

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2006

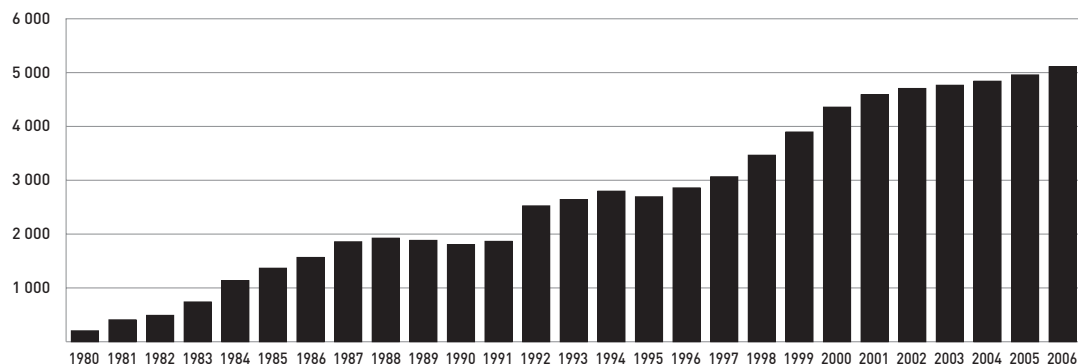
LES FONDS **FMOQ**

F O N D S
FMOQ

FAITS SAILLANTS

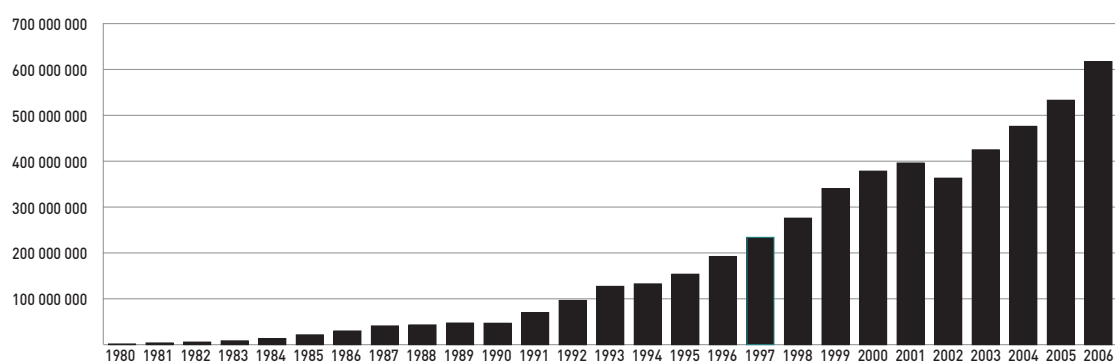
Nombre de participants au 31 décembre (individus)

5 109 participants au 31 décembre 2006



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

617,1 millions au 31 décembre 2006



Rendements annuel composés (%) au 31 décembre 2006

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans ou depuis sa création
Fonds monétaire FMOQ	3,64	2,63	2,55	3,47
Fonds omnibus FMOQ	10,62	9,68	6,80	7,72
Fonds de placement FMOQ	12,87	10,04	6,05	8,56
Fonds revenu mensuel FMOQ	s.o.	s.o.	s.o.	0,78 (06.10.2006)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	3,01	4,84	5,67	6,24 (16.06.2001)
Fonds actions canadiennes FMOQ	14,75	15,92	11,53	11,43
Fonds actions internationales FMOQ	20,30	9,33	3,10	5,84

Frais d'exploitation

	2006	2005
Gérant	5 562 930 \$	4 863 314 \$

Ratio des frais de gestion *

	2006	2005
Fonds monétaire FMOQ	0,43 %	0,43 %
Fonds omnibus, de placement et actions canadiennes FMOQ	1,01 %	1,03 %
Fonds obligations canadiennes et actions internationales FMOQ	1,01 %	1,02 %
Fonds revenu mensuel FMOQ	1,01 %	s.o.

* incluant les taxes

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds omnibus FMOQ	6
Fonds de placement FMOQ	9
Fonds revenu mensuel FMOQ	12
Fonds obligations canadiennes FMOQ	16
Fonds actions canadiennes FMOQ	22
Fonds actions internationales FMOQ	25
Notes afférentes aux états financiers	32
Les Fonds FMOQ	35

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

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

Nous avons vérifié les états de l'actif net des Fonds FMOQ monétaire, omnibus, placement, revenu mensuel, obligations canadiennes, actions canadiennes et actions internationales aux 31 décembre 2006 et 2005, les portefeuilles de placements au 31 décembre 2006, ainsi que les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie desdits Fonds pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe au gérant des Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

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

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière des Fonds FMOQ aux 31 décembre 2006 et 2005, de leurs portefeuilles de placements au 31 décembre 2006, des résultats de leurs opérations, de l'évolution de leur actif net et des flux de trésorerie 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 31 janvier 2007

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2006	2005
Actif		
Encaisse	— \$	178 154 \$
Placements au coût moyen	26 031 546	23 117 069
Intérêts à recevoir et autres	117 217	92 014
	<u>26 148 763</u>	<u>23 387 237</u>
Passif		
Découvert bancaire	234 542	—
Frais courus	2 305	2 017
Revenu à remettre aux participants	226 026	142 242
	<u>462 873</u>	<u>144 259</u>
Actif net et avoir des participants	<u>25 685 890 \$</u>	<u>23 242 978 \$</u>
Parts en circulation	<u>2 564 993</u>	<u>2 321 044</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,01 \$</u>	<u>10,01 \$</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



Vice-président du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Revenus de placement		
Intérêts	916 519 \$	624 407 \$
Charges		
Honoraires de gestion	97 334	98 379
Revenu net de placement	<u>819 185</u>	<u>526 028</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>819 185 \$</u>	<u>526 028 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,36 \$</u>	<u>0,23 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Actif net au début	<u>23 242 978 \$</u>	<u>22 295 281 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	24 359 354	18 054 558
Parts rachetées	21 916 442	17 106 861
	<u>2 442 912</u>	<u>947 697</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>819 185</u>	<u>526 028</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	819 185	526 028
Actif net à la fin	<u>25 685 890 \$</u>	<u>23 242 978 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	819 185 \$	526 028 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	369 460 127	352 742 971
Achat de placements	(372 374 604)	(353 645 579)
Intérêts à recevoir et autres	(25 203)	(20 056)
Frais courus	288	18
	<u>(2 939 392)</u>	<u>(922 646)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	24 359 354	18 054 558
Rachat de parts	(21 916 442)	(17 106 861)
Distributions versées	(819 185)	(526 028)
Revenu à remettre aux participants	83 784	18 543
	<u>1 707 511</u>	<u>440 212</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(412 696)	43 594
Encaisse au début de l'exercice	178 154	134 560
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	<u>(234 542) \$</u>	<u>178 154 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

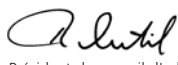
	Valeur nominale	Coût moyen		Valeur nominale	Coût moyen
Titres de marché monétaire (92,0 %)			Titres de marché monétaire (suite)		
Banque de développement du Canada, billet 2007-01-29	345 000 \$	338 714 \$	Université de Montréal, billet 2007-01-30	300 000 \$	298 017 \$
Banque Nationale du Canada, billet 2006-12-29	675 000	675 000	Université du Québec, billet 2007-01-10	650 000	646 770
Bay Street Trust, billet 2007-01-04	1 435 000	1 428 556	Université Laval, billet 2007-03-29	400 000	395 032
Bon du Trésor de l'Ontario 2007-08-31	500 000	479 615	Ville de Vancouver, billet 2007-01-16	1 000 000	996 800
Bons du Trésor du Canada 2007-03-08	250 000	244 960	Vision Trust, billet 2007-01-22	700 000	697 410
2007-05-03	725 000	712 385	Zeus Receivables Trust, billet 2007-01-16	325 000	323 762
2007-08-09	825 000	792 717	Total des titres de marché monétaire		<u>23 626 673</u>
2007-09-06	1 155 000	1 110 437	Obligations (9,4 %)		
2007-10-04	815 000	782 917	Gouvernements provinciaux (3,9 %)		
2007-11-01	1 375 000	1 322 210	Province de Québec taux variable, 2011-08-06	1 000 000	<u>1 004 800</u>
2007-11-29	1 675 000	1 611 394	Sociétés (5,5 %)		
Corporation d'hébergement du Québec, billet 2007-04-02	250 000	244 758	Silverstone Trust taux variable, 2007-03-02	1 400 000	<u>1 400 073</u>
Financière Agricole du Québec, billets 2007-02-26	550 000	544 192	Total des obligations		<u>2 404 873</u>
2007-05-18	875 000	856 984	Total des placements (101,4 %)		<u>26 031 546 \$</u>
First National Mortgage, classe A, série A, billet 2007-01-12	950 000	946 732	Autres éléments d'actif net (-1,4 %)		<u>(345 656)</u>
First National Trust, billet 2007-01-05	250 000	248 968	Actif net (100 %)		<u>25 685 890 \$</u>
Foundation Trust, classe A, série A, billets 2007-01-04	1 000 000	995 610			
2007-01-16	225 000	224 035			
Fusion Trust, classe A, série B, billet 2007-01-15	1 200 000	1 194 935			
Gemini Trust, billet 2007-02-05	750 000	744 398			
Gemini Trust, série A, billet 2007-01-10	425 000	423 479			
Investissement Québec, billet 2007-01-16	375 000	373 800			
King Street Trust, billet 2007-01-04	600 000	597 305			
Loto Québec, billet 2007-01-10	325 000	323 694			
Merit Trust, billet 2007-01-16	250 000	249 048			
Prime Trust, billet 2007-01-05	750 000	746 610			
Société de transport de Montréal, billet 2007-03-12	1 600 000	1 582 400			
Société Immobilière du Québec, billet 2007-01-25	475 000	473 029			

ÉTAT DE L'ACTIF NET

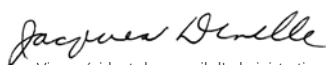
Aux 31 décembre	2006	2005
Actif		
Encaisse	222 807 \$	206 323 \$
Placements à la valeur du marché	429 040 797	375 248 459
Somme à recevoir pour la vente de titres	48 434	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	175 664	439 957
	<u>429 487 702</u>	<u>375 894 739</u>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	169 962	113 722
Frais courus	38 152	30 418
	<u>208 114</u>	<u>144 140</u>
Actif net et avoir des participants	<u>429 279 588 \$</u>	<u>375 750 599 \$</u>
Parts en circulation	<u>18 651 741</u>	<u>16 647 384</u>
Valeur liquidative par part	<u>23,02 \$</u>	<u>22,57 \$</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



Vice-président du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Revenus de placement		
Intérêts	1 546 398 \$	1 015 389 \$
Prêt de titres	911	—
Dividendes	866 367	2 316 936
Distributions reçues des fonds sous-jacents	12 763 498	5 940 186
	<u>15 177 174</u>	<u>9 272 511</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 529 675	1 702 277
Revenu net de placement	<u>13 647 499</u>	<u>7 570 234</u>
Gains sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	23 576 610	17 171 286
Gain net non réalisé	3 624 540	9 726 670
	<u>27 201 150</u>	<u>26 897 956</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>40 848 649 \$</u>	<u>34 468 190 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>2,37 \$</u>	<u>2,18 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Actif net au début	<u>375 750 599 \$</u>	<u>334 567 481 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	28 427 655	26 696 063
Parts émises au réinvestissement des distributions	33 477 522	20 814 641
Parts rachetées	15 704 946	19 951 831
	<u>46 200 231</u>	<u>27 558 873</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>40 848 649</u>	<u>34 468 190</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	13 133 115	7 590 992
Gain net sur la vente de placements	20 386 776	13 252 953
	<u>33 519 891</u>	<u>20 843 945</u>
Actif net à la fin	<u>429 279 588 \$</u>	<u>375 750 599 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	13 647 499 \$	7 570 234 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	580 586 676	426 319 655
Achat de placements	(607 184 887)	(441 497 680)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(48 434)	131 893
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	264 293	(122 417)
Somme à payer pour l'achat de titres	56 240	(133 414)
Frais courus	7 734	(4 141)
	<u>(26 318 378)</u>	<u>(15 306 104)</u>
	<u>(12 670 879)</u>	<u>(7 735 870)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	28 427 655	26 696 063
Rachat de parts	(15 704 946)	(19 951 831)
Distributions versées	(42 369)	(29 304)
	<u>12 680 340</u>	<u>6 714 928</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	7 023	—
Augmentation (diminution) de l'encaisse	16 484	(1 020 942)
Encaisse au début de l'exercice	206 323	1 227 265
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>222 807 \$</u>	<u>206 323 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (9,8 %)				Produits industriels (1,5 %)			
Énergie (2,1 %)				Consommation discrétionnaire (1,5 %)			
AKITA Drilling, classe A	20 700	259 316 \$	344 655 \$	CAE	63 900	586 179 \$	686 925 \$
AltaGas Income Trust	10 100	299 140	264 620	Ceramic Protection Corporation	36 300	763 583	653 400
AltaGas Utility Group	29 900	230 830	199 433	Commercial Solutions	39 700	256 563	311 645
Atlas Energy	45 900	222 341	188 190	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	15 100	442 258	756 057
Calfrac Well Services	10 200	301 575	225 420	Finning International	13 600	529 545	649 944
Canadian Natural Resources	13 000	264 491	807 950	Flint Energy Services	4 600	119 047	136 850
Corporation Hélicoptère CHC, classe A	30 018	757 574	738 443	Fonds de revenu Genivar	23 500	263 000	321 950
Cyrius Energy	22 500	290 986	284 850	Fonds de revenu Morneau Sobeco	26 400	336 648	274 824
Duvernay Oil Corp., placement privé	5 900	234 928	203 727	Groupe Laperrière & Verreault, classe A	12 600	131 529	384 300
EnCana Corporation	16 400	501 108	880 024	Horizon North Logistics	59 012	198 049	210 083
Enerflex Systems Income Fund	30 400	504 272	335 920	IBI Income Fund	13 773	171 339	166 653
Energy Savings Income Fund	13 800	241 454	185 610	Quincaillerie Richelieu	25 800	452 490	625 392
Mullen Group Income Fund	7 455	215 629	139 334	Stantec	37 400	758 200	944 350
Nexen	5 600	328 025	359 520	Vitran Corporation	18 000	397 875	365 760
Nuvista Energy	26 400	366 721	343 200			5 406 305	6 488 133
Petro-Canada	21 900	865 932	1 045 725	Consommation discrétionnaire (1,5 %)			
Progress Energy Trust	15 200	254 064	191 064	Astral Media, classe A	16 200	586 091	646 866
Pure Energy Services	21 600	357 286	289 440	Coastal Contacts	195 800	270 581	215 380
Société d'énergie Talisman	42 800	588 860	847 440	Cogeco Câble	16 600	428 794	539 334
Suncor Énergie	9 700	432 485	890 363	Groupe TVA, classe B	19 900	307 178	296 510
True Energy Trust	24 560	390 874	183 954	Industries Dorel, classe B	24 500	679 910	772 730
		7 907 891	8 948 882	Le Château	4 500	210 267	270 000
Matériaux (1,5 %)				Linamar Corporation	26 900	330 302	373 910
Alamos Gold	36 400	342 651	351 624	Magna International, classe A	2 600	196 786	244 062
Alcan	17 200	788 149	976 616	MEGA Brands	33 400	729 632	873 410
Atrium Biotechnologies	28 000	442 160	422 800	Reitmans (Canada), classe A	37 800	754 829	838 782
Eldorado Gold Corporation	59 600	303 986	376 076	Somerset Entertainment Income Fund	54 800	162 208	127 684
Equinox Minerals	153 100	243 040	289 359	Thomson Corporation	10 100	449 554	488 638
FNX Mining Company	20 400	273 285	372 708	Uni-Sélect	12 400	306 288	359 352
Groupe Canam, classe A	39 200	363 759	362 992	Vêtements de Sport Gildan	9 100	504 820	495 859
HudBay Minerals	19 400	213 725	423 696			5 917 240	6 542 517
Inmet Mining Corporation	6 500	302 185	405 665	Consommation courante (0,2 %)			
Jaguar Mining	63 500	289 855	431 165	George Weston	2 800	205 279	211 680
Major Drilling Group International	12 344	181 447	321 932	Industries Lassonde, classe A	9 200	272 222	324 300
Mines Agnico-Eagle	8 700	342 424	418 383	Premium Brands Income Fund	25 800	272 426	264 450
Mines Aurizon	95 500	251 754	349 530			749 927	800 430
Sherritt International Corporation	33 500	381 398	415 065	Soins de santé (0,3 %)			
Société Aurifère Barrick	10 600	317 613	380 010	Angiotech Pharmaceuticals	41 100	602 309	394 149
Yamana Gold	19 380	197 634	296 708	Cangene Corporation	30 100	281 717	246 218
		5 235 065	6 594 329	Patheon	45 000	270 900	227 250
				Santé DRAXIS	49 900	221 131	280 438
				Theratechnologies	37 900	104 033	269 090
						1 480 090	1 417 145

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Services financiers (2,0 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	7 100	479 529 \$	697 930 \$
Banque de Nouvelle-Écosse	25 000	707 925	1 302 500
Banque Nationale du Canada	7 000	446 619	460 880
Banque Royale du Canada	23 700	778 898	1 315 350
Canaccord Capital Corp.	13 100	174 308	243 660
Corporation Financière Power	16 900	374 334	636 961
Gestion de patrimoine Dundee	17 100	185 883	235 296
Groupe Financier Banque TD	21 500	1 104 165	1 498 980
Home Capital Group	3 500	144 499	119 175
Kingsway Financial Services	29 200	668 608	709 852
Northbridge Financial Corporation	5 600	170 720	171 976
Société Financière Manuvie	30 900	763 433	1 215 915
		<u>5 998 921</u>	<u>8 608 475</u>
Technologie (0,6 %)			
Aastra Technologies	10 300	316 857	369 770
Ascalade Communications	49 500	269 226	132 660
Corel Corporation	12 617	194 388	198 718
DALSA Corporation	35 100	444 070	449 280
Enghouse Systems	7 400	67 558	59 200
Gennum Corporation	19 600	255 413	277 340
Sierra Wireless	31 120	370 686	510 368
Technologies Interactives Mediagrif	22 400	155 547	207 200
Technologies 20-20	34 500	217 664	203 895
		<u>2 291 409</u>	<u>2 408 431</u>
Télécommunications (0,1 %)			
BCE	13 800	420 816	433 320
Total des actions		<u>35 407 664</u>	<u>42 241 662</u>

	Nombre de parts		
Fonds sous-jacents (80,1 %)			
Fonds actif d'actions canadiennes			
à éval. quot. Barclays	2 432 144	28 975 975	48 783 946
Fonds actions internationales FMOQ	10 401 871	85 145 302	100 402 293
Fonds actions canadiennes SEI, classe O	1 371 001	31 458 243	31 254 718
Fonds obligations			
canadiennes FMOQ	12 554 264	136 544 300	138 119 375
Fonds revenu mensuel FMOQ	2 525 104	25 218 973	25 194 655
		<u>307 342 793</u>	<u>343 754 987</u>

	Valeur nominales	Coût moyen	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (10,0 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2007-01-11	560 000 \$	556 472 \$	556 472 \$
2007-02-08	6 830 000	6 770 547	6 770 547
2007-03-08	34 040 000	33 734 469	33 734 469
Bon du Trésor de l'Ontario			
2007-02-12	2 000 000	1 982 660	1 982 660
		<u>43 044 148</u>	<u>43 044 148</u>
Total des placements (99,9 %)		385 794 605 \$	429 040 797

Autres éléments d'actif net (0,1 %)			238 791
Actif net (100 %)			429 279 588 \$

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES

	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	9 955 944 \$	10 155 062 \$

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2006	2005
Actif		
Encaisse	437 909 \$	5 849 384 \$
Placements à la valeur du marché	106 249 499	82 288 359
Somme à recevoir pour la vente de titres	153 072	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	47 674	42 684
	<u>106 888 154</u>	<u>88 180 427</u>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	35 376	21 691
Frais courus	9 316	6 997
	<u>44 692</u>	<u>28 688</u>
Actif net et avoir des participants	<u>106 843 462 \$</u>	<u>88 151 739 \$</u>
Parts en circulation	<u>4 536 090</u>	<u>3 971 599</u>
Valeur liquidative par part	<u>23,55 \$</u>	<u>22,20 \$</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



Vice-président du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Revenus de placement		
Intérêts	327 611 \$	131 025 \$
Prêt de titres	238	—
Dividendes	205 418	337 444
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 372 350	721 833
	<u>3 905 617</u>	<u>1 190 302</u>
Charges		
Honoraires de gestion	363 247	288 566
Revenu net de placement	<u>3 542 370</u>	<u>901 736</u>
Gains sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	4 062 668	2 907 319
Gain net non réalisé	4 361 919	1 219 931
	<u>8 424 587</u>	<u>4 127 250</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>11 966 957 \$</u>	<u>5 028 986 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>2,86 \$</u>	<u>1,85 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Actif net au début	<u>88 151 739 \$</u>	<u>50 308 946 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	12 480 373	37 185 747
Parts émises au réinvestissement des distributions	6 186 638	1 296 709
Parts rachetées	5 607 405	4 326 626
	<u>13 059 606</u>	<u>34 155 830</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>11 966 957</u>	<u>5 028 986</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	3 421 867	998 195
Gain net sur la vente de placements	2 912 973	343 828
	<u>6 334 840</u>	<u>1 342 023</u>
Actif net à la fin	<u>106 843 462 \$</u>	<u>88 151 739 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	3 542 370 \$	901 736 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	139 651 402	55 989 355
Achat de placements	(155 189 839)	(84 293 989)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(153 072)	17 524
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(4 990)	9 321
Somme à payer pour l'achat de titres	13 685	(11 947)
Frais courus	2 319	718
	<u>(15 680 495)</u>	<u>(28 289 018)</u>
	<u>(12 138 125)</u>	<u>(27 387 282)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	12 480 373	37 185 747
Rachat de parts	(5 607 405)	(4 326 626)
Distributions versées	(148 202)	(45 314)
	<u>6 724 766</u>	<u>32 813 807</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>1 884</u>	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	<u>(5 411 475)</u>	<u>5 426 525</u>
Encaisse au début de l'exercice	5 849 384	422 859
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>437 909 \$</u>	<u>5 849 384 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (11,1 %)				Actions (suite)			
Énergie (2,4 %)				Produits industriels (1,7 %)			
AKITA Drilling, classe A	5 200	88 752 \$	86 580 \$	CAE	18 800	176 223 \$	202 100 \$
AltaGas Income Trust	2 700	79 937	70 740	Ceramic Protection Corporation	9 800	206 626	176 400
AltaGas Utility Group	8 100	62 336	54 027	Commercial Solutions	10 700	69 137	83 995
Atlas Energy	12 500	60 510	51 250	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4 600	193 421	230 322
Calfrac Well Services	2 800	81 990	61 880	Finning International	3 600	141 560	172 044
Canadian Natural Resources	3 900	175 012	242 385	Flint Energy Services	1 200	31 221	35 700
Corporation Hélicoptère CHC, classe A	8 405	212 255	206 763	Fonds de revenu Genivar	6 400	71 825	87 680
Cyries Energy	6 100	79 013	77 226	Fonds de revenu Morneau Sobeco	7 200	91 817	74 952
Duvernay Oil Corp., placement privé	1 600	63 631	55 248	Groupe Laperrière & Verreault, classe A	3 400	45 151	103 700
EnCana Corporation	4 800	216 448	257 568	Horizon North Logistics	16 141	54 391	57 462
Enerflex Systems Income Fund	9 000	138 396	99 450	IBI Income Fund	5 460	67 655	66 066
Energy Savings Income Fund	4 100	68 421	55 145	Quincaillerie Richelieu	7 000	134 950	169 680
Mullen Group Income Fund	2 011	57 970	37 586	Stantec	10 500	215 783	265 125
Nexen	1 700	100 108	109 140	Vitran Corporation	4 900	108 209	99 568
Nuvista Energy	7 200	107 284	93 600			1 607 969	1 824 794
Petro-Canada	6 200	279 603	296 050	Consommation discrétionnaire (1,7 %)			
Progress Energy Trust	4 100	68 571	51 537	Astral Media, classe A	4 400	159 483	175 692
Pure Energy Services	5 900	97 579	79 060	Coastal Contacts	52 800	72 945	58 080
Société d'énergie Talisman	12 900	218 893	255 420	Cogeco Câble	4 500	115 900	146 205
Suncor Énergie	2 900	190 934	266 190	Groupe TVA, classe B	5 400	83 248	80 460
True Energy Trust	6 750	107 400	50 558	Industries Dorel, classe B	6 900	194 137	217 626
		2 555 043	2 557 403	Le Château	1 200	57 632	72 000
Matériaux (1,7 %)				Linamar Corporation	7 900	101 017	109 810
Alamos Gold	9 900	92 885	95 634	Magna International, classe A	700	56 506	65 709
Alcan	4 800	238 378	272 544	MEGA Brands	9 100	208 288	237 965
Atrium Biotechnologies	7 600	119 200	114 760	Reitmans (Canada), classe A	10 700	214 086	237 433
Eldorado Gold Corporation	16 100	82 185	101 591	Somerset Entertainment Income Fund	16 100	46 025	37 513
Equinox Minerals	41 400	65 621	78 246	Thomson Corporation	3 000	134 560	145 140
FNX Mining Company	5 600	74 995	102 312	Uni-Sélect	3 400	90 762	98 532
Groupe Canam, classe A	10 700	99 434	99 082	Vêtements de Sport Gildan	2 500	138 195	136 225
HudBay Minerals	5 300	58 914	115 752			1 672 784	1 818 390
Inmet Mining Corporation	1 700	79 033	106 097	Consommation courante (0,2 %)			
Jaguar Mining	17 300	78 924	117 467	George Weston	800	58 140	60 480
Major Drilling Group International	3 323	53 987	86 664	Industries Lasonde, classe A	2 500	81 235	88 125
Mines Agnico-Eagle	2 600	105 337	125 034	Premium Brands Income Fund	6 900	74 073	70 725
Mines Aurizon	25 900	68 410	94 794			213 448	219 330
Sherritt International Corporation	9 200	105 348	113 988	Soins de santé (0,4 %)			
Société Aurifère Barrick	3 100	96 901	111 135	Angiotech Pharmaceuticals	11 500	159 676	110 285
Yamana Gold	5 140	52 473	78 693	Cangene Corporation	8 200	76 329	67 076
		1 472 025	1 813 793	Patheon	13 300	78 318	67 165
				Santé DRAXIS	14 700	69 564	82 614
				Theratechnologies	10 300	21 356	73 130
						405 243	400 270

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Services financiers (2,3 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 100	157 867 \$	206 430 \$
Banque de Nouvelle-Écosse	7 400	306 274	385 540
Banque Nationale du Canada	2 100	133 935	138 264
Banque Royale du Canada	6 600	275 660	366 300
Canaccord Capital Corp.	3 600	52 951	66 960
Corporation Financière Power	5 000	148 940	188 450
Gestion de patrimoine Dundee	4 600	50 019	63 296
Groupe Financier Banque TD	5 700	329 685	397 404
Home Capital Group	900	37 161	30 645
Kingsway Financial Services	8 600	201 107	209 066
Northbridge Financial Corporation	1 500	45 721	46 065
Société Financière Manuvie	8 400	264 182	330 540
		<u>2 003 502</u>	<u>2 428 960</u>
Technologie (0,6 %)			
Aastra Technologies	3 100	96 885	111 290
Ascalade Communications	13 400	72 679	35 912
Corel Corporation	3 400	51 939	53 550
DALSA Corporation	10 800	136 101	138 240
Enghouse Systems	2 000	18 460	16 000
Gennum Corporation	5 300	68 312	74 995
Sierra Wireless	8 500	115 979	139 400
Technologies Interactives Mediagrif	6 100	51 235	56 425
Technologies 20-20	9 300	58 441	54 963
		<u>670 031</u>	<u>680 775</u>
Télécommunications (0,1 %)			
BCE	4 300	125 608	135 020
Total des actions		<u>10 725 653</u>	<u>11 878 735</u>

	Nombre de parts		
Fonds sous-jacents (79,0 %)			
Fonds actif d'actions canadiennes			
à éval. quot. Barclays	638 422	9 177 763	12 805 462
Fonds actions internationales FMOQ	4 007 693	33 709 108	38 683 572
Fonds actions canadiennes SEI, classe O	313 372	7 190 455	7 143 936
Fonds obligations canadiennes FMOQ	2 347 691	25 634 228	25 828 803
		<u>75 711 554</u>	<u>84 461 773</u>

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (9,3 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2007-01-11	540 000 \$	536 598 \$	536 598 \$
2007-02-08	2 765 000	2 741 503	2 741 503
2007-03-08	6 690 000	6 630 890	6 630 890
		<u>9 908 991</u>	<u>9 908 991</u>
Total des placements (99,4 %)		<u>96 346 198 \$</u>	<u>106 249 499</u>
Autres éléments d'actif net (0,6 %)			<u>593 963</u>
Actif net (100 %)			<u>106 843 462 \$</u>

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES

	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>2 919 331 \$</u>	<u>2 977 718 \$</u>

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre	2006 *
Actif	
Encaisse	37 587 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension	4 544 215
Placements à la valeur du marché	27 910 026
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	145 703
	<u>32 637 531</u>
Passif	
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	4 544 215
Somme à payer pour l'achat de titres	168 085
Frais courus	5 822
	<u>4 718 122</u>
Actif net et avoir des participants	<u>27 919 409 \$</u>
Parts en circulation	<u>2 798 190</u>
Valeur liquidative par part	<u>9,98 \$</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



Vice-président du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercice terminé le 31 décembre	2006 *
Revenus de placement	
Intérêts	107 051 \$
Prêt de titres et titres mis en pension	1 287
Dividendes	212 003
	<u>320 341</u>
Charges	
Honoraires de gestion	62 677
Revenu net de placement	<u>257 664</u>
Pertes sur placements et autres éléments d'actif net	
Perte nette réalisée	(20 824)
Perte nette non réalisée	(23 161)
	<u>(43 985)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>213 679 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,08 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercice terminé le 31 décembre	2006 *
Actif net au début	<u>— \$</u>
Opérations sur les parts	
Parts vendues	27 713 962
Parts émises au réinvestissement des distributions	271 161
Parts rachetées	7 849
	<u>27 977 274</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>213 679</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs	
Revenu net de placement	180 458
Gain net sur la vente de placements	56 623
Remboursement de capital	34 463
	<u>271 544</u>
Actif net à la fin	<u>27 919 409</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercice terminé le 31 décembre	2006 *
Activités d'exploitation	
Revenu net de placement	257 664 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation	
Produit de la vente de placements	254 205 753
Achat de placements	(282 161 338)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(145 703)
Somme à payer pour l'achat de titres	168 085
Frais courus	5 822
	<u>(27 927 381)</u>
Activités de financement	
Produit de la vente de parts	27 713 962
Rachat de parts	(7 849)
Distributions versées	(383)
	<u>27 705 730</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	1 574
Augmentation de l'encaisse	37 587
Encaisse au début de l'exercice	—
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>37 587 \$</u>

* Début des opérations en octobre 2006

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (64,5 %)				Actions ordinaires (suite)			
Actions ordinaires (53,0 %)				Consommation discrétionnaire (6,1 %)			
Énergie (15,2 %)				Astral Media, classe A			
ARC Energy Trust	15 500	418 963 \$	345 650 \$	Fonds de revenu Pages Jaunes	1 900	76 304 \$	75 867 \$
Canadian Natural Resources Corporation Hélicoptère CHC, classe A	2 100	104 970	130 515	Linamar Corporation	30 000	434 955	386 100
Crescent Point Energy Trust	3 200	70 100	78 720	Quebecor, classe B	5 400	70 147	75 060
Enbridge	16 500	319 968	290 400	Reitmans (Canada), classe A	2 100	57 960	75 327
EnCana Corporation	1 900	67 070	76 513	Somerset Entertainment Income Fund	7 300	142 746	161 987
Energy Savings Income Fund	30 000	404 706	322 800	The Brick Group Income Fund, classe A	30 000	89 065	69 900
Ensign Resource Service Group	32 000	305 600	273 600	Thomson Corporation	32 000	305 600	273 600
Focus Energy Trust	2 300	102 299	111 274	Tim Hortons	2 300	102 299	111 274
Husky Energy	1 800	57 088	60 642	UE Waterheater Income Fund	1 800	57 088	60 642
Keyera Facilities Income Fund	30 000	442 184	422 700		30 000	442 184	422 700
Nexen		1 778 348	1 712 457			1 778 348	1 712 457
Penn West Energy Trust				Consommation courante (1,8 %)			
Petro-Canada				Arctic Glacier Income Fund			
Shell Canada				Arctic Glacier Income Fund	30 000	409 331	375 600
Société d'énergie Talisman				Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	3 900	46 690	53 625
TransCanada Corporation				Metro, classe A	1 800	63 450	68 292
Vermilion Energy Trust						519 471	497 517
Zargon Energy Trust				Soins de santé (1,2 %)			
		4 429 928	4 260 030	CML Healthcare Income Fund			
				CML Healthcare Income Fund			
				25 000			
				396 941			
				348 750			
				Services financiers (14,3 %)			
				Altus Group Income Fund			
				25 000			
				344 750			
				267 000			
				Banque Canadienne Impériale			
				de Commerce			
				2 400			
				203 709			
				235 920			
				Banque de Montréal			
				2 400			
				163 872			
				165 600			
				Banque de Nouvelle-Écosse			
				7 600			
				364 942			
				395 960			
				Banque Nationale du Canada			
				1 800			
				107 928			
				118 512			
				Banque Royale du Canada			
				7 900			
				391 646			
				438 450			
				Brookfield Properties Corporation			
				800			
				32 728			
				36 760			
				Compagnie d'Assurance-Vie			
				Manufacturers, classe A			
				1 000			
				27 655			
				26 500			
				Corporation Financière Power			
				3 100			
				106 982			
				116 839			
				Financière Sun Life			
				3 700			
				168 857			
				182 484			
				Gestion de patrimoine Dundee			
				9 000			
				110 255			
				123 840			
				Great-West Lifeco			
				3 900			
				119 088			
				131 820			
				Groupe Financier Banque TD			
				5 800			
				383 516			
				404 376			
				Industrielle Alliance, Assurances			
				et services financiers			
				4 400			
				140 488			
				159 016			
				Northbridge Financial Corporation			
				2 300			
				70 835			
				70 633			
				Primaris Retail Real Estate			
				Investment Trust			
				25 000			
				466 433			
				472 000			
				Société de Gestion AGF, classe B			
				6 200			
				140 740			
				173 600			
				Société Financière Manuvie			
				12 100			
				435 688			
				476 135			
				3 780 112			
				3 995 445			
				Télécommunications (2,0 %)			
				BCE			
				5 100			
				158 314			
				160 140			
				Rogers Communications, classe B			
				5 600			
				168 084			
				194 320			
				TELUS Corporation			
				3 600			
				225 252			
				192 672			
				551 650			
				547 132			

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché	Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Services publics (0,5 %)				Services financiers (suite)			
Fortis	4 300	104 885 \$	128 011 \$	Corporation Financière Power			
				série F, 5,900 %	2 100	55 610 \$	55 482 \$
Total des actions ordinaires		14 838 443	14 796 160	série H, 5,750 %	1 100	29 271	29 183
				série I, 6,000 %	2 500	67 862	68 250
Actions privilégiées (11,5 %)				série L, 5,100 %	1 000	26 604	27 020
Produits industriels (0,7 %)				Dundee Bancorp			
Bombardier				série 1, 5,000 %	8 400	211 739	214 200
série 2, 5,500 %	4 400	80 256	81 400	E-L Financial Corporation			
série 3, 5,476 %	4 700	79 242	81 075	série 1, 5,300 %	1 000	27 455	27 360
Quebecor World				Financière Sun Life			
série 3, taux variable	2 500	40 025	37 975	classe A, série 1, 4,750 %	4 400	112 890	114 356
		199 523	200 450	série 2, 4,800 %	4 000	102 620	104 000
Consommation courante (0,2 %)				série 3, 4,450 %	1 000	24 605	24 790
George Weston				Great-West Lifeco			
série III, 5,200 %	1 000	26 905	26 150	série I, 4,500 %	1 000	24 705	24 950
série V, 4,750 %	1 000	25 305	25 230	Industrielle Alliance			
		52 210	51 380	série A, 4,600 %	1 000	24 955	25 200
Services financiers (10,1 %)				Power Corporation du Canada			
BAM Split Corp				série B, 5,350 %	5 000	129 605	129 600
série 3, 4,350 %	4 200	105 000	105 000	série C, 5,800 %	6 000	161 770	160 500
Banque Canadienne Impériale de Commerce				série D, 5,000 %	1 000	26 355	26 240
série 24, 6,000 %	5 000	130 773	129 800	Société Financière Manuvie			
série 25, 6,000 %	3 100	81 880	80 817	classe A, série 2, 4,650 %	1 000	25 505	25 750
série 26, 5,750 %	1 000	27 505	27 050			2 816 171	2 823 960
série 29, 5,400 %	3 100	82 693	84 878	Télécommunications (0,1 %)			
série 30, 4,800 %	1 000	25 705	25 800	BCE			
classe A, série 31, perpétuelle	8 200	206 435	208 690	série AA, 5,450 %	800	20 271	20 312
Banque HSBC Canada				Services publics (0,4 %)			
série D, 5,000 %	2 100	56 028	55 251	Canadian Utilities			
Banque Laurentienne du Canada				série T, 5,900 %	2 800	71 847	71 960
classe A, série 9	3 000	78 550	78 810	Westcoast Energy			
Banque Nationale du Canada				série 8	1 400	35 721	35 700
série 15, 5,850 %	5 100	139 919	141 270			107 568	107 660
série 16, 4,850 %	3 500	90 333	91 350	Total des actions privilégiées		3 195 743	3 203 762
Banque Royale du Canada				Total des actions			
série AD, 4,500 %	8 300	207 500	209 243			18 034 186	17 999 922
Brookfield Asset Management	1 300	32 036	32 760				
Brookfield Asset Management						Valeur nominale	
série 2, taux variable	5 000	124 750	122 600	Obligations (22,7 %)			
série 13, taux variable	5 000	124 750	123 600	Gouvernement du Canada (17,1 %)			
Brookfield Properties Corporation				3,750 %, 2008-06-01	3 145 000 \$	3 129 079	3 131 457
série I, 5,200 %	700	18 603	18 410	5,250 %, 2012-06-01	560 000	594 776	593 470
série J, 5,000 %	1 000	26 325	26 400	4,500 %, 2015-06-01	390 000	406 549	401 570
Corporation d'actions privilégiées CanCap				5,750 %, 2033-06-01	520 000	655 275	653 952
5,400 %	2 200	56 043	55 440			4 785 679	4 780 449
Corporation Financière Canada-Vie							
série B, 6,250 %	5 700	149 792	149 910				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (4,0 %)			Titres de marché monétaire (12,8 %)			
Province de l'Ontario			Bons du Trésor du Canada			
5,600 %, 2035-06-02	500 000 \$	571 385 \$	582 346 \$	2007-01-11	1 350 000 \$	1 341 495 \$
Province de Québec			2007-02-08			
5,750 %, 2036-12-01	450 000	515 025	526 341	2007-03-08	2 150 000	2 131 199
			105 000			
			1 086 410			
			1 108 687			
Sociétés (1,6 %)			Total des placements (100,0 %)			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			27 933 283 \$ 27 910 026			
6,470 %, 2034-02-02	200 000	239 525	234 599	Autres éléments d'actif net (0,0 %)		
British Columbia Ferry Services			9 383			
5,740 %, 2014-05-27	25 000	26 813	26 780	Actif net (100 %)		
Electricity Distributors Finance Corp			27 919 409 \$			
6,450 %, 2012-08-15	50 000	54 600	54 426			
Enbridge						
7,200 %, 2032-06-18	30 000	36 480	36 207			
Groupe Financier Banque TD						
4,779 %, taux initial (jusqu'en 2016), 2105-12-14	50 000	50 119	49 513			
Milit-Air, série 1						
5,750 %, 2019-06-30	39 427	42 679	42 651			
			450 216			
			444 176			
Total des obligations			6 322 305 6 333 312			

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues			
	2 422 754 \$	2 471 209 \$			
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Gouvernement du Canada					
3,750 %, 2008-06-01	2006-12-13	2007-01-03	125 000 \$	124 828 \$	127 325 \$
3,750 %, 2008-06-01	2006-12-28	2007-01-04	2 730 000	2 726 251	2 780 776
3,750 %, 2008-06-01	2006-12-14	2007-01-05	170 000	169 767	173 162
4,500 %, 2015-06-01	2006-12-11	2007-01-04	127 000	131 160	133 783
5,750 %, 2033-06-01	2006-12-13	2007-01-03	470 000	593 145	605 008
5,750 %, 2033-06-01	2006-12-21	2007-01-04	30 000	37 860	38 617
5,750 %, 2033-06-01	2006-12-20	2007-01-05	50 000	63 101	64 363
5,750 %, 2033-06-01	2006-12-22	2007-01-05	20 000	25 240	25 745
Province de l'Ontario					
5,600 %, 2035-06-02	2006-12-28	2007-01-05	500 000	583 761	595 436
				4 455 113 \$	4 544 215 \$

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2006	2005
Actif		
Encaisse	340 765 \$	— \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension	30 393 889	—
Placements à la valeur du marché	168 845 448	157 540 578
Somme à recevoir pour la vente de titres	426 011	—
Intérêts à recevoir et autres	2 025 958	1 779 166
	<u>202 032 071</u>	<u>159 319 744</u>
Passif		
Découvert bancaire	—	40 924
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	30 393 889	—
Somme à payer pour l'achat de titres	651 381	—
Frais courus	30 131	34 519
	<u>31 075 401</u>	<u>75 443</u>
Actif net et avoir des participants	170 956 670 \$	159 244 301 \$
Parts en circulation	15 538 988	14 321 301
Valeur liquidative par part	11,00 \$	11,12 \$

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	2006	2005
Revenus de placement		
Intérêts	9 131 859 \$	7 812 176 \$
Prêt de titres et titres mis en pension	1 845	—
	<u>9 133 704</u>	<u>7 812 176</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 822 195	1 540 238
Revenu net de placement	7 311 509	6 271 938
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	213 785	372 791
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(758 481)	1 358 477
	<u>(544 696)</u>	<u>1 731 268</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	6 766 813 \$	8 003 206 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,41 \$	0,59 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Actif net au début	159 244 301 \$	148 118 595 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	45 940 938	18 818 439
Parts émises au réinvestissement des distributions	7 291 303	6 290 932
Parts rachetées	40 993 925	15 693 490
	<u>12 238 316</u>	<u>9 415 881</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	6 766 813	8 003 206
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	7 292 760	6 293 381
Actif net à la fin	170 956 670 \$	159 244 301 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	7 311 509 \$	6 271 938 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	297 555 611	120 602 754
Achat de placements	(309 405 177)	(129 582 819)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(426 011)	502 758
Intérêts à recevoir et autres	(246 792)	(378 691)
Somme à payer pour l'achat de titres	651 381	(807 281)
Frais courus	(4 388)	2 418
	<u>(11 875 376)</u>	<u>(9 660 861)</u>
	(4 563 867)	(3 388 923)

Activités de financement

Produit de la vente de parts	45 940 938	18 818 439
Rachat de parts	(40 993 925)	(15 693 490)
Distributions versées	(1 457)	(2 449)
	<u>4 945 556</u>	<u>3 122 500</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	381 689	(266 423)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	(40 924)	225 499
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	340 765 \$	(40 924) \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché		Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Obligations (97,4 %)				Obligations (suite)			
Gouvernement du Canada (36,8 %)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Exportation et développement Canada				Province de la Nouvelle-Écosse			
4,390 %, 2010-08-26	1 410 000 \$	1 408 618 \$	1 414 780 \$	6,400 %, 2010-09-01	600 000 \$	644 327 \$	645 996 \$
5,750 %, 2011-06-01	275 000	301 262	293 275	6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	325 011
5,800 %, 2012-12-03	700 000	780 815	760 874	Province de la Saskatchewan			
5,100 %, 2014-06-02	1 300 000	1 353 335	1 375 126	6,150 %, 2010-09-01	75 000	83 694	80 140
Fiducie du Canada pour l'habitation				5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	316 775
4,400 %, 2008-03-15	4 725 000	4 795 844	4 740 367	8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	266 898
3,700 %, 2008-09-15	200 000	196 880	198 623	5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	350 793
4,100 %, 2008-12-15	7 800 000	7 778 018	7 798 141	6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	350 878
3,550 %, 2009-03-15	1 050 000	1 048 719	1 037 965	Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
4,650 %, 2009-09-15	5 725 000	5 843 601	5 805 290	9,250 %, 2013-03-18	500 000	629 505	635 328
3,750 %, 2010-03-15	4 925 000	4 868 528	4 874 704	8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113	1 687 196
4,050 %, 2011-03-15	4 550 000	4 484 570	4 543 087	5,300 %, 2036-05-19	300 000	299 811	332 922
4,600 %, 2011-09-15	8 750 000	8 983 305	8 934 052	Province de l'Ontario			
Gouvernement du Canada				4,500 %, 2008-04-17	525 000	527 851	526 040
4,250 %, 2008-09-01	1 825 000	1 842 666	1 830 830	3,210 %, 2009-08-13	241 016	238 702	237 764
4,500 %, 2015-06-01	1 825 000	1 866 736	1 879 142	6,200 %, 2009-11-19	975 000	1 078 178	1 029 331
4,000 %, 2016-06-01	3 400 000	3 365 416	3 378 750	6,100 %, 2010-11-19	325 000	359 593	347 863
8,000 %, 2023-06-01	1 750 000	2 510 523	2 541 732	4,400 %, 2011-12-02	600 000	599 430	606 998
9,000 %, 2025-06-01	525 000	822 869	847 744	5,500 %, 2013-04-17	275 000	299 750	292 028
8,000 %, 2027-06-01	2 600 000	3 700 531	3 955 359	4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 204 209
5,750 %, 2033-06-01	4 075 000	4 934 862	5 124 720	4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	518 836
5,000 %, 2037-06-01	975 000	1 118 288	1 125 726	7,600 %, 2027-06-02	550 000	695 788	769 979
Société canadienne d'hypothèque et de logement				6,500 %, 2029-03-08	1 650 000	1 858 666	2 091 903
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 789	400 406	5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	752 679
		<u>62 395 175</u>	<u>62 860 693</u>	5,600 %, 2035-06-02	1 600 000	1 795 138	1 863 508
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (25,1 %)				8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	952 508
Hydro-Québec				4,700 %, 2037-06-02	900 000	872 190	920 636
10,000 %, 2011-09-26	400 000	508 908	498 442	Province de Québec			
11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 313 476	3,149 %, 2009-08-17	878 368	876 230	865 421
9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	579 707	10,000 %, 2010-06-28	250 000	333 125	297 000
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 433	799 182	6,250 %, 2010-12-01	625 000	693 494	671 764
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	854 347	6,000 %, 2012-10-01	950 000	1 064 551	1 034 893
Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique				5,500 %, 2014-12-01	800 000	855 877	859 341
4,600 %, 2015-06-01	400 000	408 120	406 708	5,000 %, 2015-12-01	1 350 000	1 426 591	1 405 278
Ontario Hydro Energy				9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	573 008
8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	891 106	8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 227	1 589 817
8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	441 145	6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	708 507
Province de la Colombie-Britannique				5,750 %, 2036-12-01	1 125 000	1 186 268	1 315 852
4,250 %, 2008-03-10	200 000	200 780	199 880	Province de Terre-Neuve			
6,250 %, 2009-12-01	1 200 000	1 278 084	1 269 446	11,250 %, 2008-02-23	150 000	187 920	161 554
8,500 %, 2013-08-23	400 000	505 880	498 805	5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	313 272
7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	210 766	6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	331 992
6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	336 382	6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	510 944
5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066	790 720	5,600 %, 2033-10-17	375 000	366 525	431 416
				Province du Manitoba			
				5,750 %, 2008-06-02	250 000	272 600	255 367
				8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 103	341 990
				5,050 %, 2013-12-03	500 000	512 500	524 256

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

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 (32,1 %)			
Province du Nouveau-Brunswick				Aéroport international de Vancouver			
6,375 %, 2010-06-15	500 000 \$	566 160 \$	536 050 \$	7,375 %, 2026-12-07	590 000 \$	660 394 \$	763 150 \$
5,800 %, 2011-07-12	300 000	317 519	320 509	Aéroports de Montréal			
10,125 %, 2011-10-31	225 000	312 863	283 440	6,350 %, 2012-04-16	550 000	581 741	598 955
5,850 %, 2011-12-01	175 000	185 289	188 193	6,550 %, 2033-10-11	300 000	306 930	364 248
5,875 %, 2012-12-06	375 000	413 511	408 224	Alliance Pipeline			
9,250 %, 2013-01-18	800 000	1 086 400	1 014 702	7,181 %, 2023-06-30	474 952	522 454	571 836
Société de voirie du Nouveau-Brunswick				Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
6,470 %, 2027-11-30	1 493 739	1 690 659	1 735 711	6,250 %, 2012-01-30	700 000	761 082	757 193
		<u>41 721 238</u>	<u>42 874 832</u>	6,250 %, 2012-12-13	275 000	281 872	299 686
Municipalités et institutions parapubliques (3,4 %)				5,000 %, 2015-06-01	500 000	519 140	512 485
Conseil scolaire de l'Ontario				7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	619 446
6,300 %, 2010-09-22	455 000	502 933	487 380	Banque de Montréal			
6,550 %, 2026-10-19	584 252	646 645	681 519	7,000 %, 2010-01-28	375 000	426 206	403 701
5,900 %, 2027-10-11	253 037	270 474	280 971	Banque de Nouvelle-Écosse			
5,800 %, 2028-11-07	235 272	234 462	259 536	3,930 %, 2010-02-18	300 000	301 560	296 982
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick				5,650 %, taux initial (jusqu'en 2008)			
4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	397 268	2013-07-22	400 000	425 036	407 887
Municipal Finance Authority of British Columbia				8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	213 581
5,500 %, 2008-03-24	125 000	132 206	126 965	Banque Inter-Américaine de Développement			
Municipalité régionale de York				3,720 %, 2008-08-28	350 000	353 115	346 556
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	244 943	3,400 %, 2010-07-21	700 000	692 153	678 314
Newfoundland & Labrador Municipal Finance Corporation				4,400 %, 2026-01-26	350 000	328 423	342 877
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	416 067	Banque Nationale du Canada			
Scotia Schools Trust				5,700 %, 2014-04-16	300 000	317 910	309 136
6,220 %, 2020-07-13	81 528	88 445	87 999	Banque Royale du Canada			
Université de Toronto				5,950 %, 2014-06-18	700 000	765 205	755 809
5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	300 949	taux variable, 2015-01-25	425 000	483 981	458 440
Ville d'Edmonton				BC Gas Utility			
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 162	439 615	6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	300 512
Ville de Montréal				Bell Canada			
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 443	30 214	10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	431 404
Ville de Vancouver				8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	430 619
6,000 %, 2009-10-07	500 000	527 775	523 184	7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	318 641
Ville de Winnipeg				Bell Mobilité Cellulaire			
9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	641 702	6,550 %, 2008-06-02	775 000	819 759	797 456
York University				Brookfield Asset Management			
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	388 389	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	310 290
55 School Board Trust				Canadian Natural Resources			
5,900 %, 2033-06-02	375 000	383 400	444 840	4,950%, 2015-06-01	800 000	820 910	790 360
		<u>5 548 581</u>	<u>5 751 541</u>	Canadian Utilities			
				11,400%, 2010-08-15	500 000	622 895	618 108
				Chemin de fer Canadien Pacifique			
				4,900%, 2010-06-15	600 000	604 134	610 107

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Compagnies Loblaw				FortisBC			
6,000 %, 2008-06-02	200 000 \$	215 572 \$	204 521 \$	5,480 %, 2014-11-28	500 000 \$	514 550 \$	525 369 \$
7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	586 566	Groupe Financier Banque TD			
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	333 649	4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	505 748
Consumers Gas				9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	523 007
5,850 %, 2008-09-25	500 000	515 750	512 828	Groupe Investors			
Consumer's Waterheater				6,650 %, 2027-12-13	200 000	217 544	235 172
5,245 %, 2016-01-28	560 000	592 177	575 457	7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	346 437
Corporation Financière Power				Hydro One			
6,900 %, 2033-03-11	600 000	757 205	749 046	4,000 %, 2008-06-23	400 000	394 360	398 540
Enbridge				5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	510 373
6,800 %, 2010-03-10	600 000	645 228	642 306	7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 203	333 190
EPCOR Utilities				International Bank for Reconstruction & Development			
6,950 %, 2010-06-28	600 000	647 610	650 085	3,000 %, 2007-06-04	900 000	892 988	894 717
Fiducie de Capital BMO				IPL Energy			
6,903 %, 2010-06-30	1 075 000	1 204 799	1 160 628	6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	318 484
6,647 %, 2010-12-31	425 000	479 103	459 276	Manitoba Telecom Services			
6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 883	329 131	6,500 %, 2007-07-02	325 000	351 195	328 143
4,633 %, 2015-12-31	700 000	688 940	687 498	Merrill Lynch Canada Finance Company			
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				4,700 %, 2008-09-12	300 000	304 125	301 905
7,310 %, 2010-12-31	450 000	507 920	497 657	Milit-Air			
6,626 %, 2012-06-30	600 000	667 545	661 004	5,750 %, 2019-06-30	257 470	272 196	278 520
6,282 %, 2013-06-30	675 000	714 413	737 275	5,870 %, 2020-04-22	281 421	302 418	306 629
Fiducie de Capital Great-West				NAV Canada			
5,995 %, 2012-12-31	600 000	632 304	645 021	6,500 %, 2009-06-01	325 000	355 886	341 772
Fiducie de Capital NBC				7,560 %, 2027-03-01	600 000	726 856	733 473
5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	512 363	NOVA Gas Transmission			
Fiducie de Capital RBC				12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	232 734
7,288 %, 2010-06-30	500 000	567 350	545 736	8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 601	275 918
7,183 %, 2011-06-30	1 000 000	1 103 600	1 109 212	Nova Scotia Power			
5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	855 785	8,850 %, 2025-05-19	200 000	239 322	280 455
4,870 %, 2015-12-31	600 000	604 368	599 238	6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	359 120
Fiducie de Capital Sun Life				OMERS Realty Corporation			
6,865 %, 2011-12-31	1 000 000	1 117 645	1 105 069	4,690 %, 2008-06-02	600 000	603 732	603 769
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	736 504	5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	531 500
Fiducie de Capital TD				Pipelines Enbridge			
7,600 %, 2009-12-31	450 000	511 110	490 345	6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 307	365 415
Financement agricole Canada				Placements YPG			
4,550 %, 2021-04-12	1 700 000	1 720 181	1 734 866	4,570 %, 2009-04-21	600 000	596 460	600 193
Financière CDP				5,710 %, 2014-04-21	600 000	619 044	613 376
4,200 %, 2008-10-14	200 000	199 880	199 982	Société Canadian Tire			
Finning International				4,950 %, 2015-06-01	400 000	394 845	403 813
7,400 %, 2008-06-19	1 000 000	1 049 278	1 042 272	Société de financement GE Capital Canada			
Fonds de placement immobilier				5,000 %, 2008-04-23	275 000	285 615	277 459
RioCan				Société d'énergie Talisman			
5,290 %, 2009-09-21	300 000	314 102	304 721	4,440 %, 2011-01-27	500 000	493 660	499 022
4,700 %, 2012-06-15	350 000	349 195	345 646				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
Sociétés (suite)				Titres adossés à des créances mobilières et/ou immobilières (1,4 %)		
Société d'investissement hypothécaire TD				Cards II Trust		
6,460 %, 2007-10-31	300 000 \$	321 720 \$	304 744 \$	4,379%, 2009-10-15	125 000 \$	125 221 \$
Société financière HSBC				3,869%, 2010-10-15	600 000	585 714
4,500 %, 2008-07-02	425 000	426 462	426 241	Fiducie carte de crédit or		
4,200 %, 2009-04-13	600 000	603 000	598 613	4,159 %, 2008-10-15	325 000	333 450
Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie				Fiducie de cartes de credit Broadway		
6,150 %, 2012-06-30	300 000	315 882	324 977	4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008
TELUS Corporation				Fiducie de liquidite sur actifs immobiliers		
5,000 %, 2013-06-03	800 000	799 675	809 919	4,707 %, 2015-07-12	500 000	483 778
Terasen				Première corporation émettrice de TACHC N-45°		
10,750 %, 2009-06-08	500 000	579 775	571 435	4,636 %, 2013-03-15	500 000	499 975
TransCanada PipeLines						2 433 146
6,150 %, 2007-10-01	100 000	103 460	101 297			2 439 691
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 645	294 219			
8,290 %, 2026-02-05	1 123 000	1 427 746	1 527 274			
7,310 %, 2027-01-15	500 000	614 485	624 299			
5,650 %, 2029-06-20	600 000	594 360	627 799			
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 835	659 022			
Union Gas						
7,200 %, 2010-06-01	375 000	417 474	408 736			
8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	369 794			
Wells Fargo Financial Canada Corporation						
4,350 %, 2010-06-01	225 000	224 658	225 420			
Westcoast Energy						
8,300 %, 2013-12-30	425 000	505 438	516 981			
9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	437 591			
7,150 %, 2031-03-20	300 000	365 670	369 194			
407 International						
9,000 %, 2007-08-15	422 000	490 359	432 864			
6,050 %, 2009-07-27	600 000	657 424	626 518			
5,96 %, 2035-12-03	300 000	335 760	341 864			
		54 205 125	54 844 520			
Total des obligations		163 870 119	166 331 586			
				Total des placements (98,8 %)	166 377 436 \$	168 845 448
				Autres éléments d'actif net (1,2 %)		2 111 222
				Actif net (100 %)		170 956 670 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés			Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues	
			1 314 733 \$	1 341 028 \$	
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Exportation et développement					
Canada					
5,100 %, 2014-06-02	2006-12-20	2007-01-04	1 300 000 \$	1 378 770 \$	1 406 345 \$
Fiducie de Capital BMO					
4,633 %, 2015-12-31	2006-12-28	2007-01-04	700 000	702 437	716 486
Fiducie du Canada pour l'habitation					
3,700 %, 2008-09-15	2006-12-28	2007-01-04	200 000	200 737	204 752
4,600 %, 2011-09-15	2006-12-22	2007-01-05	1 665 000	1 722 048	1 756 489
Gouvernement du Canada					
4,250 %, 2008-09-01	2006-12-28	2007-01-11	1 806 000	1 836 803	1 873 539
4,500 %, 2015-06-01	2006-12-11	2007-01-04	1 825 000	1 884 772	1 922 467
8,000 %, 2023-06-01	2006-12-13	2007-01-03	950 000	1 385 306	1 413 012
9,000 %, 2025-06-01	2006-12-28	2007-01-03	525 000	851 326	868 353
8,000 %, 2027-06-01	2006-12-14	2007-01-05	2 600 000	3 968 996	4 048 376
5,750 %, 2033-06-01	2006-12-21	2007-01-04	4 075 000	5 142 695	5 245 549
5,000 %, 2037-06-01	2006-12-20	2007-01-04	975 000	1 129 475	1 152 065
Province de l'Ontario					
6,100 %, 2010-11-19	2006-12-29	2007-01-05	325 000	349 861	356 858
4,400 %, 2011-12-02	2006-12-28	2007-01-04	600 000	608 691	620 865
4,400 %, 2016-03-08	2006-12-27	2007-01-03	500 000	508 421	518 589
4,400 %, 2016-03-08	2006-12-28	2007-01-04	700 000	711 789	726 025
6,500 %, 2029-03-08	2006-12-28	2007-01-03	1 650 000	2 124 582	2 167 074
5,600 %, 2035-06-02	2006-12-28	2007-01-05	1 600 000	1 868 036	1 905 397
4,700 %, 2037-06-02	2006-12-28	2007-01-03	900 000	922 929	941 388
Province de Québec					
6,000 %, 2012-10-01	2006-12-27	2007-01-04	950 000	1 047 955	1 068 914
5,500 %, 2014-12-01	2006-12-28	2007-01-05	800 000	863 311	880 577
9,375 %, 2023-01-16	2006-12-28	2007-01-04	375 000	588 989	600 769
			29 797 929 \$	30 393 889 \$	

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2006	2005
Actif		
Encaisse	— \$	120 032 \$
Placements à la valeur du marché	31 882 331	28 543 998
Somme à recevoir pour la vente de titres	280 970	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	22 725	40 448
	<u>32 186 026</u>	<u>28 704 478</u>
Passif		
Découvert bancaire	44 820	—
Somme à payer pour l'achat de titres	27 522	317 987
Frais courus	5 995	5 998
	<u>78 337</u>	<u>323 985</u>
Actif net et avoir des participants	<u>32 107 689 \$</u>	<u>28 380 493 \$</u>
Parts en circulation	<u>1 288 078</u>	<u>1 200 287</u>
Valeur liquidative par part	<u>24,93 \$</u>	<u>23,64 \$</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



Vice-président du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Revenus de placement		
Intérêts	72 621 \$	27 907 \$
Prêt de titres	234	—
Dividendes	235 404	456 204
Distributions reçues du fonds sous-jacent	325 778	156 186
	<u>634 037</u>	<u>640 297</u>
Charges		
Honoraires de gestion	303 422	267 041
Revenu net de placement	<u>330 615</u>	<u>373 256</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	4 329 813	2 030 811
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(399 587)	2 411 425
	<u>3 930 226</u>	<u>4 442 236</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>4 260 841 \$</u>	<u>4 815 492 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>3,43 \$</u>	<u>3,95 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Actif net au début	<u>28 380 493 \$</u>	<u>24 889 551 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	3 205 868	3 799 024
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 653 375	371 375
Parts rachetées	3 716 247	5 122 963
	<u>2 142 996</u>	<u>(952 564)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>4 260 841</u>	<u>4 815 492</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	282 726	371 986
Gain net sur la vente de placement	2 393 915	—
	<u>2 676 641</u>	<u>371 986</u>
Actif net à la fin	<u>32 107 689 \$</u>	<u>28 380 493 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	330 615 \$	373 256 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	44 880 259	14 283 951
Achat de placements	(44 290 015)	(13 309 162)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(280 970)	23 058
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	17 723	(9 453)
Somme à payer pour l'achat de titres	(290 465)	(28 873)
Frais courus	(3)	713
	<u>36 529</u>	<u>960 234</u>
	<u>367 144</u>	<u>1 333 490</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	3 205 868	3 799 024
Rachat de parts	(3 716 247)	(5 122 963)
Distributions versées	(23 266)	(611)
	<u>(533 645)</u>	<u>(1 324 550)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>1 649</u>	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	<u>(164 852)</u>	<u>8 940</u>
Encaisse au début de l'exercice	120 032	111 092
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	<u>(44 820) \$</u>	<u>120 032 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Actions (31,9 %)				Produits industriels (5,1 %)			
Énergie (6,5 %)							
AKITA Drilling, classe A	6 100	81 482 \$	101 565 \$	CAE	13 200	121 079 \$	141 900 \$
AltaGas Income Trust	2 900	85 885	75 980	Ceramic Protection Corporation	10 300	217 018	185 400
AltaGas Utility Group	8 500	65 555	56 695	Commercial Solutions	11 200	72 371	87 920
Atlas Energy	13 100	63 805	53 710	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3 200	100 190	160 224
Calfrac Well Services	2 900	86 156	64 090	Finning International	2 500	97 345	119 475
Canadian Natural Resources	2 700	65 270	167 805	Flint Energy Services	1 400	36 175	41 650
Corporation Hélicoptère CHC, classe A	7 177	181 380	176 554	Fonds de revenu Genivar	6 700	75 024	91 790
Cyries Energy	6 400	82 616	81 024	Fonds de revenu Morneau Sobeco	7 500	95 664	78 075
Duvernay Oil Corp., placement privé	1 700	67 607	58 701	Groupe Laperrière & Verreault, classe A	3 600	40 901	109 800
EnCana Corporation	3 400	113 398	182 444	Horizon North Logistics	17 006	57 215	60 541
Enerflex Systems Income Fund	6 300	104 504	69 615	IBI Income Fund	3 467	43 195	41 951
Energy Savings Income Fund	2 900	50 741	39 005	Quincaillerie Richelieu	7 400	135 919	179 376
Mullen Group Income Fund	2 144	61 915	40 071	Stantec	9 200	186 811	232 300
Nexen	1 200	70 291	77 040	Vitran Corporation	5 100	112 768	103 632
Nuvista Energy	7 700	108 931	100 100			1 391 675	1 634 034
Petro-Canada	4 300	171 879	205 326	Consommation discrétionnaire (5,3 %)			
Progress Energy Trust	4 300	71 868	54 051	Astral Media, classe A	4 400	158 211	175 692
Pure Energy Services	6 100	100 768	81 740	Coastal Contacts	55 600	77 024	61 160
Société d'énergie Talisman	9 000	122 632	178 200	Cogeco Câble	4 700	121 063	152 703
Suncor Énergie	2 000	89 773	183 580	Groupe TVA, classe B	5 700	87 984	84 930
True Energy Trust	7 006	111 598	52 475	Industries Dorel, classe B	6 300	176 785	198 702
		1 958 054	2 099 771	Le Château	1 300	60 138	78 000
Matériaux (5,3 %)				Linamar Corporation	5 600	69 592	77 840
Alamos Gold	10 400	97 874	100 464	Magna International, classe A	500	36 802	46 935
Alcan	3 400	161 221	193 052	MEGA Brands	9 600	208 587	251 040
Atrium Biotechnologies	7 900	123 940	119 290	Reitmans (Canada), classe A	9 900	197 793	219 681
Eldorado Gold Corporation	17 000	86 670	107 270	Somerset Entertainment Income Fund	11 300	33 448	26 329
Equinox Minerals	43 400	68 794	82 026	Thomson Corporation	2 100	93 471	101 598
FNX Mining Company	5 800	77 683	105 966	Uni-Sélect	3 500	88 947	101 430
Groupe Canam, classe A	11 200	103 894	103 712	Vêtements de Sport Gildan	2 600	144 512	141 674
HudBay Minerals	5 500	60 565	120 120			1 554 357	1 717 714
Inmet Mining Corporation	1 800	83 682	112 338	Consommation courante (0,7 %)			
Jaguar Mining	18 100	82 629	122 899	George Weston	600	43 981	45 360
Major Drilling Group International	3 779	48 831	98 556	Industries Lassonde, classe A	2 600	76 911	91 650
Mines Agnico-Eagle	1 900	74 789	91 371	Premium Brands Income Fund	7 300	76 720	74 825
Mines Aurizon	27 100	71 424	99 186			197 612	211 835
Sherritt International Corporation	6 500	73 613	80 535	Soins de santé (1,1 %)			
Société Aurifère Barrick	2 200	65 711	78 870	Angiotech Pharmaceuticals	10 400	148 446	99 736
Yamana Gold	5 600	57 082	85 736	Cangene Corporation	8 600	79 392	70 348
		1 338 402	1 701 391	Patheon	9 300	55 986	46 965
				Santé DRAXIS	10 300	45 843	57 886
				Theratechnologies	10 700	24 708	75 970
						354 375	350 905

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Services financiers (5,6 %)			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	1 500	102 087 \$	147 450 \$
Banque de Nouvelle-Écosse	5 200	164 359	270 920
Banque Nationale du Canada	1 400	88 943	92 176
Banque Royale du Canada	4 600	148 891	255 300
Canaccord Capital Corp.	4 400	52 869	81 840
Corporation Financière Power	3 500	83 771	131 915
Gestion de patrimoine Dundee	4 800	52 173	66 048
Groupe Financier Banque TD	4 000	209 533	278 880
Home Capital Group	1 000	41 273	34 050
Kingsway Financial Services	6 100	139 685	148 291
Northbridge Financial Corporation	1 600	48 784	49 136
Société Financière Manuvie	5 900	149 395	232 165
		<u>1 281 763</u>	<u>1 788 171</u>
Technologie (2,0 %)			
Aastra Technologies	2 200	67 560	78 980
Ascalade Communications	14 100	76 694	37 788
Corel Corporation	3 600	55 081	56 700
DALSA Corporation	9 200	116 679	117 760
Enghouse Systems	2 100	19 612	16 800
Gennum Corporation	5 600	72 784	79 240
Sierra Wireless	8 900	115 279	145 960
Technologies Interactives Mediagrif	6 400	57 121	59 200
Technologies 20-20	9 800	61 923	57 918
		<u>642 733</u>	<u>650 346</u>
Télécommunications (0,3 %)			
BCE	3 000	90 616	94 200
Total des actions		<u>8 809 587</u>	<u>10 248 367</u>

	Nombre de parts		
Fonds sous-jacents (66,5 %)			
Fonds actif d'actions canadiennes			
à éval. quot. Barclays	680 953	8 550 171	13 658 561
Fonds actions canadiennes SEI,			
classe O	337 230	7 750 635	7 687 822
		<u>16 300 806</u>	<u>21 346 383</u>

	Valeur nominale		
Titres de marché monétaire (0,9 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2007-02-08	95 000 \$	94 314	94 314
2007-03-08	195 000	193 267	193 267
		<u>287 581</u>	<u>287 581</u>

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Total des placements (99,3 %)		<u>25 397 974 \$</u>	<u>31 882 331</u>
Autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>225 358</u>
Actif net (100 %)			<u>32 107 689 \$</u>

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES

	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>2 160 251 \$</u>	<u>2 203 455 \$</u>

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2006	2005
Actif		
Encaisse	— \$	1 566 032 \$
Placements à la valeur du marché	147 378 117	123 705 714
Plus-value non réalisée sur dérivés	5 027 752	1 442 374
Somme à recevoir pour la vente de titres	172 426	67 520
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	751 071	437 863
	153 329 366	127 219 503
Passif		
Découvert bancaire	576 862	—
Somme à payer pour l'achat de titres	142 423	80 889
Frais courus	29 870	30 011
	749 155	110 900
Actif net et avoir des participants	152 580 211 \$	127 108 603 \$
Parts en circulation	15 807 609	15 022 714
Valeur liquidative par part	9,65 \$	8,46 \$

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	2006	2005
Revenus de placement		
Intérêts	4 188 730 \$	1 672 636 \$
Dividendes	469 994	187 520
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	10 185 400	4 926 944
	14 844 124	6 787 100
Charges		
Honoraires de gestion	1 384 380	966 813
Revenu net de placement	13 459 744	5 820 287
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	1 157 764	591 729
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	11 753 522	(2 041 555)
	12 911 286	(1 449 826)
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	26 371 030 \$	4 370 461 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	1,73 \$	0,38 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Actif net au début	127 108 603 \$	70 407 566 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	5 415 135	64 663 606
Parts émises au réinvestissement des distributions	8 146 085	—
Parts rachetées	6 313 599	12 333 030
	7 247 621	52 330 576
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	26 371 030	4 370 461
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	8 147 043	—
Actif net à la fin	152 580 211 \$	127 108 603 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	13 459 744 \$	5 820 287 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	755 468 550	647 263 280
Achat de placements	(769 525 419)	(703 203 545)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(104 906)	(67 520)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(313 208)	(165 789)
Somme à payer pour l'achat de titres	61 534	80 889
Frais courus	(141)	13 749
	(14 413 590)	(56 078 936)
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	5 415 135	64 663 606
Rachat de parts	(6 313 599)	(12 333 030)
Distributions versées	(958)	—
	(899 422)	52 330 576
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(289 626)	754 730
Augmentation (diminution) de l'encaisse Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	(2 142 894)	2 826 657
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	(576 862) \$	1 566 032 \$

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (62,8 %)				Actions américaines (suite)			
Banque de développement du Canada, billets				Matériaux (1,4 %)			
2007-01-22	2 475 000 \$ ^{US}	2 759 992 \$	2 841 426 \$	Albermarle Corporation	3 421	170 072 \$	286 229 \$
2007-01-25	140 000 \$ ^{US}	158 858	161 548	American Vanguard Corporation	1 927	40 253	35 704
2007-02-13	540 000 \$ ^{US}	609 271	621 937	Caraustar Industries	21 790	314 433	205 420
Banque de Montréal, billet				Commercial Metals Company	7 430	149 122	223 381
2007-01-03	100 000 \$ ^{US}	116 530	116 530	GrafTech International	25 438	169 690	205 128
Bons du Trésor du Canada				H.B. Fuller	3 860	116 361	116 140
2007-01-11	19 530 000	19 315 196	19 315 196	KMG Chemicals	4 321	35 142	50 353
2007-01-12	1 850 000 \$ ^{US}	2 066 919	2 127 904	Minerals Technologies	5 252	367 793	359 803
2007-01-25	550 000	543 934	543 934	Mueller Industries	5 316	193 099	196 373
2007-02-08	25 135 000	24 857 840	24 857 840	NuCo2	2 667	85 001	76 422
2007-02-22	14 000 000	13 844 460	13 844 460	Olympic Steel	2 912	84 395	75 434
2007-03-08	2 105 000	2 082 497	2 082 497	Penford Corporation	2 513	45 896	50 661
2007-03-22	1 275 000	1 260 886	1 260 886	UAP Holding Corp.	9 439	224 857	276 960
2007-04-05	2 600 000	2 571 270	2 571 270			<u>1 996 114</u>	<u>2 158 008</u>
Exportation et développement Canada, billet				Produits industriels (2,7 %)			
2007-03-05	100 000 \$ ^{US}	114 332	115 271	Actuant Corporation, classe A	1 369	78 850	76 016
Province de la Colombie-Britannique, billets				AirTran Holdings	8 036	111 675	109 937
2007-01-30	17 600 000 \$ ^{US}	19 619 626	20 250 408	Applied Industrial Technologies	3 076	87 526	94 307
2007-02-05	2 100 000 \$ ^{US}	2 383 588	2 425 003	Baldor Electric	1 678	53 312	65 348
2007-02-08	2 300 000 \$ ^{US}	2 641 029	2 659 063	Beazer Homes USA	3 534	215 483	193 595
				Builders FirstSource	2 735	58 800	56 826
Total des titres de marché monétaire		<u>94 946 228</u>	<u>95 795 173</u>	Comfort Systems USA	10 715	109 464	157 825
	Nombre d'actions			Ducommun	1 365	31 633	36 394
Actions (33,8 %)				EDO Corporation	4 531	158 992	125 346
Actions américaines (21,1 %)				Forward Air Corporation	2 782	111 666	93 787
Énergie (1,4 %)				Franklin Electric Co.	1 712	93 833	102 523
Geomet	7 062	88 323	85 585	Goodman Global	6 272	109 623	125 710
Hydril	949	73 991	83 150	Heartland Express	7 047	133 825	123 342
Northwest Natural Gas Company	4 575	214 248	226 258	Hewitt Associates, classe A	2 410	69 896	72 315
Oil States International	6 946	270 201	260 875	Hovnanian Enterprises, classe A	4 532	153 410	179 030
Parallel Petroleum Corporation	9 424	157 928	192 950	Infrasource Services	4 703	81 673	119 308
Range Resources Corporation	7 928	206 624	253 689	Intermec	4 096	115 325	115 842
Sierra Pacific Resources	10 776	171 998	211 338	ITC Holdings Corp.	514	18 682	23 899
South Jersey Industries	4 796	156 221	186 721	ITT Educational Services	1 384	89 082	107 040
Southwest Gas Corporation	3 475	115 226	155 376	LoJack Corporation	4 500	100 554	89 565
W-H Energy Services	2 624	111 450	148 881	Lydall	3 361	39 559	42 338
Williams Partners	6 373	235 425	287 403	Macquarie Infrastructure	3 542	119 168	146 443
		<u>1 801 635</u>	<u>2 092 226</u>	Maximus	3 193	97 313	114 526
				MTC Technologies	4 275	151 978	117 318
				RBC Bearings	4 570	108 202	152 626
				Ryland Group	3 363	171 383	214 050
				Tennant Company	2 609	67 977	88 168
				Trex Company	500	15 977	13 337
				Universal Forest Products	4 324	251 696	234 906
				Wabash National Corporation	26 739	655 978	470 499
				Waste Connections	5 578	238 439	270 076
				WCI Communities	6 630	154 673	148 183
						<u>4 055 647</u>	<u>4 080 425</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Consommation discrétionnaire (2,8 %)				Soins de santé (suite)			
Aaron Rents	5 261	148 476 \$	176 440 \$	Salix Pharmaceuticals	4 881	107 310 \$	69 221 \$
Aztar Corporation	1 659	71 001	105 206	Symmetry Medical	12 595	248 352	202 981
Big Lots	9 489	147 786	253 438			1 788 019	1 854 925
BOYD GAMING CORPORATION	3 532	138 273	186 488	Services financiers (7,0 %)			
California Pizza Kitchen	4 676	159 137	181 504	Acadia Realty Trust	4 505	107 487	131 347
Casey's General Stores	7 772	209 746	213 285	Accredited Home Lenders Holding Company	10 085	554 418	320 595
CEC Entertainment	5 116	216 423	239 957	Affiliated Managers Group	1 108	101 108	135 739
Charming Shoppes	11 917	175 795	187 889	Agree Realty Corporation	1 078	39 936	43 175
Christopher & Banks Corporation	1 569	33 507	34 117	Alabama National Bancorporation	3 803	314 527	304 586
Commercial Vehicle Group	7 687	207 881	195 277	Alliance Bankshares Corporation	2 556	48 902	46 614
Fossil	9 593	248 383	252 415	American Campus Communities	4 824	141 557	160 041
G & K Services, classe A	2 412	106 981	109 308	American Equity Investment Life Holding Company	15 855	222 590	240 740
Gymboree Corporation	2 296	51 740	102 098	Apollo Investment Corporation	4 323	95 941	112 842
Hot Topic	4 067	56 606	63 222	Aspen Insurance Holdings	4 274	134 269	131 285
Isle of Capri Casinos	2 225	63 880	68 916	Bank of the Ozarks	478	17 527	18 415
K2	12 141	193 102	186 610	Berkshire Hills Bancorp	2 945	120 182	114 828
K-Swiss, classe A	3 832	156 289	137 267	BISYS Group	6 629	96 481	99 727
LaSalle Hotel Properties	2 861	123 607	152 860	Brandywine Realty Trust	7 029	261 938	272 347
Lithia Motors, classe A	976	26 379	32 710	Brookline Bancorp	8 464	160 407	129 897
Modtech Holdings	7 318	56 541	42 212	Cardinal Financial Corporation	8 808	109 849	105 205
RARE Hospitality International	5 306	168 072	203 608	Central Pacific Financial Corp.	4 406	194 769	199 005
School Specialty	3 626	165 284	158 409	Chittenden Corporation	2 900	96 820	103 713
Select Comfort Corporation	3 641	63 232	73 783	Citizens Banking Corporation	4 187	162 783	129 296
Sharper Image	961	16 157	10 359	Columbia Banking System	3 432	126 957	140 455
Steak'n Shake	5 468	92 456	112 145	Digital Realty Trust	3 683	101 912	146 908
Tenneco	10 366	247 411	298 605	Donegal Group, classe A	3 697	74 198	84 396
U-Store-It Trust	7 696	182 772	184 295	eFunds	8 985	229 378	287 930
UniFirst	2 436	82 276	109 033	Entertainment Properties Trust	3 243	174 406	220 848
Watsco	4 383	221 360	240 869	F.N.B. Corporation	5 405	101 517	115 072
		3 830 553	4 312 325	Fidelity Bankshares	3 539	137 893	163 599
Consommation courante (0,5 %)				Financial Federal Corporation	8 466	264 361	290 142
Applebee's International	3 456	76 013	99 353	First Financial Bankshares	937	42 601	45 706
Elizabeth Arden	12 320	289 667	273 491	First Niagara Financial Group	9 574	174 772	165 786
Nash Finch	3 480	105 612	110 708	Glacier Bancorp	5 884	145 349	167 576
Playtex Products	15 545	211 416	260 668	IBERIABANK Corporation	3 832	252 895	263 683
Ruby Tuesday	2 092	59 938	66 893	Irwin Financial Corporation	3 288	87 925	86 707
Sanderson Farms	907	25 362	32 014	Knight Capital Group, classe A	4 463	50 434	99 698
		768 008	843 127	Lexington Realty Trust	8 118	222 669	212 091
Soins de santé (1,2 %)				MFA Mortgage Investments	22 779	183 915	204 126
American Medical Systems Holdings	11 989	224 361	258 738	Midwest Banc Holdings	5 508	146 830	152 438
BioMed Realty Trust	4 777	147 147	159 206	Millennium Bankshares Corporation	5 806	53 578	63 056
Cardiac Science Corporation	15 412	155 980	144 934	National Atlantic Holdings Corporation, classe A	3 664	54 503	49 784
Cogdell Spencer	3 437	73 322	86 110	National Retail Properties	8 228	210 565	220 046
Greatbatch	780	21 615	24 468	Navigators Group	2 566	119 770	144 066
Medarex	13 439	164 524	231 618	Nexity Financial Corporation	2 429	45 742	33 966
Owens & Minor	4 169	147 728	151 914	NYMAGIC	2 117	65 562	90 290
PerkinElmer	10 940	249 067	283 396	OMEGA Healthcare Investors	14 165	228 878	292 494
Prestige Brands Holdings	4 446	57 643	67 455				
Providence Service Corporation	5 972	190 970	174 884				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Services financiers (suite)			
Parkway Properties	6 076	364 347 \$	361 169 \$
PFF Bancorp	10 567	406 387	424 946
Placer Sierra Bancshares	5 900	192 324	163 425
ProAssurance Corporation	4 449	239 647	258 806
ProCentury Corporation	8 553	112 406	184 386
Prosperity Bancshares	3 935	149 161	158 244
RAIT Investment Trust	7 651	283 464	307 413
Resources Connection	3 409	105 070	126 484
RLI Corp.	3 357	195 937	220 710
Signature Bank	10 020	345 261	361 731
Southcoast Financial Corporation	2 258	68 347	54 467
Spirit Finance Corporation	25 734	349 042	373 947
StanCorp Financial Group	2 749	135 521	144 313
Sterling Bancorp	2 408	64 361	55 279
Sterling Financial Corporation	910	34 144	35 853
SUMMIT STATE BANK	1 889	31 630	28 088
Technology Investment Capital Corporation	6 912	118 425	130 000
Texas United Bancshares	2 271	56 864	90 877
The Bancorp	8 564	194 256	295 396
United Community Bank	6 253	221 264	235 502
West Coast Bancorp	1 846	68 706	74 514
		<u>10 014 665</u>	<u>10 625 810</u>
Technologie (2,6 %)			
Aeroflex	2 139	24 930	29 213
Andrew Corporation	6 176	74 248	73 624
Anixter International	1 987	97 282	125 729
ATMI	4 370	143 223	155 469
Belden CDT	4 984	184 260	227 029
Blackboard	2 847	84 036	99 661
Brooks Automation	13 634	209 195	228 782
CyberOptics Corporation	2 206	39 850	32 570
Electronics For Imaging	7 821	203 818	242 245
Emulex Corporation	14 314	286 952	325 428
Entegris	8 250	99 441	104 020
FormFactor	1 989	76 656	86 337
Hypercom Corporation	6 459	64 443	47 794
Insight Enterprises	10 381	245 483	228 270
Integrated Device Technology	13 512	182 539	243 740
Intergraph Corporation	35	1 750	1 795
JDA Software Group	12 921	205 198	207 332
Kanbay International	2 735	56 989	91 693
Lawson Software	34 814	281 937	299 802
MICROS Systems	1 059	54 002	65 034
MTS Systems Corporation	1 847	76 809	83 122
ON Semiconductor	2 824	22 988	24 911
Parametric Technology Corporation	15 127	260 901	317 647
Semtech Corporation	5 663	84 249	86 250

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Technologie (suite)			
Tessara Technologies	5 468	206 776	257 040
Transaction Systems Architects	2 756	104 413	104 601
Vignette Corporation	2 846	50 078	56 612
Witness Systems	3 270	67 663	66 798
		<u>3 490 109</u>	<u>3 912 548</u>
Télécommunications (0,8 %)			
Dobson Communications Corporation, classe A	25 897	225 433	262 848
Foundry Networks	9 573	135 976	167 108
Knology	4 390	50 175	54 431
Premiere Global Services	22 865	200 377	251 524
RCN Corporation	8 078	233 523	283 810
Tekelec	13 073	209 093	225 919
		<u>1 054 577</u>	<u>1 245 640</u>
Services publics (0,7 %)			
Cleco Corporation	6 689	187 666	196 660
Dynegy, classe A	4 991	28 614	42 108
El Paso Electric Company	16 749	434 458	475 643
MGE Energy	712	32 482	30 350
SEMCO ENERGY	4 421	27 884	31 426
The Empire District Electric Company	372	8 976	10 703
Unisource Energy Corporation	1 502	59 565	63 938
Vectren Corporation	499	14 859	16 444
Westar Energy	6 481	189 010	196 057
		<u>983 514</u>	<u>1 063 329</u>
Total des actions américaines		<u>29 782 841</u>	<u>32 188 363</u>
Actions étrangères (12,7 %)			
Allemagne (1,7 %)			
BASF	3 900	383 254	442 882
Continental	2 700	283 436	365 774
Deutsche Lufthansa	8 500	176 015	272 520
E.On	2 800	355 326	442 742
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	3 200	495 390	641 752
RWE	2 850	268 558	365 935
		<u>1 961 979</u>	<u>2 531 605</u>
Belgique (0,2 %)			
Fortis	7 000	271 230	347 890
Brésil (0,3 %)			
Petroleo Brasileiro	4 400	384 702	475 609
Chine (0,2 %)			
PetroChina Company, classe H	142 000	178 281	234 457

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché	Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
Corée du Sud (0,3 %)				Japon (2,4 %)			
Kookmin Bank	1 900	175 287 \$	178 542 \$	Japan Tobacco	85	355 779 \$	478 486 \$
Posco	500	33 709	48 168	JFE Holdings	10 300	464 152	618 131
Samsung Electronics	500	178 144	191 692	Leopalace21 Corporation	700	25 578	26 041
		<u>387 140</u>	<u>418 402</u>	Mitsui O.S.K. Lines	37 000	272 979	425 258
Espagne (0,1 %)				Nippon Telegraph and Telephone Corporation	33	186 819	189 319
Repsol YPF	5 100	161 388	205 468	ORIX Corporation	1 800	468 970	607 078
France (2,0 %)				Sharp Corporation	16 000	293 947	321 112
Air France	5 200	176 286	254 994	Sumitomo Mitsui Financial Group	43	519 546	513 583
BNP Paribas	4 200	442 465	533 783	Toyota Motor Corporation	6 500	365 838	506 535
Compagnie Générale des Établissements Michelin, classe B	600	66 595	66 890			<u>2 953 608</u>	<u>3 685 543</u>
Crédit Agricole	6 200	262 693	303 746	Luxembourg (0,5 %)			
Renault	4 500	516 042	629 690	Citigroup Global, bons de souscription			
Sanofi-Aventis	3 500	381 928	376 469	2007-01-17	96 600	140 172	170 540
Société Générale	2 310	370 797	456 800	2010-01-20	167 560	167 625	172 607
Total, série B	6 000	437 285	504 213	Deutsche Bank, bons de souscription	415 037	264 352	300 529
		<u>2 654 091</u>	<u>3 126 585</u>	Salomon Smith Barney, bons de souscription, 2010-01-20	75 900	142 744	175 831
Grande-Bretagne (2,5 %)						<u>714 893</u>	<u>819 507</u>
AstraZeneca	4 300	288 158	269 302	Pays-Bas (1,0 %)			
Aviva	24 000	363 621	450 267	European Aeronautic Defence and Space Company	9 000	271 828	361 207
BAE Systems	25 000	182 611	242 930	ING Groep	14 300	621 750	738 616
Barclays	28 000	355 721	466 518	Mittal Steel	7 100	270 779	349 148
British American Tobacco	4 700	138 582	153 291			<u>1 164 357</u>	<u>1 448 971</u>
HBOS	18 000	357 030	465 057	Suisse (0,3 %)			
J Sainsbury	39 000	278 794	364 284	Credit Suisse Group	6 000	350 955	488 688
Royal Bank of Scotland Group	12 500	444 256	568 597	Taiwan (0,1 %)			
Vodafone Group	144 700	339 088	467 318	AU Optronics Corp.	12 715	208 751	204 619
Xstrata	6 350	264 756	369 574				
		<u>3 012 617</u>	<u>3 817 138</u>	Total des actions étrangères		<u>15 661 292</u>	<u>19 394 581</u>
Hong Kong (0,4 %)				Total des actions		<u>45 444 133</u>	<u>51 582 944</u>
China Netcom Group Corporation	90 000	185 250	281 152	Total des placements (96,6 %)		<u>140 390 361 \$</u>	<u>147 378 117</u>
Sino Land Company	98 000	185 358	266 646	Instruments financiers dérivés (3,3 %)			
		<u>370 608</u>	<u>547 798</u>				5 027 752
Hongrie (0,1 %)				Autres éléments d'actif net (0,1 %)			
MOL Magyar Olaj-es Gazipari	1 280	145 454	169 294				<u>174 342</u>
Italie (0,6 %)				Actif net (100 %)			
Eni	12 900	434 965	505 431				<u>152 580 211 \$</u>
Fondiaria-SAI	2 800	128 564	156 077				
Fondiaria-SAI RNC	1 300	43 923	53 694				
Italcementi	4 800	133 786	157 805				
		<u>741 238</u>	<u>873 007</u>				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Contrats à terme de devises	Montant en devise	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
Devises achetées				
Couronne danoise, 2007-01-16	2 110 718	405 871 \$	435 316 \$	29 445 \$
Couronne norvégienne, 2007-01-16	2 702 319	460 988	505 718	44 730
Couronne suédoise, 2007-01-16	7 715 585	1 193 588	1 315 349	121 761
Couronne suédoise, 2007-01-16	1 631 667	252 000	278 166	26 166
Dollar australien, 2007-01-16	3 496 235	2 919 695	3 209 590	289 895
Dollar australien, 2007-01-16	363 481	327 000	333 680	6 680
Dollar de Hong-Kong, 2007-01-16	5 952 995	861 056	892 036	30 980
Dollar de Hong-Kong, 2007-01-16	1 818 538	268 000	272 502	4 502
Dollar de Singapour, 2007-01-16	550 228	392 230	418 120	25 890
Euro, 2007-01-16	12 697 886	18 183 157	19 529 297	1 346 140
Euro, 2007-01-16	864 000	1 226 000	1 328 829	102 829
Euro, 2007-01-16	876 474	1 327 000	1 348 014	21 014
Franc suisse, 2007-01-16	4 163 548	3 767 726	3 980 871	213 145
Franc suisse, 2007-01-16	497 664	446 000	475 829	29 829
Livre sterling, 2007-01-16	6 711 779	14 159 874	15 313 857	1 153 983
Livre sterling, 2007-01-16	345 757	780 000	788 892	8 892
Yen japonais, 2007-01-16	1 560 149 357	15 080 383	15 292 003	211 620
		62 050 568	65 718 069	3 667 501
Devises vendues				
Dollar de Hong-Kong, 2007-03-15	(257 000)	(37 599)	(38 537)	(938)
Dollar de Hong-Kong, 2007-03-15	(1 116 000)	(165 859)	(167 345)	(1 486)
Franc suisse, 2007-03-15	(466 000)	(448 595)	(447 136)	1 459
Yen japonais, 2007-03-15	(5 621 000)	(54 860)	(55 426)	(566)
Yen japonais, 2007-03-15	(140 038 000)	(1 390 922)	(1 380 861)	10 061
Yen japonais, 2007-01-16	(124 729 893)	(1 190 000)	(1 222 556)	(32 556)
		(3 287 835)	(3 311 861)	(24 026)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2006

Contrats à terme normalisés sur indices boursiers	Nombre	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
Indices achetés				
AEX INDEX EURO, 2007-01	3 200	2 385 034 \$	2 443 836 \$	58 802 \$
BEL 20 INDEX, 2007-01	130	860 054	878 645	18 591
BVLP PSI 20, 2007-03	14	236 762	241 972	5 210
EDX OBX INDEX, 2007-01	8 800	608 045	612 161	4 116
EDX OMX 20, 2007-01	5 900	535 881	538 556	2 675
EURX DAX, 2007-03	500	5 026 142	5 114 775	88 633
EURX ER STX 50, 2007-03	80	501 660	511 378	9 718
EURX HEX 25, 2007-03	240	1 060 570	1 079 096	18 526
EURX SMI INDEX, 2007-03	580	4 779 389	4 863 617	84 228
HKFE-HSI, 2007-01	350	1 010 463	1 049 740	39 277
HKFE-MINI HSI, 2007-01	50	144 337	149 963	5 626
IBEX 35, 2007-01	130	2 855 203	2 817 805	(37 398)
IDEM MN S&P MIB, 2007-03	3	191 495	192 620	1 125
IDEM S&P / MIB, 2007-03	40	2 553 198	2 568 267	15 069
MTF CAC 40, 2007-01	810	6 856 619	6 933 904	77 285
NEW FTSE 100, 2007-03	1 160	16 357 504	16 457 382	99 878
OMX STOCK INDEX, 2007-01	9 200	1 786 058	1 808 319	22 261
OSK NIK 300, 2007-03	120 000	374 996	395 555	20 559
S&P 500, 2007-03	19 500	32 384 182	32 458 033	73 851
SFE SPI 200, 2007-03	725	3 725 127	3 760 561	35 434
SGX SIM SCI, 2007-01	2 200	600 345	613 716	13 371
TOPIX STK INDEX, 2007-03	910 000	14 283 565	14 989 224	705 659
WBAG ATX INDEX, 2007-03	60	400 057	415 137	15 080
		<u>99 516 686</u>	<u>100 894 262</u>	<u>1 377 576</u>
Indices vendus				
EMINI S&P 500, 2007-03	(1 000)	(1 671 332)	(1 664 631)	6 701
Total des instruments financiers dérivés				<u>5 027 752 \$</u>

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES

	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>529 683 \$</u>	<u>540 277 \$</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

1. Constitution des Fonds

Les Fonds FMOQ sont des fiducies de fonds communs de placement non incorporées établies 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 revenu mensuel FMOQ	15 septembre 2006
Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 mars 2001
Fonds actions canadiennes FMOQ	21 février 1994
Fonds actions internationales FMOQ	21 février 1994

2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction, qui influent sur les montants présentés au titre de l'actif, du passif, ainsi que sur les revenus et les charges constatés au cours des exercices visés par les états financiers. 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.

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.

Opérations sur les placements

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen à l'exception du coût des titres de marché monétaire qui est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. La différence entre la valeur du marché et le coût des placements est comptabilisée dans la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des autres éléments d'actif net.

Revenus de placement

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêt est comptabilisé au fur et à mesure qu'il est gagné et le revenu de dividende est comptabilisé à la date ex-dividende. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé dans le poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » à l'état des résultats.

Conversion des devises

La valeur du 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 midi 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 (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats. L'écart entre les gains et les pertes de change non matérialisés au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé dans le poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » de ce même état.

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 ou de passif, 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 sur dérivés.

À la liquidation d'un contrat, le gain ou la perte réalisé est inclus dans les revenus (pertes) provenant d'instruments financiers dérivés.

Prêt de titres et titres mis en pension

Les Fonds FMOQ à l'exception du Fonds monétaire FMOQ concluent des ententes de prêt de titres par l'intermédiaire du fiduciaire et obtiennent en sûreté des titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables pour un montant excédant la valeur marchande des titres prêtés. Le montant des titres en sûreté est fixé selon un pourcentage qui est établi de temps à autre en fonction des meilleures pratiques des marchés visés et se situe actuellement à 102 %. Les revenus provenant de ces prêts de titres sont partagés entre les Fonds FMOQ et le fiduciaire et sont présentés comme des produits d'exploitation à l'état des résultats. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans le portefeuille de placements.

Les Fonds FMOQ concluent également des ententes de mise en pension de titres par l'intermédiaire du fiduciaire et obtiennent en sûreté une valeur équivalente à celle fixée pour les prêts de titres. Toutefois, cette sûreté est composée d'espèces jusqu'à concurrence de la valeur du marché des titres mis en pension et de titres de marché monétaire ou obligataire facilement négociables pour l'excédent. Les revenus provenant de ces mises en pension sont partagés entre les Fonds FMOQ et le fiduciaire et sont présentés comme des produits d'exploitation à l'état des résultats. Les titres mis en pension sont détaillés dans le portefeuille de placements et le montant global des espèces reçues et à rembourser est reflété dans l'état de l'actif net.

2. Principales conventions comptables (suite)

Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part

La variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation sur le nombre de parts moyen en circulation pendant l'exercice.

3. Nouvelle réglementation et modifications comptables

Nouvelle réglementation

En 2005, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont élaboré un ensemble d'obligations d'information continue applicable aux fonds d'investissement. Ces obligations sont énoncées dans le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement.

Le Règlement harmonise les obligations d'information continue des fonds d'investissement dans tous les territoires du Canada. Il définit leurs obligations en ce qui concerne les états financiers, les rapports de la direction sur le rendement des fonds, la transmission des documents, l'information sur le vote par procuration, les déclarations de changement important ainsi que certaines autres questions touchant l'information continue.

Les recommandations du Règlement 81-106 influent sur la présentation des états financiers des fonds d'investissement et n'ont pas d'incidence sur leur évaluation, ni sur le calcul de la valeur liquidative par part.

Modifications de conventions comptables futures

Le chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, du manuel de l'ICCA s'applique aux périodes intermédiaires et aux exercices débutant le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date. Il établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs et passifs financiers et des dérivés non financiers. Le chapitre 3855 a une incidence sur la valeur de l'actif net, ou valeur liquidative, des fonds puisqu'elle doit être calculée conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada selon la réglementation sur les valeurs mobilières applicable aux fonds d'investissement. Le principal impact du chapitre 3855 concerne la détermination de la juste valeur des actifs financiers cotés sur un marché actif à l'aide du cours acheteur pour une position acheteur et du cours vendeur pour une position vendeur.

Pour permettre aux parties impliquées d'apprécier l'impact de cette nouvelle norme comptable à l'égard des fonds d'investissement, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont accordé une dispense autorisant le report de l'application du chapitre 3855 aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des fonds d'investissement, sous réserve toutefois des conditions suivantes :

- Chaque Fonds continue de calculer la valeur de son actif net à des fins autres que pour ses états financiers (achats et rachats de parts ou calcul des rendements par exemple) sans donner effet au chapitre 3855 ;
- Une note aux états financiers doit présenter une conciliation de la valeur de l'actif net du fonds présentée aux états financiers en donnant effet au chapitre 3855 avec celle calculée à d'autres fins.

La dispense accordée quant au report de l'application du chapitre 3855 doit prendre fin à la première des dates suivantes, soit le 30 septembre 2007 ou à la date à laquelle des changements qui seraient apportés à la réglementation sur les valeurs mobilières applicable au calcul de la valeur de l'actif net des fonds à des fins autres que pour leurs états financiers, entreront en vigueur.

Le Chapitre 3865, *Couvertures*, s'applique aux périodes intermédiaires et aux exercices débutant le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date. Ce chapitre établit des normes qui précisent quand il convient d'appliquer la comptabilité de couverture. Ce chapitre a une incidence sur la présentation des états financiers des fonds de placement mais n'a aucune influence sur l'évaluation des fonds ni sur le calcul de la valeur liquidative des fonds.

4. 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.

Sommaire des opérations sur parts

Les variations du nombre de parts en circulation sont présentées ci-dessous :

Fonds FMOQ		Nombre de parts au début	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la fin
Monétaire	2006	2 321 044	2 432 525	—	2 188 576	2 564 993
	2005	2 226 407	1 802 928	—	1 708 291	2 321 044
Omnibus	2006	16 647 384	1 225 433	1 456 098	677 174	18 651 741
	2005	15 415 551	1 189 400	934 142	891 709	16 647 384
Fonds de placement	2006	3 971 599	544 173	264 403	244 085	4 536 090
	2005	2 419 628	1 693 914	60 022	201 965	3 971 599
Revenu mensuel	2006	—	2 771 844	27 145	799	2 798 190
	2005	—	—	—	—	—
Obligations canadiennes	2006	14 321 301	4 269 382	667 944	3 719 639	15 538 988
	2005	13 473 099	1 693 453	570 598	1 415 849	14 321 301
Actions canadiennes	2006	1 200 287	129 305	106 235	147 749	1 288 078
	2005	1 244 107	178 899	16 523	239 242	1 200 287
Actions internationales	2006	15 022 714	601 522	852 497	669 124	15 807 609
	2005	8 714 580	7 792 007	—	1 483 873	15 022 714

Distributions

Sauf pour le Fonds revenu mensuel FMOQ, le revenu net de placement pour tous les Fonds FMOQ est distribué trimestriellement en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires. Pour le Fonds revenu mensuel FMOQ, la distribution se fait mensuellement à un taux fixe déterminé par le gérant. Toutefois, si le revenu net réalisé par le Fonds revenu mensuel FMOQ n'est pas suffisant pour le montant des distributions, un remboursement de capital est alors effectué pour combler la différence.

Les gains nets en capital réalisés peuvent être distribués et réinvestis en parts supplémentaires en fin d'année, selon la décision du gérant.

5. 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 % (1,01 % 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).

Le gérant ne perçoit aucuns honoraires en sus des frais de gestion payés par les fonds sous-jacents de façon à ce que le total des honoraires assumés par les participants n'excèdent pas les taux annuels mentionnés précédemment.

6. Rémunération versée aux courtiers

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

	2006	2005
Fonds omnibus FMOQ	249 005 \$	93 800 \$
Fonds de placement FMOQ	63 175	27 574
Fonds revenu mensuel FMOQ	23 452	—
Fonds actions canadiennes FMOQ	56 079	17 121
Fonds actions internationales FMOQ	67 383	19 102
Total	459 094 \$	157 597 \$

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

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

Les distributions mensuelles fixes du Fonds revenu mensuel FMOQ peuvent être considérées comme un revenu net de placement, un gain en capital ou un remboursement de capital.

En date du 31 décembre 2006, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes en capital
Fonds obligations canadiennes FMOQ	1 246 432
Fonds actions internationales FMOQ	1 207 437

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment en diminution des gains nets en capital futurs.

8. Données comparatives

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

9. 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.fondsfmoq.com ou sur 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 Fédération. 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 2006.

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

1440, rue Sainte-Catherine Ouest
Bureau 1111
Montréal (Québec) H3G 1R8
Téléphone : **514 868-2081**
Sans frais : **1 888 542-8597**
Télécopieur : 514 868-2088

Québec

Place Iberville IV
2954, boulevard Laurier
Bureau 740
Québec (Québec) G1V 4T2
Téléphone : **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 ou 1 800 641-9929

