwood Company	2 603	88 860	72 472			1 453 239	1 479 008
K-Swiss , classe A	3 047	126 908	115 243	<b>Services financiers (7,1 %)</b>			
K2	10 802	172 827	127 325	Acadia Realty Trust	4 136	95 985	96 684
LaSalle Hotel Properties	4 206	177 996	180 066	Accredited Home Lenders Holding Company	8 429	486 986	487 239
Leapfrog Enterprises	3 846	59 011	52 239	Affiliated Managers Group	2 627	230 686	245 790
LECG Corporation	2 530	67 036	51 266	Agree Realty Corporation	3 171	117 343	106 845
Modtech Holdings	4 482	34 514	48 807	Alabama National Bancorporation	2 916	246 123	220 168
Oneida	9 456	32 058	8 710	Alliance Bankshares Corporation	1 977	38 218	36 903
School Specialty	2 384	113 309	101 285	American Campus Communities	1 029	30 832	29 753
Select Comfort Corporation	12 777	311 715	407 423	American Equity Investment Life Holding Company	6 553	90 878	99 703
Sharper Image	868	15 105	9 857	Apollo Investment Corporation	9 942	219 754	207 833
Take-Two Interactive Software	6 750	189 722	139 295	Aspen Insurance Holdings	2 567	86 391	70 841
Tenneco	8 706	203 166	199 047	BankUnited Financial Corporation, classe A	6 137	199 603	190 111
Tuesday Morning Corporation	4 729	166 537	115 343	Berkshire Hills Bancorp	2 722	111 313	106 314
U-Store-It Trust	4 567	111 659	112 084	Brandywine Realty Trust	7 821	293 949	254 496
Zale Corporation	2 061	83 759	60 433	Brookline Bancorp	7 528	145 924	124 368
		4 075 838	3 672 040	CapitalSource	7 793	193 604	203 522
<b>Consommation courante (0,5 %)</b>				Cardinal Financial Corporation	7 834	98 374	100 470
Corn Products International	3 187	93 193	88 768	CentraCore Properties Trust	4 440	164 136	139 095
Elizabeth Arden	11 107	316 904	259 769	Central Pacific Financial Corp.	3 948	175 109	165 338
Playtex Products	14 897	200 936	237 425	Citizens Banking Corporation	8 503	332 106	275 103
Ruby Tuesday	1 147	34 012	34 622	Columbia Equity Trust	699	12 669	13 162
		645 045	620 584	Commercial Net Lease Realty	7 981	203 489	189 543
				Corporate Office Properties Trust	1 332	54 590	55 193
				Digital Realty Trust	2 592	63 056	68 388
				Donegal Group, classe A	2 466	64 901	66 817
				Entertainment Properties Trust	2 739	145 689	130 131
				Fidelity Bankshares	6 018	232 703	229 435
				Financial Federal Corporation	4 100	192 339	212 479
				First Niagara Financial Group	17 204	315 351	290 240
				First Oak Brook Bancshares	1 526	54 962	49 727
				Hersha Hospitality Trust	2 683	32 111	28 184

**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>	<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Technologie ( 1,9 % )</b>			
IBERIABANK Corporation	3 409	224 566 \$	202 741 \$	Aeroflex	12 933	146 332 \$	162 094 \$
Investors Financial Services Corp.	2 073	87 998	89 014	Andrew Corporation	4 330	55 009	54 169
Irwin Financial Corporation	3 703	99 540	92 477	Autobytel	11 079	68 070	63 810
Knight Capital Group, classe A	13 476	134 972	155 388	BearingPoint	7 751	77 161	71 030
Lexington Corporate Properties Trust	7 370	208 224	183 023	Cabot Microelectronics Corporation	799	27 595	27 322
Main Street Banks	5 081	175 054	161 308	CyberOptics Corporation	3 893	70 655	61 183
MFA Mortgage Investments	17 780	144 968	118 159	Entegris	5 375	63 084	59 032
Midwest Banc Holdings	4 202	112 593	109 005	Epicor Software Corporation	6 771	117 287	111 546
Millennium Bankshares Corporation	5 226	47 625	52 704	Fairchild Semiconductor International	1 018	18 803	20 070
National Atlantic Holdings Corporation, classe A	3 301	49 412	42 142	FormFactor	1 382	37 091	39 363
Navigators Group	2 282	104 336	116 028	Hutchinson Technology	10 515	358 778	348 780
NetBank	8 815	103 256	73 791	Insight Enterprises	15 004	365 638	343 040
Nexity Financial Corporation	2 180	42 239	34 058	Integrated Device Technology	17 310	224 831	265 994
NYMAGIC	1 882	56 191	54 395	Kanbay International	3 456	73 869	64 026
OMEGA Healthcare Investors	10 501	164 535	154 140	Lionbridge Technologies	29 929	258 569	244 956
Parkway Properties	4 144	266 218	193 935	Mobility Electronics	7 084	84 822	79 784
PFF Bancorp	9 993	384 668	355 582	MTS Systems Corporation	1 351	55 564	54 562
Placer Sierra Bancshares	3 039	107 289	98 181	ScanSource	1 422	79 933	90 654
Post Properties	1 415	68 827	65 907	Tessara Technologies	6 997	260 743	210 878
Prentiss Properties Trust	2 654	133 087	125 876	Viisage Technology	3 686	60 139	75 679
ProAssurance Corporation	3 971	211 980	225 192			2 503 973	2 447 972
ProCentury Corporation	7 675	95 511	96 194	<b>Télécommunications ( 0,8 % )</b>			
Prosperity Bancshares	1 723	64 023	57 734	Alaska Communications Systems Group	3 058	38 975	36 224
RAIT Investment Trust	6 539	248 273	197 609	Anixter International	7 111	334 137	324 331
Republic Companies Group	5 241	89 733	94 590	Ditech Communications Corporation	6 921	64 290	67 377
Resources Connection	1 590	57 589	48 309	Dobson Communications Corporation, classe A	12 885	106 864	112 669
RLI Corp.	3 669	213 002	213 327	Leap Wireless International	1 284	49 358	56 707
Signature Bank	4 911	161 564	160 721	RCN Corporation	2 456	63 353	67 148
Southcoast Financial Corporation	1 825	57 812	51 279	UbiquiTel	3 834	41 817	44 209
Spirit Finance Corporation	5 197	72 225	68 771	West Corporation	7 640	370 439	375 449
StanCorp Financial Group	2 445	119 664	142 388			1 069 233	1 084 114
Sterling Bancorp	2 142	58 551	49 273	<b>Services publics ( 0,5 % )</b>			
Sun Bancorp	1 007	25 928	23 188	Central Vermont Public Service Corporation	480	10 706	10 079
Technology Investment Capital Corporation	5 831	99 313	102 655	Cleco Corporation	4 097	111 924	99 594
Texas United Bancshares	2 020	47 142	42 769	El Paso Electric Company	14 191	366 874	348 111
The Bancorp	7 668	166 503	151 981	MGE Energy	634	29 410	25 066
Town & Country Trust	2 078	74 540	81 913	Unisource Energy Corporation	1 336	52 677	48 598
Ultimate Software Group	2 005	44 081	44 578	Westar Energy	5 771	167 886	144 660
United Community Bank	4 514	160 123	140 308			739 477	676 108
		9 512 329	8 964 508	Total des actions américaines		27 637 625	26 560 417

**Portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2005

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Actions étrangères ( 0,2 % )</b>			
<b><i>Bermudes ( 0,2 % )</i></b>			
Helene of Troy	8 305	197 649 \$	155 989 \$
PXRE Group	3 688	109 107	55 726
		<u>306 756</u>	<u>211 715</u>
<b><i>Malaisie ( 0,0 % )</i></b>			
OMI Corporation	1 304	29 020	27 594
<b>Total des actions étrangères</b>		<u>335 776</u>	<u>239 309</u>
<b>Total des actions</b>		<u>28 071 866</u>	<u>26 891 113</u>
		Coût moyen	Valeur du marché
<b>Instruments financiers dérivés</b>			
<b>(Tableau # 1) ( 1,1 % )</b>			<u>1 442 374 \$</u>
Total des placements ( 98,5 % )		<b><u>124 887 329 \$</u></b>	<u>125 148 088</u>
<b>Encaisse reliée aux</b>			
<b>contrats à terme ( 1,1 % )</b>			<u>1 449 506</u>
<b>Autres éléments d'actif net</b>			
<b>( 0,4 % )</b>			<u>511 009</u>
<b>Actif net ( 100 % )</b>			<b><u>127 108 603 \$</u></b>

**Contrats à terme de devises**

<b>Devises achetées</b>	<b>Montant en devise</b>	<b>Valeur à l'achat</b>	<b>Valeur du marché</b>	<b>Plus-value (moins-value) non réalisée</b>
Couronne danoise, 2006-03-09	1 986 054	362 985 \$	368 087 \$	5 102 \$
Couronne danoise, 2006-03-09	565 811	106 000	104 865	( 1 135)
Couronne norvégienne, 2006-03-09	2 358 515	404 874	408 303	3 429
Couronne norvégienne, 2006-03-09	658 950	115 000	114 077	( 923)
Couronne suédoise, 2006-03-09	8 053 610	1 168 157	1 184 998	16 841
Couronne suédoise, 2006-03-09	1 582 652	235 000	232 869	( 2 131)
Dollar américain, 2006-03-09	25 492 442	29 458 557	29 663 720	205 163
Dollar australien, 2006-03-09	3 247 718	2 798 835	2 767 719	( 31 116)
Dollar australien, 2006-03-09	930 720	800 000	793 163	( 6 837)
Dollar de Hong-Kong, 2006-03-09	5 726 981	853 989	859 981	5 992
Dollar de Hong-Kong, 2006-03-09	1 503 540	225 000	225 776	776
Dollar de Singapour, 2006-03-09	619 827	426 218	434 642	8 424
Dollar de Singapour, 2006-03-09	217 360	152 000	152 420	420
Euro, 2006-03-09	12 278 972	16 713 474	16 979 387	265 913
Euro, 2006-03-09	2 606 330	3 640 000	3 604 038	( 35 962)
Franc suisse, 2006-03-09	3 888 745	3 450 736	3 460 188	9 452
Franc suisse, 2006-03-09	966 498	873 000	859 986	( 13 014)
Livre sterling, 2006-03-09	6 973 864	13 975 184	13 944 457	( 30 727)
Livre sterling, 2006-03-09	1 388 644	2 837 000	2 776 637	( 60 363)
Yen japonais, 2006-03-09	1 401 285 808	13 542 450	13 935 697	393 247
Yen japonais, 2006-03-09	313 452 222	3 162 000	3 117 262	( 44 738)
		95 300 459	95 988 272	687 813
<b>Devises vendues</b>				
Dollar américain, 2006-03-09	( 953 301)	( 1 105 000)	( 1 109 288)	( 4 288)

**Contrats à terme normalisés sur indices boursiers**

<b>Indices achetées</b>	<b>Nombre</b>	<b>Valeur à l'achat</b>	<b>Valeur du marché</b>	<b>Plus-value (moins-value) non réalisée</b>
AEX INDEX EURO, 2006-01	4 200	2 519 485	2 534 060	14 575
BEL 20 INDEX, 2006-01	170	812 970	831 724	18 754
BVLP PSI 20, 2006-03	17	194 563	204 293	9 730
EDX KFK INDEX, 2006-01	7 900	553 296	575 159	21 863
EDX OBX INDEX, 2006-01	2 900	552 424	557 872	5 448
EURX DAX, 2006-03	675	4 958 297	5 067 332	109 035
EURX HEX 25, 2006-03	330	1 032 661	1 045 658	12 997
EURX SMI INDEX, 2006-03	750	5 012 954	5 016 409	3 455
HKFE-HSI, 2006-01	500	1 146 029	1 115 580	( 30 449)
HKFE-MINI HSI, 2006-01	30	68 712	66 935	( 1 777)
IBEX 35, 2006-01	180	2 614 322	2 658 098	43 776
IDEM MN S&P MIB, 2006-03	11	534 778	543 793	9 015
IDEM S&P / MIB, 2006-03	45	2 181 708	2 225 228	43 520
MTF CAC 40, 2006-01	1 030	6 688 875	6 709 306	20 431
NEW FTSE 100, 2006-03	1 540	17 092 271	17 328 415	236 144
OMX STOCK INDEX, 2006-01	12 200	1 695 089	1 721 730	26 641
OSK NIK 300, 2006-03	120 000	365 861	373 809	7 948
S&P 500, 2006-03	19 500	28 999 256	28 527 941	( 471 315)
SFE SPI 200, 2006-03	950	3 724 454	3 841 302	116 848
SGX SIM SCI, 2006-01	3 200	664 058	662 488	( 1 570)
TOPIX STK INDEX, 2006-03	1 120 000	17 655 976	18 197 358	541 382
WBAG ATX INDEX, 2006-03	60	297 848	306 211	8 363
		99 365 887	100 110 701	744 814
<b>Indices vendus</b>				
EMINI S&P 500, 2006-03	( 850)	( 1 257 511)	( 1 243 476)	14 035

**Total des instruments financiers dérivés****1 442 374 \$**

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

### 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 <sup>er</sup> janvier 1989
Fonds omnibus FMOQ	1 <sup>er</sup> juin 1979
Fonds de placement FMOQ	16 septembre 1983
Fonds équilibré FMOQ*	1 <sup>er</sup> novembre 1998
Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 mars 2001
Fonds actions canadiennes FMOQ	21 février 1994
Fonds actions internationales FMOQ	21 février 1994

\* Ce Fonds a été fermé le 9 décembre 2005

### 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

Le Fonds actions internationales FMOQ a 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.

### 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 gestion 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 :

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Fonds omnibus FMOQ	93 800 \$	192 605 \$
Fonds de placement FMOQ	27 574	50 785
Fonds équilibré FMOQ	6 742	20 216
Fonds actions canadiennes FMOQ	17 121	35 399
Fonds actions internationales FMOQ	19 102	4 066
<b>Total</b>	<b>164 339 \$</b>	<b>303 071 \$</b>

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 2005, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	<b>Pertes autres qu'en capital échéant en 2009</b>	<b>Pertes en capital</b>
Fonds obligations canadiennes FMOQ	–	788 011 \$
Fonds actions canadiennes FMOQ	–	261 715 \$
Fonds actions internationales FMOQ	5 209 775 \$	2 316 752 \$

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées prospectivement sur dix 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. Informations supplémentaires

La notice annuelle, le prospectus simplifié ainsi que le rapport annuel de la direction sur le rendement des Fonds peuvent être consultés sur le site Internet [www.sedar.com](http://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 2005.

### **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](http://www.fondsfmoq.com)  
Courriel : [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com)

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



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

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