

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2007

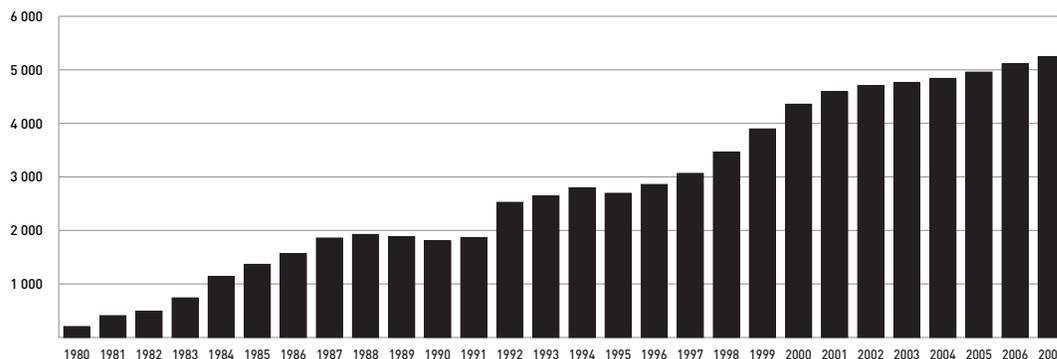
LES FONDS **FMOQ**

F O N D S
FMOQ

FAITS SAILLANTS

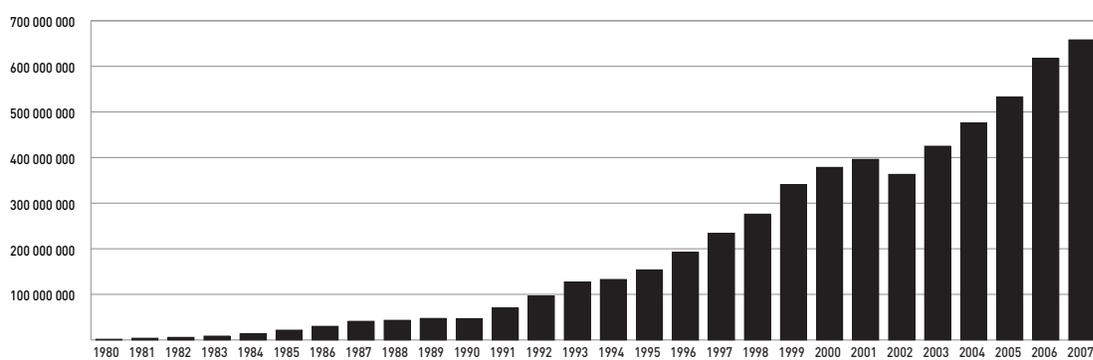
**Nombre de participants
au 31 décembre
(individus)**

5 241 participants
au 31 décembre 2007



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

657,9 millions
au 31 décembre 2007



Rendements annuel composés (%) au 31 décembre 2007

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans ou depuis sa création
Fonds monétaire FMOQ	4,17	3,37	2,94	3,58
Fonds omnibus FMOQ	2,08	7,54	9,18	6,35
Fonds de placement FMOQ	0,92	7,47	9,03	6,59
Fonds revenu mensuel FMOQ	7,23	s.o.	s.o.	6,48 (06.10.2006)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	2,56	3,67	4,51	5,68 (16.03.2001)
Fonds actions canadiennes FMOQ	8,78	14,35	17,18	10,45
Fonds actions internationales FMOQ	-9,27	4,56	5,38	2,71

Frais d'exploitation

	2007	2006
Société de gestion	6 256 280 \$	5 562 930 \$

Ratio des frais de gestion *

	2007	2006
Fonds monétaire FMOQ	0,42 %	0,43 %
Autres Fonds FMOQ	1,01 %	1,01 %

* taxes applicables incluses

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds omnibus FMOQ	6
Fonds de placement FMOQ	9
Fonds revenu mensuel FMOQ	14
Fonds obligations canadiennes FMOQ	19
Fonds actions canadiennes FMOQ	25
Fonds actions internationales FMOQ	29
Notes afférentes aux états financiers	39
Les Fonds FMOQ	42

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 2007 et 2006, les portefeuilles de placements au 31 décembre 2007, 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 à la société de gestion 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 2007 et 2006, de leurs portefeuilles de placements au 31 décembre 2007, 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 1^{er} février 2008

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2007	2006
Actif		
Encaisse	6 393 \$	— \$
Placements à la valeur marchande (page 5)	31 388 260	26 031 546
Intérêts à recevoir et autres	14 751	117 217
	<u>31 409 404</u>	<u>26 148 763</u>
Passif		
Découvert bancaire	—	234 542
Charges à payer	2 694	2 305
Revenu à remettre aux participants	330 097	226 026
	<u>332 791</u>	<u>462 873</u>
Actif net et avoir des participants	<u>31 076 613 \$</u>	<u>25 685 890 \$</u>
Parts en circulation	<u>3 108 355</u>	<u>2 564 993</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,00 \$</u>	<u>10,01 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour la société de gestion du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Revenus de placement		
Intérêts	1 237 915 \$	916 519 \$
Charges		
Honoraires de gestion	121 853	97 334
Revenu net de placement	<u>1 116 062</u>	<u>819 185</u>
Gains sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net non réalisé	26 486	—
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 142 548 \$</u>	<u>819 185 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,40 \$</u>	<u>0,36 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Actif net au début de l'exercice		
Actif net déjà établi	25 685 890 \$	23 242 978 \$
Modification de convention comptable (note 3)	(11 746)	—
Actif net redressé	<u>25 674 144</u>	<u>23 242 978</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	31 050 590	24 359 354
Parts rachetées	(25 609 346)	(21 916 442)
	<u>5 441 244</u>	<u>2 442 912</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 142 548</u>	<u>819 185</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	1 181 323	819 185
Actif net à la fin	<u>31 076 613 \$</u>	<u>25 685 890 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	1 116 062 \$	819 185 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	199 629 846	369 460 127
Achat de placements	(204 867 171)	(372 374 604)
Intérêts à recevoir et autres	(2 183)	(25 203)
Charges à payer	389	288
	<u>(5 239 119)</u>	<u>(2 939 392)</u>
	<u>(4 123 057)</u>	<u>(2 120 207)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	31 050 590	24 359 354
Rachat de parts	(25 609 346)	(21 916 442)
Distributions versées	(1 181 323)	(819 185)
Revenu à remettre aux participants	104 071	83 784
	<u>4 363 992</u>	<u>1 707 511</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	240 935	(412 696)
	<u>(234 542)</u>	<u>178 154</u>
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	<u>6 393 \$</u>	<u>(234 542) \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (94,2 %)				Municipal Finance British Columbia 2008-03-04	1 565 000 \$	1 552 073 \$	1 554 526 \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce				Province de Québec 2008-03-10	992 000	983 231	984 736
2008-02-07	180 000 \$	176 870 \$	179 153 \$	PSP Capital 2008-01-25	1 725 000	1 706 129	1 719 512
2008-04-15	425 000	415 110	419 305	Société de Transport de Montréal 2008-01-10	655 000	652 675	654 290
2008-10-14	425 000	405 803	410 312	Université Laval 2008-01-14	475 000	469 219	474 280
Banque de Montréal				2008-02-12	1 235 000	1 221 921	1 229 247
2008-01-18	700 000	697 186	698 447	2008-02-26	575 000	569 716	571 442
Banque Royale du Canada				Volkswagen Credit Canada 2008-01-17	600 000	597 588	598 701
2008-01-21	510 000	504 018	508 680	2008-01-18	595 000	592 763	593 636
2008-01-31	400 000	395 368	398 474	Total des titres de marché monétaire		29 164 071	29 283 790
2008-03-03	335 000	331 097	332 330	Obligations (6,8 %)			
Banque Scotia				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (3,2 %)			
2008-10-20	435 000	415 991	419 669	Province de Québec taux variable, 2011-08-06	1 000 000	1 003 326	1 004 800
Banque Toronto-Dominion				Sociétés (3,6 %)			
2008-01-25	355 000	350 836	353 907	Société de financement GE Capital Canada taux variable, 2009-08-17	1 100 000	1 100 000	1 099 670
2008-02-14	350 000	347 256	348 036	Total des obligations		2 103 326	2 104 470
Bons du Trésor de l'Ontario 2008-02-06	615 000	608 709	612 636	Total des placements (101,0 %)		31 267 397 \$	31 388 260
Bons du Trésor du Canada				Autres éléments d'actif net (-1,0 %)			(311 647)
2008-01-24	525 000	519 419	523 698	Actif net (100,0 %)			31 076 613 \$
2008-02-07	1 210 000	1 182 352	1 205 247				
2008-02-21	60 000	57 818	59 677				
2008-03-06	135 000	132 318	134 075				
2008-05-15	75 000	72 010	73 929				
2008-06-26	250 000	245 105	245 282				
2008-08-07	785 000	752 478	766 783				
2008-09-04	300 000	287 990	292 186				
2008-10-02	1 060 000	1 017 992	1 029 412				
2008-10-30	1 185 000	1 140 355	1 147 504				
2008-11-27	800 000	770 298	772 474				
2008-12-24	575 000	553 166	553 698				
Bons du Trésor du Québec 2008-06-20	300 000	293 991	294 495				
Caisse centrale Desjardins							
2008-01-08	425 000	419 615	424 569				
2008-02-07	860 000	849 998	855 851				
2008-02-19	500 000	494 125	496 800				
2008-10-14	1 120 000	1 107 988	1 080 140				
Caisse centrale Desjardins, certificat de dépôt 2007-12-31	235 000	235 000	235 000				
Corporation d'hébergement du Québec							
2008-01-15	700 000	691 341	698 906				
2008-01-28	1 385 000	1 375 423	1 380 963				
2008-03-20	500 000	494 050	495 813				
Encana 2008-03-10	350 000	349 090	349 866				
Financière CDP 2008-03-28	475 000	464 108	469 515				
Firstbank BMO AB 2008-02-11	2 080 000	2 064 482	2 069 135				
Foundation Trust, classe A, série A 2008-12-31	600 000	600 000	567 453				

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2007	2006
Actif		
Encaisse	149 830 \$	222 807 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension (page 8)	1 722 456	—
Placements à la valeur du marché (page 8)	446 667 069	429 040 797
Somme à recevoir pour la vente de titres	272 267	48 434
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	123 200	175 664
	<u>448 934 822</u>	<u>429 487 702</u>
Passif		
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser (page 8)	1 722 456	—
Somme à payer pour l'achat de titres	—	169 962
Charges à payer	35 646	38 152
	<u>1 758 102</u>	<u>208 114</u>
Actif net et avoir des participants	<u>447 176 720 \$</u>	<u>429 279 588 \$</u>
Parts en circulation	<u>20 115 001</u>	<u>18 651 741</u>
Valeur liquidative par part	<u>22,23 \$</u>	<u>23,02 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour la société de gestion du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Revenus de placement		
Intérêts	1 864 763 \$	1 546 398 \$
Dividendes	885 096	866 367
Distributions reçues des fonds sous-jacents	8 347 949	12 763 498
Prêt de titres et titres mis en pension	27 377	911
	<u>11 125 185</u>	<u>15 177 174</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 730 921	1 529 675
Revenu net de placement	<u>9 394 264</u>	<u>13 647 499</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	14 300 000	23 576 610
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(14 819 068)	3 624 540
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(63 750)	—
	<u>(582 818)</u>	<u>27 201 150</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>8 811 446 \$</u>	<u>40 848 649 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,46 \$</u>	<u>2,37 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Actif net au début		
Actif net déjà établi	429 279 588 \$	375 750 599 \$
Modification de convention comptable (note 3)	(133 358)	—
Actif net redressé	<u>429 146 230 \$</u>	<u>375 750 599 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	26 222 781	28 427 655
Parts émises au réinvestissement des distributions	23 910 937	33 477 522
Parts rachetées	(16 969 167)	(15 704 946)
	<u>33 164 551</u>	<u>46 200 231</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>8 811 446</u>	<u>40 848 649</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	9 430 521	13 133 115
Gain net sur la vente de placements	14 514 986	20 386 776
	<u>23 945 507</u>	<u>33 519 891</u>
Actif net à la fin	<u>447 176 720 \$</u>	<u>429 279 588 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	9 394 264 \$	13 647 499 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	254 770 918	580 586 676
Achat de placements	(272 962 739)	(607 184 887)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(63 750)	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	(223 833)	(48 434)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(30 911)	264 293
Somme à payer pour l'achat de titres	(169 962)	56 240
Charges à payer	(2 506)	7 734
	<u>(18 682 783)</u>	<u>(26 318 378)</u>
	<u>(9 288 519)</u>	<u>(12 670 879)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	26 222 781	28 427 655
Rachat de parts	(16 969 167)	(15 704 946)
Distributions versées	(34 570)	(42 369)
	<u>9 219 044</u>	<u>12 680 340</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(3 502)	7 023
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(72 977)	16 484
Encaisse au début de l'exercice	222 807	206 323
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>149 830 \$</u>	<u>222 807 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Actions canadiennes (10,2 %)				Actions canadiennes (suite)			
Énergie (2,4 %)				Produits industriels (suite)			
AltaGas Income Trust	10 600	306 175 \$	278 780 \$	Fonds de revenu Morneau Sobeco	26 400	336 635 \$	384 648 \$
AltaGas Utility Group	30 006	231 625	175 535	GLV, classe A	8 700	76 734	105 879
Boralex, classe A	18 000	270 000	310 500	Horizon North Logistics	69 512	233 358	227 999
Bulldog Resources	43 000	258 522	312 180	Horizon North Logistics, reçus de souscription	14 200	46 860	45 592
Corporation Hélicoptère CHC, classe A	23 718	598 898	597 694	IBI Income Fund	20 673	282 522	493 671
EnCana Corporation	17 300	571 931	1 167 750	Quincaillerie Richelieu	25 800	452 490	619 200
Enerflex Systems Income Fund	32 800	527 549	290 280	Rocky Mountain Dealerships	23 700	237 000	252 405
Energy Savings Income Fund	35 500	547 690	592 850	Stantec	26 500	546 407	1 030 585
Flint Energy Services	18 200	471 448	327 782	Toromont Industries	15 000	385 628	423 900
Highpine Oil & Gas	65 100	733 852	646 443	Vitran Corporation	14 500	320 511	203 000
Mullen Group Income Fund	15 055	354 731	263 462			7 467 389	8 439 795
Nexen	26 000	810 494	833 560	Consommation discrétionnaire (1,4 %)			
North American Energy Partners	13 500	242 657	179 280	Astral Media, classe A	20 800	775 022	969 280
Nuvista Energy	26 400	366 721	342 936	Coastal Contacts	215 900	290 016	246 126
Pearl Exploration and Production	65 938	358 412	166 164	Cogeco Câble	16 400	427 412	780 804
Petro-Canada	13 800	545 656	734 850	Easyhome	13 200	250 086	260 700
Progress Energy Trust	25 000	373 020	270 500	Industries Dorel, classe B	23 800	681 763	686 392
ProspEx Resources	71 700	321 943	205 062	Le Château, classe A	19 900	238 368	286 958
Pure Energy Services	10 900	180 297	42 619	Linamar Corporation	16 400	205 455	330 460
Société d'énergie Talisman	45 400	657 844	833 544	MEGA Brands	27 000	589 822	166 860
Suncor Énergie	10 300	501 342	1 111 473	Reitmans (Canada), classe A	47 400	946 921	909 132
TransCanada Corporation	25 300	935 353	1 024 903	Somerset Entertainment Income Fund	57 700	168 738	182 909
ZCL Composites	24 300	252 017	262 440	Thomson Corporation	16 400	745 722	660 592
		10 418 177	10 970 587	Uni-Sélect	21 300	580 437	666 690
Matériaux (1,5 %)				Vêtements de Sport Gildan	7 100	196 935	290 603
Agrium	6 600	383 202	473 022			6 096 697	6 437 506
Alamos Gold	51 300	461 014	276 507	Consommation courante (0,2 %)			
Eldorado Gold Corporation	49 500	260 090	286 110	Industries Lassonde, classe A	11 200	344 822	457 184
Equinox Minerals	60 600	96 200	330 876	Premium Brands Income Fund	27 600	283 991	386 400
FNX Mining Company	9 200	123 246	277 196			628 813	843 584
Frontera Copper Corporation	57 800	375 789	351 424	Soins de santé (0,2 %)			
Groupe Canam, classe A	34 200	317 361	481 194	Cangene Corporation	30 100	281 717	208 894
Jaguar Mining	40 700	192 702	480 260	Cardiome Pharma Corp.	14 400	147 180	128 160
Major Drilling Group International	7 544	128 885	472 254	Santé DRAXIS	52 600	240 826	208 296
Mercator Minerals	30 400	208 199	275 120	Theratechnologies	20 700	56 820	225 216
Minefinders Corporation	35 100	420 482	391 365			726 543	770 566
Mines Agnico-Eagle	13 000	520 139	706 420	Services financiers (1,8 %)			
Peak Gold	353 500	232 217	205 030	Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 600	466 141	465 630
Scorpio Mining Corporation	214 200	388 653	302 022	Banque Nationale du Canada	8 100	517 036	422 577
Sherritt International Corporation	35 300	410 559	465 960	Banque Royale du Canada	10 700	381 792	542 383
Société aurifère Barrick	16 100	505 814	670 887	Banque Scotia	23 900	676 777	1 198 824
Teck Cominco, classe B	12 000	504 544	425 160	Banque Toronto-Dominion	20 000	1 062 044	1 389 000
		5 529 096	6 870 807	Canaccord Capital	18 900	277 696	288 792
Produits industriels (1,9 %)				Corporation Financière Power	17 900	422 952	729 604
Allen-Vanguard Corporation	48 400	356 741	257 488	DundeeWealth	9 500	103 268	170 620
Atrium Innovations	32 800	539 399	678 632	Kingsway Financial Services	30 800	710 205	369 600
CAE	48 000	450 920	636 000	Northbridge Financial Corporation	9 600	311 210	352 992
Ceramic Protection Corporation	39 600	792 289	233 640	Société de Gestion AGF, classe B	16 000	537 361	464 640
Commercial Solutions	66 500	400 973	177 556	Société Financière Manuvie	37 300	1 044 548	1 508 785
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	18 800	660 848	877 020			6 511 030	7 903 447
Corporation de Sécurité Garda World, classe A	32 300	608 961	492 898				
Finning International	23 800	476 593	681 632				
Fonds de revenu Genivar	23 500	262 520	618 050				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché	Valeur nominale	Coût*	Valeur du marché
Technologie (0,5 %)				Titres de marché monétaire (10,9 %)		
Aastra Technologies	15 800	498 203 \$	537 358 \$	Alberta Treasury Branches		
Absolute Software Corporation	11 600	193 187	424 676	2008-01-30	2 285 000 \$	2 265 143 \$
Corel Corporation	16 917	259 984	164 264	2008-02-04	2 945 000	2 917 789
DALSA Corporation	36 200	457 329	307 700	Banque Canadienne Impériale de Commerce		
Gennum Corporation	21 300	274 394	224 715	2008-01-23	4 000 000	3 952 680
Sierra Wireless	18 420	219 410	272 063	Banque de Montréal		
Technologies 20-20	34 500	217 664	215 625	2008-01-07	4 000 000	3 960 840
Zaio Corporation	68 600	225 330	104 958	Banque Scotia		
Zaio Corporation, unités	81 200	89 320	126 185	2008-01-21	4 000 000	3 953 680
		<u>2 434 821</u>	<u>2 377 544</u>	Banque Toronto-Dominion		
				2008-01-23	4 000 000	3 952 680
Télécommunications (0,3 %)				Bons du Trésor du Canada		
BCE	9 300	313 238	368 280	2008-01-24	2 125 000	2 104 219
Rogers Communications, classe B	5 600	241 827	251 944	2008-02-21	810 000	803 849
TELUS Corporation	11 700	641 508	578 331	2008-03-20	605 000	599 774
		<u>1 196 573</u>	<u>1 198 555</u>	Bons du Trésor du Québec		
				2008-02-22	11 650 000	11 534 082
Total des actions canadiennes		<u>41 009 139</u>	<u>45 812 391</u>	Caisse centrale Desjardins		
				2008-10-14	4 000 000	3 956 801
				Farm Credit		
				2008-02-29	3 500 000	3 464 790
				Financement-Québec		
				2008-03-03	1 025 000	1 015 939
				Municipal Finance Authority of British Columbia		
				2008-02-13	3 920 000	3 885 479
						<u>3 902 015</u>
				Total des titres de marché monétaire	<u>48 367 745</u>	<u>48 542 469</u>
				Total des placements (99,9 %)	<u>418 320 112 \$</u>	<u>446 667 069</u>
				Autres éléments d'actif net (0,1 %)		<u>509 651</u>
				Actif net (100 %)		<u>447 176 720 \$</u>

* Un montant de 33 292 \$ de commissions de courtage pour l'année est inclus dans le coût du portefeuille.

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues			
	<u>12 558 736 \$</u>	<u>12 809 911 \$</u>			
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Bons du trésor du Canada					
2008-01-24	2007-12-28	2008-01-11	424 000 \$	407 464 \$	415 613 \$
2008-02-21	2007-12-18	2008-01-08	105 000	100 703	102 717
2008-02-21	2007-12-18	2008-01-08	705 000	676 151	689 674
2008-03-20	2007-12-20	2008-01-10	100 000	96 096	98 018
2008-03-20	2007-12-20	2008-01-10	30 000	28 829	29 406
2008-03-20	2007-12-28	2008-01-11	320 000	307 507	313 657
2008-03-20	2007-12-28	2008-01-11	110 000	105 706	107 820
				<u>1 722 456 \$</u>	<u>1 756 905 \$</u>

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2007	2006
Actif		
Encaisse	1 026 538 \$	437 909 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension (page 13)	829 981	—
Placements à la valeur du marché (page 12)	117 933 056	106 249 499
Somme à recevoir pour la vente de titres	86 412	153 072
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	38 589	47 674
	<u>119 914 576</u>	<u>106 888 154</u>
Passif		
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser (page 13)	829 981	—
Moins-value non réalisée sur instruments financiers dérivés (page 13)	30 085	—
Somme à payer pour l'achat de titres	—	35 376
Charges à payer	10 846	9 316
	<u>870 912</u>	<u>44 692</u>
Actif net et avoir des participants	<u>119 043 664 \$</u>	<u>106 843 462 \$</u>
Parts en circulation	<u>5 245 196</u>	<u>4 536 090</u>
Valeur liquidative par part	<u>22,70 \$</u>	<u>23,55 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour la société de gestion du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Revenus de placement		
Intérêts	617 895 \$	327 611 \$
Dividendes	274 863	205 418
Distributions reçues des fonds sous-jacents	1 706 734	3 372 350
Perte provenant d'instruments financiers dérivés	(227 049)	—
Prêt de titres et titres mis en pension	8 231	238
	<u>2 380 674</u>	<u>3 905 617</u>
Charges		
Honoraires de gestion	493 112	363 247
	<u>493 112</u>	<u>363 247</u>
Revenu net de placement	<u>1 887 562</u>	<u>3 542 370</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	3 900 353	4 062 668
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(4 919 108)	4 361 919
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(22 629)	—
	<u>(1 041 384)</u>	<u>8 424 587</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>846 178 \$</u>	<u>11 966 957 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,17 \$</u>	<u>2,86 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Actif net au début		
Actif net déjà établi	106 843 462 \$	88 151 739 \$
Modification de convention comptable (note 3)	(36 246)	—
Actif net redressé	<u>106 807 216 \$</u>	<u>88 151 739 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	18 335 861	12 480 373
Parts émises au réinvestissement des distributions	5 194 584	6 186 638
Parts rachetées	(6 838 154)	(5 607 405)
	<u>16 692 291</u>	<u>13 059 606</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>846 178</u>	<u>11 966 957</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	1 738 486	3 421 867
Gain net sur la vente de placements	3 563 535	2 912 973
	<u>5 302 021</u>	<u>6 334 840</u>
Actif net à la fin	<u>119 043 664 \$</u>	<u>106 843 462 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	<u>1 887 562 \$</u>	<u>3 542 370 \$</u>
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	73 343 533	139 651 402
Achat de placements	(86 018 178)	(155 189 839)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(22 629)	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	66 660	(153 072)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(12 470)	(4 990)
Somme à payer pour l'achat de titres	(35 376)	13 685
Charges à payer	1 530	2 319
	<u>(12 676 930)</u>	<u>(15 680 495)</u>
	<u>(10 789 368)</u>	<u>(12 138 125)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	18 335 861	12 480 373
Rachat de parts	(6 838 154)	(5 607 405)
Distributions versées	(107 437)	(148 202)
	<u>11 390 270</u>	<u>6 724 766</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(12 273)</u>	<u>1 884</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	588 629	(5 411 475)
Encaisse au début de l'exercice	437 909	5 849 384
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>1 026 538 \$</u>	<u>437 909 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Actions canadiennes (12,3 %)				Actions canadiennes (suite)			
Énergie (3,0 %)				Produits industriels (2,3 %)			
AltaGas Income Trust	3 400	96 708 \$	89 420 \$	Allen-Vanguard Corporation	15 400	113 531 \$	81 928 \$
AltaGas Utility Group	9 634	73 399	56 359	Atrium Innovations	10 500	173 595	217 245
Boralex, classe A	5 700	85 500	98 325	CAE	15 000	146 142	198 750
Bulldog Resources	13 600	83 286	98 736	Ceramic Protection Corporation	12 600	243 621	74 340
Corporation Hélicoptère CHC, classe A	7 505	188 578	189 126	Commercial Solutions	21 200	127 357	56 604
EnCana Corporation	5 500	258 792	371 250	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6 000	271 578	279 900
Enerflex Systems Income Fund	10 400	152 740	92 040	Corporation de Sécurité Garda World, classe A	10 300	197 371	157 178
Energy Savings Income Fund	11 300	170 133	188 710	Finning International	7 600	154 916	217 664
Flint Energy Services	5 800	151 502	104 458	Fonds de revenu Genivar	7 500	89 313	197 250
Highpine Oil & Gas	20 700	233 299	205 551	Fonds de revenu Morneau Sobeco	8 400	106 360	122 388
Mullen Group Income Fund	4 811	111 016	84 192	GLV, classe A	2 800	24 696	34 076
Nexen	8 300	260 894	266 098	Horizon North Logistics	22 341	75 642	73 278
North American Energy Partners	4 300	77 290	57 104	Horizon North Logistics, reçus de souscription	4 300	14 190	13 806
Nuvista Energy	8 500	127 901	110 415	IBI Income Fund	6 560	86 878	156 653
Pearl Exploration and Production	20 950	113 764	52 794	Quincaillerie Richelieu	8 300	166 477	199 200
Petro-Canada	4 400	198 707	234 300	Rocky Mountain Dealerships	7 700	77 000	82 005
Progress Energy Trust	7 900	117 070	85 478	Stantec	8 400	186 553	326 676
ProspEx Resources	22 800	102 341	65 208	Toromont Industries	4 800	123 498	135 648
Pure Energy Services	3 500	56 234	13 685	Vitran Corporation	4 600	101 767	64 400
Société d'énergie Talisman	14 500	254 483	266 220			<u>2 480 485</u>	<u>2 688 989</u>
Suncor Énergie	3 300	228 181	356 103				
TransCanada Corporation	8 100	299 549	328 131				
ZCL Composites	7 700	83 776	83 160				
		<u>3 525 143</u>	<u>3 496 863</u>				
Matériaux (1,8 %)				Consommation discrétionnaire (1,7 %)			
Agrium	2 100	122 185	150 507	Astral Media, classe A	6 500	247 902	302 900
Alamos Gold	16 400	142 041	88 396	Coastal Contacts	69 500	88 340	79 230
Eldorado Gold Corporation	15 700	86 144	90 746	Cogeco Câble	5 200	149 447	247 572
Equinox Minerals	19 500	33 827	106 470	Easyhome	3 600	68 177	71 100
FNX Mining Company	2 900	45 139	87 377	Industries Dorel, classe B	7 500	222 909	216 300
Frontera Copper Corporation	18 400	119 582	111 872	Le Château, classe A	6 300	81 143	90 846
Groupe Canam, classe A	10 800	101 251	151 956	Linamar Corporation	5 200	67 894	104 780
Jaguar Mining	13 600	71 304	160 480	MEGA Brands	8 600	197 371	53 148
Major Drilling Group International	2 423	50 931	151 680	Reitmans (Canada), classe A	15 100	307 039	289 618
Mercator Minerals	9 700	66 846	87 785	Somerset Entertainment Income Fund	18 500	52 224	58 645
Minefinders Corporation	11 300	136 376	125 995	Thomson Corporation	5 200	238 302	209 456
Mines Agnico-Eagle	4 100	168 094	222 794	Uni-Sélect	6 900	198 517	215 970
Peak Gold	112 200	73 700	65 076	Vêtements de Sport Gildan	2 200	63 171	90 046
Scorpio Mining Corporation	68 000	123 368	95 880			<u>1 982 436</u>	<u>2 029 611</u>
Sherritt International Corporation	10 700	127 415	141 240				
Société aurifère Barrick	5 100	165 023	212 517				
Teck Cominco, classe B	3 800	159 809	134 634				
		<u>1 793 035</u>	<u>2 185 405</u>				
				Consommation courante (0,3 %)			
				Industries Lassonde, classe A	3 500	119 001	142 870
				Premium Brands Income Fund	8 800	93 358	123 200
						<u>212 359</u>	<u>266 070</u>
				Soins de santé (0,2 %)			
				Cangene Corporation	9 600	87 417	66 624
				Cardiome Pharma Corp.	4 600	47 000	40 940
				Santé DRAXIS	16 600	82 200	65 736
				Theratechnologies	6 600	21 620	71 808
						<u>238 237</u>	<u>245 108</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Services financiers (2,1 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 100	166 656 \$	148 155 \$
Banque Nationale du Canada	2 600	165 962	135 642
Banque Royale du Canada	3 400	153 251	172 346
Banque Scotia	7 600	320 803	381 216
Banque Toronto-Dominion	6 400	386 970	444 480
Canaccord Capital	6 000	98 896	91 680
Corporation Financière Power	5 700	177 327	232 332
DundeeWealth	3 000	34 909	53 880
Kingsway Financial Services	9 600	226 262	115 200
Northbridge Financial Corporation	3 100	101 428	113 987
Société de Gestion AGF, classe B	5 100	171 027	148 104
Société Financière Manuvie	11 800	404 628	477 310
		<u>2 408 119</u>	<u>2 514 332</u>
Technologie (0,6 %)			
Aastra Technologies	5 000	159 723	170 050
Absolute Software Corporation	3 700	64 430	135 457
Corel Corporation	5 300	80 417	51 463
DALSA Corporation	12 400	155 908	105 400
Gennum Corporation	6 800	87 079	71 740
Sierra Wireless	5 900	86 786	87 143
Technologies 20-20	11 000	69 458	68 750
Zaio Corporation	21 800	72 284	33 354
Zaio Corporation, unités	26 100	28 710	40 559
		<u>804 795</u>	<u>763 916</u>
Télécommunications (0,3 %)			
BCE	3 000	98 602	118 800
REGIS Communications, classe B	1 800	77 878	80 982
TELUS Corporation	3 700	204 815	182 891
		<u>381 295</u>	<u>382 673</u>
Total des actions canadiennes		<u>13 825 904</u>	<u>14 572 967</u>
	Nombre de parts		
Fonds de placement (76,5 %)			
Fonds actif d'actions canadiennes Barclays	762 264	13 626 921	16 986 287
Fonds actions internationales FMOQ	3 564 549	29 995 055	30 845 215
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	409 154	9 514 588	9 762 583
Fonds obligations canadiennes FMOQ	3 107 849	33 905 985	33 646 285
Total des fonds de placement		<u>87 042 549</u>	<u>91 240 370</u>

	Valeur nominale	Coût*	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (10,3 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets 2008-01-23	600 000 \$	592 902 \$	598 300 \$
Banque de Montréal, billets 2008-01-07	600 000	594 126	599 481
Banque Scotia, billets 2008-01-21	600 000	593 052	598 447
Banque Toronto-Dominion, billets 2008-01-23	600 000	592 902	598 300
Bons du Trésor du Canada 2008-01-24	2 735 000	2 707 428	2 728 219
2008-02-21	635 000	630 049	631 579
2008-03-20	245 000	242 717	242 964
Bons du Trésor du Québec 2008-02-22	1 485 000	1 470 224	1 476 781
Caisse centrale Desjardins, billets 2008-10-14	600 000	593 520	578 647
Farm Credit, billets 2008-02-29	1 000 000	989 940	993 727
Financement-Quebec, billets 2008-03-03	1 275 000	1 263 729	1 266 601
Municipal Finance Authority of British Columbia 2008-02-13	1 815 000	1 800 955	1 806 673
Total des titres de marché monétaire		<u>12 071 544</u>	<u>12 119 719</u>
Total des placements (99,1 %)		<u>112 939 997 \$</u>	<u>117 933 056</u>
Instruments financiers dérivés (Page 13) (0,0 %)			
			<u>(30 085)</u>
Autres éléments d'actif net (0,9 %)			
			<u>1 140 693</u>
Actif net (100 %)			
			<u>119 043 664 \$</u>

* Un montant de 11 935 \$ de commissions de courtage pour l'année est inclus dans le coût du portefeuille.

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Instruments financiers dérivés

Contrats à terme normalisés sur indices boursiers	Nombre	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value (moins-value) non réalisée
Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats de vente				
EMINI S&P 500	10	mars 2008	1 492 125 ^{USD}	17 415 \$
ME S&P CAN 60	20	mars 2008	1 580 700 ^{CAD}	(47 500)
Total des instruments financiers dérivés				(30 085) \$

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés				Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
				4 515 911 \$	4 606 229 \$
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Bons du trésor du Canada					
2008-02-21	2007-12-18	2008-01-08	35 000 \$	33 568 \$	34 239 \$
2008-02-21	2007-12-18	2008-01-08	630 000	604 220	616 304
2008-03-20	2007-12-20	2008-01-10	35 000	33 634	34 307
2008-03-20	2007-12-28	2008-01-11	35 000	33 634	34 307
2008-03-20	2007-12-28	2008-01-11	130 000	124 925	127 424
				829 981 \$	846 581 \$

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2007	2006 *
Actif		
Encaisse	22 010 \$	37 587 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension (page 18)	6 361 939	4 544 215
Placements à la valeur du marché (page 18)	35 025 922	27 910 026
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	180 683	145 703
	<u>41 590 554</u>	<u>32 637 531</u>
Passif		
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser (page 18)	6 361 939	4 544 215
Somme à payer pour l'achat de titres	—	168 085
Charges à payer	7 167	5 822
	<u>6 369 106</u>	<u>4 718 122</u>
Actif net et avoir des participants	<u>35 221 448 \$</u>	<u>27 919 409 \$</u>
Parts en circulation	<u>3 490 901</u>	<u>2 798 190</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,09 \$</u>	<u>9,98 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour la société de gestion du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006 *
Revenus de placement		
Intérêts	1 163 027 \$	107 051 \$
Dividendes	478 683	212 003
Prêt de titres et titres mis en pension	15 641	1 287
	<u>1 657 351</u>	<u>320 341</u>
Charges		
Honoraires de gestion	321 773	62 677
	<u>321 773</u>	<u>62 677</u>
Revenu net de placement	<u>1 335 578</u>	<u>257 664</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	642 411	(20 824)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	101 033	(23 161)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(24 935)	—
	<u>718 509</u>	<u>(43 985)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 054 087 \$</u>	<u>213 679 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,66 \$</u>	<u>0,08 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006 *
Actif net au début de l'exercice		
Actif net déjà établi	27 919 409 \$	— \$
Modification de convention comptable (note 3)	(28 353)	—
Actif net redressé	<u>27 891 056</u>	<u>—</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	5 571 592	27 713 962
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 838 276	271 161
Parts rachetées	(292 291)	(7 849)
	<u>7 117 577</u>	<u>27 977 274</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 054 087</u>	<u>213 679</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	1 286 377	180 458
Gain net sur la vente de placements	554 895	56 623
Remboursement de capital	—	34 463
	<u>1 841 272</u>	<u>271 544</u>
Actif net à la fin	<u>35 221 448 \$</u>	<u>27 919 409 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006 *
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	1 335 578 \$	257 664 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	43 443 860	254 205 753
Achat de placements	(49 827 260)	(282 161 338)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(24 935)	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(50 851)	(145 703)
Somme à payer pour l'achat de titres	(168 085)	168 085
Charges à payer	1 345	5 822
	<u>(6 625 926)</u>	<u>(27 927 381)</u>
	<u>(5 290 348)</u>	<u>(27 669 717)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	5 571 592	27 713 962
Rachat de parts	(292 291)	(7 849)
Distributions versées	(2 996)	(383)
	<u>5 276 305</u>	<u>27 705 730</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 534)	1 574
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(15 577)	37 587
Encaisse au début de l'exercice	37 587	—
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>22 010 \$</u>	<u>37 587 \$</u>

* Début des opérations en octobre 2006

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Actions (65,4 %)				Actions privilégiées (suite)			
Actions canadiennes (65,2 %)				Services financiers (suite)			
Actions privilégiées (13,2 %)				Brookfield Asset Management,			
Énergie (0,2 %)				série 18, 4,750 %			
EPCOR Power, série 1, 4,850 %	4 600	89 040 \$	81 926 \$		5 000	104 363 \$	93 800 \$
Produits industriels (0,8 %)				Brookfield Asset Management,			
Bombardier, série 2, 5,500 %	4 400	80 256	83 644	série 4, taux variable			
Bombardier, série 3, 5,476 %	4 700	79 242	84 036	Brookfield Properties Corporation,			
Placements YPG, série 2, 5,000 %	5 000	115 250	100 150	série I, 5,200 %, convertibles			
Quebecor World, série 3, taux variable	2 500	40 025	12 500	Brookfield Properties Corporation,			
				série J, 5,000 %, convertibles			
		314 773	280 330	Brookfield Properties Corporation,			
Consommation courante (1,1 %)				série K, 5,200 %, convertibles			
George Weston, série I, 5,800 %	4 100	106 160	80 770	Compagnie d'assurance générale			
George Weston, série II, 5,150 %, convertibles	5 000	126 250	126 500	Co-operators, classe E, série C,			
George Weston, série III, 5,200 %	3 000	78 075	55 530	5,000 %			
George Weston, série IV, privilégiées, 5,200 %	6 300	161 685	116 865	Corporation Financière Canada-Vie,			
George Weston, série V, privilégiées, 4,750 %	1 000	25 305	17 350	série B, 6,250 %			
		497 475	397 015	Corporation Financière Power,			
Services financiers (10,1 %)				série F, 5,900 %			
BAM Split Corp., série 3, 4,350 %	5 500	137 297	102 850	Corporation Financière Power,			
Banque Canadienne Impériale				série H, 5,750 %			
de Commerce, série 26, 5,750 %	1 000	27 505	24 550	Corporation Financière Power,			
Banque Canadienne Impériale				série I, 6,000 %			
de Commerce, série 29, 5,400 %, convertibles	3 100	82 692	71 920	Corporation Financière Power,			
Banque Canadienne Impériale				série L, 5,100 %			
de Commerce, série 30, 4,800 %	1 000	25 705	21 040	Dundee Bancorp, série 1,			
Banque Canadienne Impériale				5,000 %			
de Commerce, série 31, 4,700 %	8 200	206 435	167 362	DundeeWealth, série 1, 4,750 %			
Banque HSBC Canada, série D, 5,000 %	2 100	56 028	49 476	3 200			
Banque Laurentienne du Canada,				E-L Financial Corporation,			
série 9, 6,000 %, convertibles	5 900	155 113	146 261	série 1, 5,300 %, convertibles			
Banque Nationale du Canada,				E-L Financial Corporation,			
série 15, 5,850 %	5 100	139 919	126 786	série 2, 4,750 %, convertibles			
Banque Nationale du Canada,				Financière Sun Life, classe A,			
série 16, 4,850 %	3 500	90 333	75 985	série 1, 4,750 %			
Banque Royale du Canada,				Financière Sun Life, série 2, 4,800 %			
privilégiées, série AA, 4,450 %	6 000	150 600	129 480	Financière Sun Life, série 3, 4,450 %			
Banque Royale du Canada,				Great-West Lifeco, privilégiées,			
privilégiées, série AF, 4,450 %	3 600	89 352	75 636	série H, 4,850 %			
Banque Royale du Canada,				Great-West Lifeco, série G, 5,200 %			
série AD, privilégiées, 4,500 %	8 300	207 500	175 877	Great-West Lifeco, série I,			
Brookfield Asset Management,				privilégiées, 4,500 %			
privilégiées, série 2, taux variable	5 000	124 750	90 000	Industrielle Alliance, série A, 4,600 %			
Brookfield Asset Management,				Power Corporation du Canada, série A			
privilégiées, série 9, 5,630 %	3 900	97 110	77 220	série B, 5,350 %			
Brookfield Asset Management,				Power Corporation du Canada,			
série 13, taux variable	5 800	144 710	104 980	série C, 5,800 %			
Brookfield Asset Management,				Power Corporation du Canada,			
série 17, 4,750 %	4 300	106 987	79 163	série D, 5,000 %			
				Premium Income Corporation,			
				série A, 5,570 %			
				Société Financière Manuvie,			
				série 2, 4,650 %			
				1 000			
				25 505			
				22 610			
				4 102 476			
				3 557 787			
Télécommunications (0,9 %)				Télécommunications (0,9 %)			
				BCE, série 16, privilégiées, 4,400 %			
				5 400			
				136 458			
				133 110			
				BCE, série 17, 4,350 %			
				6 600			
				171 930			
				158 928			
				BCE, série AA, 5,450 %			
				800			
				20 271			
				19 520			
				328 659			
				311 558			

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Services publics (0,1 %)			
Westcoast Energy, série 8, privilégiées	1 400	35 721 \$	31 934 \$
Total des actions privilégiées		5 368 144	4 660 550
Actions ordinaires (52,0 %)			
Énergie (15,7 %)			
ARC Energy Trust	15 500	418 219	315 735
Canadian Natural Resources Corporation Hélicoptère CHC, classe A	2 400	127 860	174 096
Crescent Point Energy Trust	3 500	77 023	88 200
Enbridge	16 500	319 110	407 385
EnCana Corporation	2 200	78 764	88 000
Energy Savings Income Fund	6 900	369 267	465 750
Ensign Resource Service Group	34 100	555 671	569 470
Focus Energy Trust	5 800	96 117	88 450
Husky Energy	17 000	323 449	284 240
Inter Pipeline Fund	6 400	223 847	284 992
Keyera Facilities Income Fund	58 000	543 970	549 840
Nexen	5 800	103 276	114 666
Petro-Canada	7 700	230 363	246 862
Precision Drilling Trust	5 600	261 342	298 200
Progress Energy Trust	11 100	214 321	166 722
Société d'énergie Talisman	28 200	347 581	305 124
Total Energy Services Trust	8 400	155 226	154 224
TransCanada Corporation	12 100	122 270	64 614
Vermilion Energy Trust	4 600	167 649	186 346
Zargon Energy Trust	13 600	490 834	463 216
	9 000	228 600	205 200
		5 454 759	5 521 332
Matériaux (3,5 %)			
Agrium	2 800	158 989	200 676
Goldcorp	5 900	184 276	199 125
Inmet Mining Corporation	1 600	77 697	128 608
Richards Packaging Income Fund	20 200	174 523	186 042
Société aurifère Barrick	5 800	198 607	241 686
Teck Cominco, classe B	6 600	248 253	233 838
West Fraser Timber Co.	1 500	55 845	52 050
		1 098 190	1 242 025
Produits industriels (7,4 %)			
AG Growth Income Fund	3 400	53 448	112 370
Chemin de fer Canadien Pacifique	1 400	79 478	89 908
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 200	246 734	242 580
Contrans Income Fund	16 200	233 992	150 660
Fonds de revenu Morneau Sobeco	23 000	293 768	335 110
Fonds de revenu OFI	19 200	169 152	96 576
IBI Income Fund	24 200	316 108	577 896
K-Bro Linen Income Fund	17 100	215 957	227 772
Livingston International Income Fund	23 700	426 251	393 420
Resolve Business Outsourcing Income Fund	34 600	294 789	271 610
Toromont Industries	3 900	87 558	110 214
		2 417 235	2 608 116
Consommation discrétionnaire (5,7 %)			
Astral Media, classe A	2 600	107 635	121 160
Fonds de revenu Pages Jaunes	25 500	368 698	354 450
Keystone North America	49 300	445 388	386 019

Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Consommation discrétionnaire (suite)			
Pizza Pizza Royalty Income Fund	23 400	227 509 \$	235 170 \$
Quebecor, classe B	2 400	70 365	85 680
Reitmans (Canada), classe A	7 000	136 880	134 260
Somerset Entertainment Income Fund	24 200	71 739	76 714
Sterling Shoes Income Fund	12 900	199 370	209 625
The Brick Group Income Fund, classe A	32 000	305 600	280 320
Thomson Corporation	3 200	142 649	128 896
		2 075 833	2 012 294
Consommation courante (2,3 %)			
Arctic Glacier Income Fund	30 000	393 447	343 500
Liquor Stores Income Fund	13 800	318 623	330 096
Metro, classe A	6 000	191 856	157 800
		903 926	831 396
Soins de santé (2,0 %)			
Biovail Corporation	4 900	93 159	65 415
CML Healthcare Income Fund	25 000	396 279	428 000
Futuremed Healthcare Income Fund	19 500	192 040	215 865
		681 478	709 280
Services financiers (12,9 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	5 600	119 134	115 752
Altus Group Income Fund	22 050	303 579	404 618
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 400	209 258	169 320
Banque de Montréal	2 000	134 617	112 500
Banque Royale du Canada	8 400	420 662	425 796
Banque Scotia	8 300	399 937	416 328
Banque Toronto-Dominion	6 400	423 268	444 480
Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, classe A	1 000	27 655	25 780
Corporation Financière Power	3 400	119 459	138 584
DundeeWealth	3 700	45 327	66 452
Financière Sun Life	4 100	190 510	227 919
Fonds de placement immobilier RioCan	10 500	262 133	228 375
Great-West Lifeco	4 200	130 704	149 016
H&R Real Estate Investment Trust	12 000	275 920	237 480
Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	4 800	157 787	204 144
Northbridge Financial Corporation	1 500	46 197	55 155
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	22 800	409 346	414 732
Société de Gestion AGF, classe B	5 800	137 675	168 432
Société Financière Manuvie	13 200	482 657	533 940
		4 295 825	4 538 803
Télécommunications (2,0 %)			
BCE	5 600	180 451	221 760
Rogers Communications, classe B	6 100	195 608	274 439
TELUS Corporation	4 000	244 990	197 720
		621 049	693 919
Services publics (0,5 %)			
Fortis	5 800	145 580	167 736
Total des actions ordinaires		17 693 875	18 324 901
Total des actions canadiennes		23 062 019	22 985 451

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Actions américaines (0,2 %)			
<i>Consommation discrétionnaire</i>			
(0,2 %)			
Tim Hortons	2 100	68 116 \$	76 881 \$
Total des actions		23 130 135	23 062 332

		Valeur nominale		
Obligations (25,8 %)				
Obligations canadiennes (24,9 %)				
Gouvernement du Canada (18,1 %)				
Fiducie du Canada pour l'habitation				
4,800 %, 2012-06-15	300 000 \$	304 545	307 723	
Gouvernement du Canada				
4,250 %, 2009-12-01	2 895 000	2 923 082	2 921 714	
3,750 %, 2011-09-01	360 000	356 622	358 721	
3,750 %, 2012-06-01	100 000	99 960	99 510	
5,000 %, 2014-06-01	100 000	104 570	106 074	
4,000 %, 2017-06-01	1 250 000	1 220 194	1 251 069	
5,750 %, 2033-06-01	805 000	975 502	1 012 753	
Royal Office Finance				
série A, 5,209 %, 2037-11-12	300 000	299 997	310 393	
		6 284 472	6 367 957	
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (2,6 %)				
Infrastructure Ontario				
4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	49 571	
Province de l'Ontario				
4,700 %, 2037-06-02	515 000	493 600	522 192	
Province de Québec				
6,000 %, 2012-10-01	100 000	107 198	107 201	
5,750 %, 2036-12-01	210 000	231 303	243 211	
		882 167	922 175	
Sociétés (4,2 %)				
Alliance Pipeline Limited Partnership				
6,765 %, 2025-12-31	64 071	74 162	72 305	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				
6,470 %, 2034-02-02	200 000	239 525	229 546	
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
4,550 %, taux initial (jusqu'en 2011)	60 000	59 048	58 651	
Banque Royale du Canada				
4,970 %, 2014-06-05	80 000	78 778	79 463	
Banque Scotia				
4,930 %, 2010-06-08	80 000	79 937	80 242	
Banque Toronto-Dominion				
taux variable, 2017-11-01	100 000	100 000	101 107	
taux variable, 2017-12-18	200 000	200 000	199 237	
British Columbia Ferry Services				
5,740 %, 2014-05-27	25 000	26 812	26 303	
5,021 %, 2037-03-20	30 000	30 000	28 528	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût*	Valeur du marché
Electricity Distributors Finance			
6,450 %, 2012-08-15	125 000 \$	136 012 \$	133 820 \$
Enbridge			
3,950 %, 2010-02-15	125 000	123 150	123 100
7,200 %, 2032-06-18	30 000	36 480	34 055
Landwirtschaftliche Rentenbank			
4,250 %, 2012-11-16	100 000	96 835	98 954
Milit-Air			
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	37 316	40 395	39 736
Nordic Investment Bank			
5,150 %, 2017-07-26	100 000	100 921	104 027
Placements YPG			
6,250 %, 2036-02-15	15 000	14 999	13 440
TCHC Issuer Trust			
4,877 %, 2037-05-11	50 000	50 000	49 927
		1 487 054	1 472 441
Total des obligations canadiennes		8 653 693	8 762 573

Obligations étrangères (0,9 %)			
Norvège (0,3 %)			
Kommunalbanken			
4,480 %, 2019-02-15	100 000	94 655	98 191
Royaume-Uni (0,6 %)			
Royal Bank of Scotland, 6,666 %, perpétuelle 6,666 %, 2017-10-05			
200 000		203 010	198 591
Total des obligations étrangères		297 665	296 782
Total des obligations		8 951 358	9 059 355

Titres hypothécaires (0,5 %)			
Merrill Lynch Financial Asset			
6,140 %, 2034-04-12	50 000	51 850	51 584
5,740 %, 2034-11-12	60 000	61 354	60 780
Merrill Lynch Mortgage Loans,			
7,139 %, 7,139 %, 2032-03-15	70 000	72 855	72 596
Total des titres hypothécaires		186 059	184 960

Titres adossés à des crédits mobiliers (0,2 %)			
Glacier Credit Card Trust			
4,274 %, 2009-11-20	70 000	69 130	68 985

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

	Valeur nominale	Coût*	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (7,5 %)			
Alberta Treasury Branches, 2008-01-30	545 000 \$	539 517 \$	543 298 \$
Bons du Trésor du Canada			
2008-01-24	640 000	634 187	638 413
2008-02-21	300 000	297 322	298 384
2008-03-20	1 180 000	1 169 303	1 170 195
Total des titres de marché monétaire		<u>2 640 329</u>	<u>2 650 290</u>
Total des placements (99,4 %)		<u>34 977 011 \$</u>	<u>35 025 922</u>
Autres éléments d'actif net (0,6 %)			<u>195 526</u>
Actif net (100 %)			<u>35 221 448 \$</u>

* Un montant de 16 527 \$ de commissions de courtage pour l'année est inclus dans le coût du portefeuille.

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés			Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues	
			<u>2 900 826 \$</u>	<u>2 958 842 \$</u>	
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Bon du trésor du Canada					
2008-03-20	2007-12-28	2008-01-11	500 000 \$	480 480 \$	490 090 \$
Gouvernement du Canada					
4,250 %, 2009-12-01	2007-12-21	2008-01-04	2 895 000	2 931 747	2 990 382
3,750 %, 2011-09-01	2007-12-28	2008-01-04	300 000	302 679	308 733
3,750 %, 2011-09-01	2007-12-18	2008-01-16	60 000	60 536	61 747
3,750 %, 2012-06-01	2007-12-27	2008-01-04	100 000	99 825	101 822
5,000 %, 2014-06-01	2007-12-21	2008-01-04	100 000	106 481	108 611
4,000 %, 2017-06-01	2007-12-20	2008-01-03	1 250 000	1 254 985	1 280 085
5,750 %, 2033-06-01	2007-12-27	2008-01-03	705 000	890 222	908 026
5,750 %, 2033-06-01	2007-12-19	2008-01-08	100 000	126 273	128 798
Province de Québec, 6,000%					
2012-10-01	2007-12-27	2008-01-07	100 000	108 711	110 885
				<u>6 361 939 \$</u>	<u>6 489 179 \$</u>

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2007	2006
Actif		
Encaisse	— \$	340 765 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension (page 24)	48 343 673	30 393 889
Placements à la valeur du marché (page 23)	183 359 504	168 845 448
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	426 011
Intérêts à recevoir et autres	1 650 150	2 025 958
	233 353 327	202 032 071
Passif		
Découvert bancaire	666 215	—
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser (page 24)	48 343 673	30 393 889
Somme à payer pour l'achat de titres	—	651 381
Charges à payer	38 386	30 131
	49 048 274	31 075 401
Actif net et avoir des participants	184 305 053 \$	170 956 670 \$
Parts en circulation	17 034 064	15 538 988
Valeur liquidative par part	10,82 \$	11,00 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour la société de gestion du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Revenus de placement		
Intérêts	9 147 392 \$	9 131 859 \$
Prêt de titres et titres mis en pension	43 688	1 845
	9 191 080	9 133 704
Charges		
Honoraires de gestion	1 783 003	1 822 195
Revenu net de placement	7 408 077	7 311 509
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(314 837)	213 785
Perte nette non réalisée	(2 518 970)	(758 481)
	(2 833 807)	(544 696)
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	4 574 270 \$	6 766 813 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,28 \$	0,41 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Actif net au début de l'exercice	170 956 670 \$	159 244 301 \$
Actif net déjà établi		
Modification de convention comptable (note 3)	(105 935)	—
Actif net redressé	170 850 735	159 244 301
Opérations sur les parts		
Parts vendues	10 249 171	45 940 938
Parts émises au réinvestissement des distributions	7 325 242	7 291 303
Parts rachetées	(1 368 121)	(40 993 925)
	16 206 292	12 238 316
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	4 574 270	6 766 813
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	7 326 244	7 292 760
Actif net à la fin	184 305 053 \$	170 956 670 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	7 408 077 \$	7 311 509 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	114 940 915	297 555 611
Achat de placements	(132 394 696)	(309 405 177)
Somme à recevoir pour la vente de titres	426 011	(426 011)
Intérêts à recevoir et autres	375 791	(246 792)
Somme à payer pour l'achat de titres	(651 381)	651 381
Charges à payer	8 255	(4 388)
	(17 295 105)	(11 875 376)
	(9 887 028)	(4 563 867)
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	10 249 171	45 940 938
Rachat de parts	(1 368 121)	(40 993 925)
Distributions versées	(1 002)	(1 457)
	8 880 048	4 945 556
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(1 006 980)	381 689
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	340 765	(40 924)
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	(666 215) \$	340 765 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché		Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Obligations (96,0 %)				Obligations (suite)			
Obligations canadiennes (94,8 %)				Gouvernements et sociétés			
Gouvernement du Canada (36,3 %)				publiques des provinces (suite)			
Exportation et développement Canada				Province de l'Alberta			
4,390 %, 2010-08-26	1 410 000 \$	1 408 618 \$	1 415 146 \$	5,930 %, 2016-09-16	300 561 \$	317 542 \$	319 279 \$
5,750 %, 2011-06-01	275 000	301 262	289 600	Province de la Colombie-Britannique			
5,100 %, 2014-06-02	1 300 000	1 353 335	1 367 309	6,250 %, 2009-12-01	1 200 000	1 278 085	1 246 775
Fiducie du Canada pour l'habitation				8,500 %, 2013-08-23	400 000	505 880	482 870
4,100 %, 2008-12-15	5 400 000	5 381 059	5 404 493	7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	205 578
3,550 %, 2009-03-15	1 050 000	1 048 719	1 044 620	6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	330 841
4,650 %, 2009-09-15	4 425 000	4 516 670	4 468 291	5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066	778 902
3,750 %, 2010-03-15	3 925 000	3 879 994	3 899 739	Province de la Nouvelle-Écosse			
4,050 %, 2011-03-15	6 150 000	6 099 635	6 140 491	6,400 %, 2010-09-01	600 000	644 327	633 215
4,600 %, 2011-09-15	8 750 000	8 983 304	8 887 939	6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	320 735
3,950 %, 2011-12-15	600 000	592 334	595 761	Province de la Saskatchewan			
4,000 %, 2012-06-15	2 800 000	2 730 668	2 782 091	6,150 %, 2010-09-01	75 000	83 694	78 690
4,800 %, 2012-06-15	2 000 000	2 020 060	2 051 484	5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	312 958
4,550 %, 2012-12-15	1 750 000	1 757 842	1 778 797	8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	261 014
Gouvernement du Canada				5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	346 454
5,250 %, 2013-06-01	1 000 000	1 057 600	1 065 540	6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	345 524
5,000 %, 2014-06-01	1 600 000	1 681 280	1 697 177	Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
4,500 %, 2015-06-01	1 525 000	1 559 875	1 578 532	9,250 %, 2013-03-18	500 000	629 505	614 082
4,000 %, 2016-06-01	1 600 000	1 576 774	1 603 328	8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113	1 644 891
4,000 %, 2017-06-01	1 000 000	960 139	1 000 856	5,300 %, 2036-05-19	300 000	299 811	328 467
série A55, 8,000 %, 2023-06-01	625 000	896 615	902 228	Province de l'Ontario			
9,000 %, 2025-06-01	525 000	822 869	840 942	6,200 %, 2009-11-19	975 000	1 078 178	1 011 501
série VW17, 8,000 %, 2027-06-01	700 000	996 297	1 059 338	5,500 %, 2013-04-17	275 000	299 750	288 346
série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	1 100 000	1 326 836	1 352 651	5,000 %, 2014-03-08	500 000	523 480	517 571
5,750 %, 2033-06-01	4 950 000	5 991 170	6 227 485	4,500 %, 2015-03-08	1 000 000	1 007 500	1 006 553
5,000 %, 2037-06-01	2 875 000	3 290 188	3 322 530	4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 197 837
Royal Office Finance				4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	515 233
série A, 5,209 %, 2037-11-12	375 000	374 996	387 992	4,300 %, 2017-03-08	500 000	498 030	494 570
Société canadienne d'hypothèque et de logement				7,600 %, 2027-06-02	550 000	695 788	759 626
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	401 005	6,500 %, 2029-03-08	1 650 000	1 858 667	2 069 599
		66 262 979	66 849 917	5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	744 117
Gouvernements et sociétés				5,600 %, 2035-06-02	1 600 000	1 795 138	1 844 352
publiques des provinces (24,7 %)				8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	936 938
Alberta Capital Finance Authority				4,700 %, 2037-06-02	1 600 000	1 574 192	1 622 345
5,000 %, 2013-12-02	350 000	358 722	362 311	Province de Québec			
Financement-Québec				10,000 %, 2010-06-28	250 000	333 125	284 166
5,250 %, 2011-12-01	1 000 000	1 037 290	1 035 670	6,250 %, 2010-12-01	625 000	693 494	660 219
Hydro-Québec				6,000 %, 2012-10-01	950 000	1 064 551	1 018 414
10,000 %, 2011-09-26	400 000	508 908	478 456	5,500 %, 2014-12-01	1 800 000	1 923 957	1 911 889
11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 281 586	5,000 %, 2015-12-01	1 350 000	1 426 591	1 395 474
9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	569 323	4,500 %, 2017-12-01	700 000	691 145	697 418
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	791 105	9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	563 287
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	844 861	8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 226	1 566 079
Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique				6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	702 812
4,600 %, 2015-06-01	700 000	711 594	704 921	5,750 %, 2036-12-01	1 625 000	1 773 408	1 881 994
Ontario Hydro Energy				Province de Terre-Neuve			
8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	874 094	5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	310 540
8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	434 054	6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	327 888
				6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	504 234
				5,600 %, 2033-10-17	375 000	366 525	426 204
				4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	398 329
				Province du Manitoba			
				8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	331 050
				5,050 %, 2013-12-03	500 000	512 500	518 124

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Sociétés (suite)			
Province du Nouveau-Brunswick				Alliance Pipeline			
6,375 %, 2010-06-15	500 000 \$	566 160 \$	525 430 \$	7,217 %, 2025-12-31	325 037 \$	394 403 \$	381 468 \$
5,800 %, 2011-07-12	300 000	317 520	315 324	Alliance Pipeline Limited Partnership			
10,125 %, 2011-10-31	225 000	312 862	271 318	7,181 %, 2023-06-30	459 495	505 451	539 832
5,850 %, 2011-12-01	175 000	185 290	185 040	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
5,875 %, 2012-12-06	375 000	413 512	401 381	6,250 %, 2012-01-30	1 200 000	1 297 932	1 260 005
9,250 %, 2013-01-18	800 000	1 086 400	978 409	6,250 %, 2012-12-13	275 000	281 872	290 677
8,750 %, 2015-05-12	500 000	644 640	634 627	5,000 %, 2015-06-01	500 000	519 140	497 899
				7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	606 235
		<u>44 904 118</u>	<u>45 444 894</u>	Banque Asiatique de Développement			
Municipalités et institutions parapubliques (4,1%)				4,750 %, 2017-06-15	1 000 000	998 350	1 010 725
55 School Board Trust				Banque de Montréal			
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	899 367	7,000 %, 2010-01-28	375 000	426 206	390 381
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick				5,200 %, taux initial (jusqu'en 2012), 2017-06-21	1 100 000	1 099 956	1 096 291
4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	394 242	Banque Inter-Américaine de Développement			
Municipalité régionale de York				4,400 %, 2026-01-26	2 850 000	2 770 880	2 731 366
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	239 199	Banque Nationale du Canada			
Newfoundland & Labrador Municipal Finance Corporation				5,700 %, taux initial (jusqu'en 2009), 2014-04-16	300 000	317 910	301 433
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	408 484	Banque Royale du Canada			
Ontario School Boards Financing Corporation				5,950 %, 2014-06-18	700 000	765 205	717 420
6,300 %, 2010-09-22	455 000	502 933	478 701	7,100 %, taux initial (jusqu'en 2010), 2015-01-25	425 000	483 981	442 743
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	569 459	630 271	655 077	Banque Scotia			
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	246 701	263 701	273 117	3,930 %, 2010-02-18	300 000	301 560	294 803
série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	229 773	228 983	249 980	8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	201 914
Scotia Schools Trust				Banque Toronto-Dominion			
6,220 %, 2020-07-13	77 734	84 329	82 531	taux variable, 2106-12-18	700 000	700 000	697 328
Société de voirie du Nouveau-Brunswick				BC Gas Utility			
6,470 %, 2027-11-30	1 458 769	1 651 078	1 678 049	6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	297 166
Université de Toronto				Bell Canada			
5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	296 067	10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	374 774
Ville d'Edmonton				8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	336 505
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	428 662	7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	244 617
Ville de Montréal				Brookfield Asset Management			
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	29 222	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	274 333
Ville de Vancouver				Canadian Natural Resources			
6,000 %, 2009-10-07	500 000	527 775	515 508	4,950 %, 2015-06-01	800 000	820 910	765 922
Ville de Winnipeg				Canadian Utilities			
9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	622 077	11,400 %, 2010-08-15	500 000	622 895	582 403
York University				Chemin de fer Canadien Pacifique			
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	380 827	4,900 %, 2010-06-15	600 000	604 134	601 565
		<u>7 506 604</u>	<u>7 631 110</u>	Compagnies Loblaw			
Sociétés (29,7 %)				6,000 %, 2008-06-02	200 000	215 572	200 692
407 International				7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	526 103
6,050 %, 2009-07-27	600 000	657 424	612 686	6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	281 492
série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03	300 000	335 760	323 301	Consumers' Waterheater			
Aéroport international de Vancouver				5,245 %, 2010-01-28	560 000	592 177	561 368
7,375 %, 2026-12-07	590 000	660 394	747 235	Corporation Financière Power			
Aéroports de Montréal				6,900 %, 2033-03-11	600 000	757 206	705 004
6,350 %, 2012-04-16	550 000	581 740	584 165	Enbridge			
6,550 %, 2033-10-11	300 000	306 930	349 088	6,800 %, 2010-03-10	600 000	645 228	624 286
				EPCOR Utilities			
				6,950 %, 2010-06-28	600 000	647 610	631 667

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Fiducie de Capital Banque Scotia				Ontrea			
7,310 %, 2010-12-31	450 000 \$	507 920 \$	475 062 \$	série A, placement privé,			
6,626 %, 2012-06-30	600 000	667 545	628 691	5,700 %, 2011-10-31	800 000 \$	832 400 \$	836 252 \$
6,282 %, 2013-06-30	675 000	714 413	700 228	Pipelines Enbridge			
série 06-1, 5,650 %, 2036-12-31	500 000	511 685	478 633	6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	352 881
Fiducie de capital BMO				Placements YPG			
6,903 %, 2010-06-30	1 075 000	1 204 798	1 113 952	4,570 %, 2009-04-21	600 000	596 460	595 979
série B, 6,647 %, 2010-12-31	425 000	479 102	439 746	5,710 %, 2014-04-21	600 000	619 044	591 478
série C, 6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 883	313 718	Société Canadian Tire			
série E, 4,633 %, 2015-12-31	700 000	688 940	648 486	4,950 %, 2015-06-01	400 000	394 844	382 583
Fiducie de capital financière Manuvie				Société d'énergie Talisman			
série B, 6,700 %, 2012-06-30	800 000	865 344	844 468	4,440 %, 2011-01-27	500 000	493 660	492 553
Fiducie de capital Great-West				Société de services financiers			
5,995 %, 2012-12-31	600 000	632 304	618 619	Wells Fargo Canada			
Fiducie de capital NBC				4,350 %, 2010-06-01	225 000	224 658	222 286
série 1, 5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	457 069	6,050 %, 2012-08-27	900 000	951 930	934 793
Fiducie de capital RBC				Société du crédit agricole			
7,288 %, 2010-06-30	500 000	567 350	523 675	4,600 %, 2021-06-01	1 700 000	1 740 460	1 745 012
série 2011, 7,183 %, 2011-06-30	1 000 000	1 103 600	1 057 616	Société financière HSBC			
5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	811 481	4,200 %, 2009-04-13	600 000	603 000	592 736
4,870 %, 2015-12-31	600 000	604 368	568 757	Sun Life du Canada,			
Fiducie de capital Sun Life				compagnie d'assurance-vie			
6,865 %, 2011-12-31	1 000 000	1 117 645	1 055 393	6,150 %, 2022-06-30	300 000	315 882	313 162
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	696 428	TELUS Corporation			
Fiducie de Capital TD				série 99.8, 5,000 %, 2013-06-03	800 000	799 676	783 104
série 2009, 7,600 %, 2009-12-31	450 000	511 110	470 561	Terasen			
Fonds de placement immobilier RioCan				10,750 %, 2009-06-08	500 000	579 775	542 932
5,290 %, 2009-09-21	300 000	314 103	300 537	TransCanada PipeLines			
4,700 %, 2012-06-15	350 000	349 195	337 396	11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	279 141
FortisBC				8,290 %, 2026-02-05	1 123 000	1 427 746	1 456 932
5,480 %, 2014-11-28	500 000	514 550	515 777	7,310 %, 2027-01-15	500 000	614 485	596 759
Groupe Financier Banque TD				5,650 %, 2029-06-20	600 000	594 360	600 310
4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	478 789	8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	631 030
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	486 493	Union Gas			
Groupe Investors				7,200 %, 2010-06-01	375 000	417 475	397 079
série 1997, 6,650 %, 2027-12-13	200 000	217 544	224 225	8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	356 267
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	326 985	Westcoast Energy			
Hydro One				8,300 %, 2013-12-30	425 000	505 438	497 765
5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	496 739	9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	419 943
7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 202	320 239	7,150 %, 2031-03-20	300 000	365 670	363 478
IPL Energy						56 067 665	54 771 157
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	299 093				
Milit-Air				Total des obligations canadiennes		174 741 366	174 697 078
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	990 007	1 042 292	1 054 196	Obligations américaines (1,2 %)			
5,870 %, 2020-04-22	267 261	287 201	285 306	Banque Inter-Américaine			
NAV CANADA				de Développement			
6,500 %, 2009-06-01	325 000	355 886	333 783	3,720 %, 2008-08-28	350 000	353 115	348 985
7,560 %, 2027-03-01	600 000	726 856	713 665	3,400 %, 2010-07-21	2 000 000	1 956 715	1 957 300
NOVA Gas Transmission							
12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	220 354	Total des obligations américaines		2 309 830	2 306 285
8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	264 854	Total des obligations		177 051 196	177 003 363
Nova Scotia Power							
8,850 %, 2025-05-19	200 000	239 322	270 361				
6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	348 400				
OMERS Realty Corporation							
5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	522 035				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Titres hypothécaires (1,4 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,707 %, 2015-07-12	500 000 \$	458 366 \$	450 240 \$
5,198 %, 2017-06-12	1 100 000	1 086 548	1 073 710
4,618 %, 2038-09-12	600 000	600 162	562 074
Première corporation émettrice de TACHC N-45°			
4,636 %, 2013-03-15	500 000	499 975	493 155
Total des titres hypothécaires		<u>2 645 051</u>	<u>2 579 179</u>
Titres adossés à des crédits mobiliers (1,1 %)			
Cards II Trust			
série 041A, 4,379 %, 2009-10-15	125 000	125 221	123 675
série 5-4A, 3,869 %, 2010-10-15	600 000	585 714	581 481
Fiducie carte de crédit or			
4,159 %, 2008-10-15	325 000	333 450	323 156
4,254 %, 2011-02-15	600 000	595 740	586 146
Fiducie de cartes de crédit Broadway			
4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	387 916
Total des titres adossés à des crédits mobiliers		<u>2 045 133</u>	<u>2 002 374</u>
Titres de marché monétaire (1,0 %)			
Banque Royale			
2007-12-31	625 000	625 000	625 000
2008-01-03	1 150 000	1 150 000	1 149 588
Total des titres de marché monétaire		<u>1 775 000</u>	<u>1 774 588</u>
Total des placements (99,5 %)		<u>183 516 380 \$</u>	<u>183 359 504</u>
Autres éléments d'actif net (0,5 %)			<u>945 549</u>
Actif net (100 %)			<u>184 305 053 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés				Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
				6 716 283 \$	6 850 609 \$
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Fiducie de capital BMO					
4,633%, 2049-12-29	2007-12-18	2008-01-03	700 000 \$	648 277 \$	661 243 \$
Fiducie du Canada pour l'habitation					
3,550%, 2009-03-15	2007-12-31	2008-01-04	1 050 000	1 055 320	1 076 426
4,650%, 2009-09-15	2007-12-21	2008-01-04	4 425 000	4 528 109	4 618 671
3,750%, 2010-03-15	2007-12-27	2008-01-03	3 044 000	3 057 038	3 118 179
4,050%, 2011-03-15	2007-12-21	2008-01-04	6 150 000	6 200 613	6 324 625
4,600%, 2011-09-15	2007-12-28	2008-01-11	8 750 000	9 006 857	9 186 994
4,000%, 2012-06-15	2007-12-28	2008-01-03	2 000 000	1 990 767	2 030 582
4,000%, 2012-06-16	2007-12-31	2008-01-04	430 000	428 015	436 575
4,550%, 2012-12-15	2007-12-21	2008-01-07	1 750 000	1 782 733	1 818 388
Gouvernement du Canada					
5,250%, 2013-06-01	2007-12-28	2008-01-04	725 000	775 688	791 202
5,250%, 2013-06-01	2007-12-27	2008-01-04	44 000	47 076	48 018
5,000%, 2014-06-01	2007-12-21	2008-01-04	218 000	232 128	236 771
4,500%, 2015-06-01	2007-12-28	2008-01-07	848 000	880 816	898 432
4,500%, 2015-06-01	2007-12-21	2008-01-04	677 000	703 199	717 263
4,000%, 2016-06-01	2007-12-21	2008-01-04	1 600 000	1 608 620	1 640 792
4,000%, 2017-06-01	2007-12-21	2008-01-03	771 000	774 074	789 555
4,000%, 2017-06-01	2007-12-28	2008-01-22	229 000	229 913	234 511
9,000%, 2025-06-01	2007-12-28	2008-01-04	325 000	523 090	533 552
8,000%, 2027-06-01	2007-12-18	2008-01-04	700 000	1 063 913	1 085 191
5,750%, 2029-06-01	2007-12-27	2008-01-03	1 100 000	1 357 693	1 384 847
5,750%, 2033-06-01	2007-12-18	2008-01-04	4 950 000	6 250 494	6 375 505
5,000%, 2037-06-01	2007-12-21	2008-01-04	2 740 000	3 177 604	3 241 156
5,000%, 2037-06-01	2007-12-19	2008-01-08	135 000	156 561	159 692
Exportation et développement Canada					
5,750%, 2011-06-01	2007-12-18	2008-01-03	275 000	290 250	296 055
5,100%, 2014-06-02	2007-12-18	2008-01-03	1 025 000	1 082 894	1 104 552
TransCanada PipeLines					
7,310%, 2027-01-15	2007-12-19	2008-01-03	400 000	491 931	501 770
				48 343 673 \$	49 310 547 \$

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2007	2006
Actif		
Encaisse	21 256 \$	— \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension (page 28)	1 089 035	—
Placements à la valeur du marché (page 28)	31 069 941	31 882 331
Somme à recevoir pour la vente de titres	66 028	280 970
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	24 739	22 725
	<u>32 270 999</u>	<u>32 186 026</u>
Passif		
Découvert bancaire	—	44 820
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser (page 28)	1 089 035	—
Somme à payer pour l'achat de titres	—	27 522
Charges à payer	5 919	5 995
	<u>1 094 954</u>	<u>78 337</u>
Actif net et avoir des participants	<u>31 176 045 \$</u>	<u>32 107 689 \$</u>
Parts en circulation	<u>1 297 042</u>	<u>1 288 078</u>
Valeur liquidative par part	<u>24,04 \$</u>	<u>24,93 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour la société de gestion du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Revenus de placement		
Intérêts	43 912 \$	72 621 \$
Dividendes	183 285	235 404
Distributions reçues des fonds sous-jacents	347 470	325 778
Prêt de titres et titres mis en pension	4 435	234
	<u>579 102</u>	<u>634 037</u>
Charges		
Honoraires de gestion	298 828	303 422
Revenu net de placement	<u>280 274</u>	<u>330 615</u>
Gains (pertes) sur placements et coûts d'opérations de portefeuille		
Gain net réalisé	4 416 044	4 329 813
Perte nette non réalisée	(1 947 394)	(399 587)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(21 118)	—
	<u>2 447 532</u>	<u>3 930 226</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 727 806 \$</u>	<u>4 260 841 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>2,29 \$</u>	<u>3,43 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Actif net au début de l'exercice		
Actif net déjà établi	32 107 689 \$	28 380 493 \$
Modification de convention comptable (note 3)	(35 027)	—
Actif net redressé	<u>32 072 662</u>	<u>28 380 493</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	3 391 113	3 205 868
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 408 441	2 653 375
Parts rachetées	(6 982 735)	(3 716 247)
	<u>(183 181)</u>	<u>2 142 996</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 727 806</u>	<u>4 260 841</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	280 659	282 726
Gain net sur la vente de placement	3 160 853	2 393 915
	<u>3 441 242</u>	<u>2 676 641</u>
Actif net à la fin	<u>31 176 045 \$</u>	<u>32 107 689 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	<u>280 274 \$</u>	<u>330 615 \$</u>
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	25 559 332	44 880 259
Achat de placements	(22 309 643)	(44 290 015)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(21 118)	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	214 942	(280 970)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(2 512)	17 723
Somme à payer pour l'achat de titres	(27 522)	(290 465)
Charges à payer	(76)	(3)
	<u>3 413 403</u>	<u>36 529</u>
	<u>3 693 677</u>	<u>367 144</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	3 391 113	3 205 868
Rachat de parts	(6 982 735)	(3 716 247)
Distributions versées	(32 801)	(23 266)
	<u>(3 624 423)</u>	<u>(533 645)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(3 178)</u>	<u>1 649</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	66 076	(164 852)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	<u>(44 820)</u>	<u>120 032</u>
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	<u>21 256 \$</u>	<u>(44 820) \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Actions canadiennes (32,5 %)				Produits industriels (suite)			
Énergie (7,6 %)				Produits industriels (suite)			
AltaGas Income Trust	2 600	75 224 \$	68 380 \$	Finning International	4 900	125 361 \$	140 336 \$
AltaGas Utility Group	7 326	56 309	42 857	Fonds de revenu Genivar	5 400	60 356	142 020
Boralex, classe A	4 300	64 500	74 175	Fonds de revenu Morneau Sobeco	6 300	80 354	91 791
Bulldog Resources	10 400	61 968	75 504	GLV, classe A	2 100	18 522	25 557
Corporation Hélicoptère CHC, classe A	5 377	135 301	135 500	Horizon North Logistics	16 606	55 819	54 468
EnCana Corporation	3 500	184 156	236 250	Horizon North Logistics, reçus de souscription	3 500	11 550	11 237
Enerflex Systems Income Fund	6 700	86 835	59 295	IBI Income Fund	4 167	60 722	99 508
Energy Savings Income Fund	7 300	111 849	121 910	Quincaillerie Richelieu	6 200	113 878	148 800
Flint Energy Services	4 400	113 709	79 244	Rocky Mountain Dealerships	5 700	57 000	60 705
Highpine Oil & Gas	13 400	150 644	133 062	Stantec	6 000	143 660	233 340
Mullen Group Income Fund	3 644	86 162	63 770	Toromont Industries	3 000	79 486	84 780
Nexen	5 400	170 887	173 124	Vitran Corporation	3 500	77 390	49 000
North American Energy Partners	3 300	59 318	43 824			<u>1 825 263</u>	<u>1 892 351</u>
Nuvista Energy	6 500	91 954	84 435	Consommation discrétionnaire			
Pearl Exploration and Production	15 742	85 916	39 670	(4,7 %)			
Petro-Canada	2 900	139 657	154 425	Astral Media, classe A	4 700	176 223	219 020
Progress Energy Trust	5 900	87 952	63 838	Coastal Contacts	51 400	69 271	58 596
ProspEx Resources	17 300	77 553	49 478	Cogeco Câble	3 900	101 521	185 679
Pure Energy Services	2 700	44 602	10 557	Easyhome	3 700	69 916	73 075
Société d'énergie Talisman	9 300	172 010	170 748	Industries Dorel, classe B	5 400	167 323	155 736
Suncor Énergie	2 100	154 854	226 611	Le Château, classe A	4 800	56 802	69 216
TransCanada Corporation	5 200	193 247	210 652	Linamar Corporation	3 300	53 741	66 495
ZCL Composites	5 900	61 127	63 720	MEGA Brands	6 500	141 231	40 170
		<u>2 465 734</u>	<u>2 381 029</u>	Reitmans (Canada), classe A	10 700	217 934	205 226
Matériaux (5,0 %)				Somerset Entertainment Income Fund	9 800	31 021	31 066
Agrium	1 400	81 322	100 338	Thomson Corporation	3 400	152 777	136 952
Alamos Gold	12 300	110 499	66 297	Uni-Sélect	4 800	131 936	150 240
Eldorado Gold Corporation	11 900	62 470	68 782	Vêtements de Sport Gildan	1 700	47 244	69 581
Equinox Minerals	14 500	22 984	79 170			<u>1 416 940</u>	<u>1 461 052</u>
FNX Mining Company	2 200	29 466	66 286	Consommation courante (0,6 %)			
Frontera Copper Corporation	14 700	95 828	89 376	Industries Lassonde, classe A	2 700	83 271	110 214
Groupe Canam, classe A	8 200	76 065	115 374	Premium Brands Income Fund	6 600	67 705	92 400
Jaguar Mining	9 800	46 352	115 640			<u>150 976</u>	<u>202 614</u>
Major Drilling Group International	1 779	24 570	111 365	Soins de santé (0,6 %)			
Mercator Minerals	7 300	50 296	66 065	Cangene Corporation	7 200	66 468	49 968
Minefinders Corporation	8 400	100 490	93 660	Cardiome Pharma Corp.	3 500	35 779	31 150
Mines Agnico-Eagle	2 700	108 827	146 718	Santé DRAXIS	10 000	55 123	39 600
Peak Gold	85 200	55 963	49 416	Theratechnologies	5 000	11 546	54 400
Scorpio Mining Corporation	51 600	93 560	72 756			<u>168 916</u>	<u>175 118</u>
Sherritt International Corporation	7 200	100 986	95 040	Services financiers (5,3 %)			
Société aurifère Barrick	3 300	108 708	137 511	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 400	123 021	98 770
Teck Cominco, classe B	2 500	107 249	88 575	Banque Nationale du Canada	1 600	100 667	83 472
		<u>1 275 635</u>	<u>1 562 369</u>	Banque Royale du Canada	2 200	103 488	111 518
Produits industriels (6,1 %)				Banque Scotia	4 900	219 648	245 784
Allen-Vanguard Corporation	10 500	77 440	55 860	Banque Toronto-Dominion	4 100	259 000	284 745
Atrium Innovations	7 900	129 302	163 451	Canaccord Capital	4 600	63 983	70 288
CAE	9 900	116 793	131 175	Corporation Financière Power	3 700	125 687	150 812
Ceramic Protection Corporation	9 600	191 360	56 640	DundeeWealth	2 300	25 000	41 308
Commercial Solutions	16 000	96 178	42 720	Kingsway Financial Services	6 300	134 136	75 600
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3 900	183 295	181 935	Northbridge Financial Corporation	2 300	74 599	84 571
Corporation de Sécurité Garda World, classe A	7 800	146 797	119 028	Société de Gestion AGF, classe B	3 300	110 256	95 832
				Société Financière Manuvie	7 600	266 419	307 420
						<u>1 605 904</u>	<u>1 650 120</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché	Valeur nominale	Coût*	Valeur du marché
Technologies (0,8 %)				Titres de marché monétaire (6,0 %)		
Aastra Technologies	3 300	112 387 \$	112 233 \$	Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets 2008-01-23	35 000 \$	34 586 34 901
Absolute Software Corporation	2 800	46 660	102 508	Banque de Montréal, billets 2008-01-07	35 000	34 657 34 970
Corel Corporation	4 000	61 156	38 840	Banque Toronto-Dominion, billets 2008-01-23	35 000	34 586 34 901
DALSA Corporation	8 000	101 516	68 000	Bons du Trésor du Canada 2008-01-10	65 000	64 370 64 933
Gennum Corporation	5 100	65 508	53 805	2008-01-24	480 000	476 290 478 810
Sierra Wireless	4 400	56 992	64 988	2008-02-21	880 000	871 662 875 260
Technologies 20-20	8 200	51 813	51 250	2008-03-20	290 000	287 187 287 590
Zaio Corporation	16 500	54 568	25 245	Caisse centrale Desjardins, notes 2008-01-14	35 000	34 622 33 754
Zaio Corporation, unités	19 400	21 340	30 148	Scotiabank, notes 2008-01-21	35 000	34 595 34 909
		<u>571 940</u>	<u>547 017</u>	Total des titres de marché monétaire	<u>1 872 555</u>	<u>1 880 028</u>
Télécommunications (0,8 %)				Total des placements (99,6 %)	<u>26 575 662 \$</u>	<u>31 069 941</u>
BCE	2 500	94 236	99 000	Autres éléments d'actif net (0,4 %)		<u>106 104</u>
Rogers Communications, classe B	1 000	43 035	44 990	Actif net (100 %)		<u>31 176 045 \$</u>
TELUS Corporation	2 400	137 884	118 632			
		<u>275 155</u>	<u>262 622</u>			
Total des actions canadiennes		<u>9 756 463</u>	<u>10 134 292</u>			
	Nombre de parts					
Fonds de placement (61,1 %)						
Fonds actif d'actions canadiennes Barclays	551 077	8 408 828	12 280 195			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	283 961	6 537 816	6 775 426			
Total des fonds de placement		<u>14 946 644</u>	<u>19 055 621</u>			

* Un montant de 8 805 \$ de commissions de courtage pour l'année est inclus dans le coût du portefeuille.

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues			
	<u>2 035 765 \$</u>	<u>2 076 481 \$</u>			
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Bons du trésor du Canada					
2008-02-21	2007-12-18	2008-01-08	50 000 \$	47 954 \$	48 913 \$
2008-02-21	2007-12-18	2008-01-08	830 000	796 036	811 957
2008-03-20	2007-12-20	2008-01-10	25 000	24 024	24 504
2008-03-20	2007-12-20	2008-01-10	25 000	24 024	24 504
2008-03-20	2007-12-28	2008-01-11	25 000	24 024	24 504
2008-03-20	2007-12-28	2008-01-11	180 000	172 973	176 432
				<u>1 089 035 \$</u>	<u>1 110 814 \$</u>

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2007	2006
Actif		
Encaisse	1 776 499 \$	— \$
Placements à la valeur du marché (page 37)	140 916 059	147 378 117
Plus-value non réalisée sur instruments financiers dérivés (page 38)	1 056 026	5 027 752
Somme à recevoir pour la vente de titres	126 300	172 426
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	108 367	751 071
	143 983 251	153 329 366
Passif		
Découvert bancaire	—	576 862
Options à la valeur du marché - position vendeur (page 38)	2 470	—
Somme à payer pour l'achat de titres	46 419	142 423
Charges à payer	29 950	29 870
	78 839	749 155
Actif net et avoir des participants	143 904 412 \$	152 580 211 \$
Parts en circulation	16 650 291	15 807 609
Valeur liquidative par part	8,64 \$	9,65 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour la société de gestion du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Revenus de placement		
Intérêts	2 478 184 \$	4 188 730 \$
Dividendes	1 101 697	469 994
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	(1 885 539)	10 185 400
Prêt de titres	12 959	—
	1 707 301	14 844 124
Charges		
Honoraires de gestion	1 506 790	1 384 380
Revenu net de placement	200 511	13 459 744
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	3 042 769	1 157 764
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(16 960 230)	11 753 522
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(87 890)	—
	(14 005 351)	12 911 286
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(13 804 840) \$	26 371 030 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	(0,87) \$	1,73 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Actif net au début de l'exercice		
Actif net déjà établi	152 580 211 \$	127 108 603 \$
Modification de convention comptable (note 3)	(92 428)	—
Actif net redressé	152 487 783	127 108 603
Opérations sur les parts		
Parts vendues	11 774 914	5 415 135
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 731 826	8 146 085
Parts rachetées	(6 553 036)	(6 313 599)
	6 953 704	7 247 621
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(13 804 840)	26 371 030
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Gain net sur la vente de placement	1 732 235	8 147 043
Actif net à la fin	143 904 412 \$	152 580 211 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	<u>200 511 \$</u>	<u>13 459 744 \$</u>
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	644 982 340	755 468 550
Achat de placements	(648 129 113)	(769 525 419)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(87 890)	—
Prime reçue sur options	12 067	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	46 126	(104 906)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(37 275)	(313 208)
Somme à payer pour l'achat de titres	(96 004)	61 534
Charges à payer	80	(141)
	<u>(3 309 669)</u>	<u>(14 413 590)</u>
	<u>(3 109 158)</u>	<u>(953 846)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	11 774 914	5 415 135
Rachat de parts	(6 553 036)	(6 313 599)
Distributions versées	(409)	(958)
	<u>5 221 469</u>	<u>(899 422)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>241 050</u>	<u>(289 626)</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	2 353 361	(2 142 894)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	(576 862)	1 566 032
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	<u>1 776 499 \$</u>	<u>(576 862) \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Actions (51,2 %)				Actions américaines (38,4 %)			
Énergie (3,3 %)				Matériaux (suite)			
Anadarko Petroleum Corporation	1 156	68 760 \$	74 897 \$	Nucor Corporation	701	41 095 \$	41 019 \$
Apache Corporation	778	75 318	82 509	Olympic Steel	5 279	155 962	165 040
Baker Hughes	759	61 630	60 823	Peabody Energy Corporation	651	36 852	39 567
BJ Services Company	842	20 653	20 142	Plum Creek Timber Co.	538	24 634	24 432
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	43 265	PolyOne Corporation	22 788	181 493	147 936
Chevron Corporation	4 951	436 549	455 699	PPG Industries	478	33 007	33 104
Concho Resources	17 199	294 805	348 215	Praxair	778	67 082	68 049
ConocoPhillips	3 779	304 387	329 529	Sealed Air Corp.	514	12 132	11 727
CONSOL Energy	453	26 462	31 955	UAP Holding Corp.	9 101	236 671	345 141
Devon Energy Corporation	1 057	89 145	92 735	United States Steel Corporation	296	28 164	35 054
El Paso Corporation	1 855	30 045	31 526	Vulcan Materials Company	290	24 602	22 652
ENSCO International	416	22 255	24 507	Weyerhaeuser Company	583	42 044	42 358
EOG Resources	599	50 238	52 754			3 186 924	2 943 594
Exxon Mobil Corporation	12 938	1 154 015	1 197 101	Produits industriels (5,3 %)			
Halliburton Company	2 102	77 037	78 739	3M Co.	1 694	140 900	141 139
Hess Corporation	664	48 807	66 056	AAR Corp.	4 869	170 765	182 917
Marathon Oil Corporation	1 682	95 342	100 982	Actuant Corporation, classe A	7 068	210 023	237 453
Murphy Oil Corporation	462	33 655	38 638	AirTran Holdings	37 607	418 179	265 691
National Oilwell Varco	825	59 372	59 778	Applied Industrial Technologies	7 873	227 690	225 756
Noble Energy	437	31 964	34 263	Astec Industries	1 104	40 643	40 427
Occidental Petroleum Corporation	1 939	136 023	147 201	Boeing Company	1 825	166 398	157 535
Oil States International	8 376	325 876	282 389	Burlington Northern			
Parallel Petroleum Corporation	10 260	187 140	178 732	Santa Fe Corporation	709	59 501	58 301
Rex Energy Corporation	16 821	177 610	196 126	C.H. Robinson Worldwide	449	24 096	23 931
Smith International	487	31 740	35 450	Caterpillar	1 511	110 101	108 229
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	40 528	Comfort Systems USA	20 447	243 587	258 204
Sunoco	312	20 377	22 292	Commercial Vehicle Group	12 481	296 429	177 958
Tesoro Corporation	333	16 190	15 659	CSX Corporation	1 064	44 626	46 154
Valero Energy Corporation	1 297	84 219	89 595	Cummins	251	29 870	31 590
Weatherford International	804	51 723	54 498	Danaher Corporation	612	53 608	52 961
W-H Energy Services	5 862	298 990	325 525	Deere & Company	518	46 059	47 611
Williams Companies	1 460	51 482	51 560	Dover Corporation	610	28 085	27 780
XTO Energy	1 150	56 425	58 361	Eaton Corporation	376	33 963	36 020
		4 501 084	4 722 029	Emerson Electric Co.	1 908	112 316	106 595
Matériaux (2,1 %)				EnergySolutions	2 301	51 240	61 161
Air Products and Chemicals	542	54 262	52 752	Expeditors International of Washington	561	26 330	24 424
Alcoa	2 134	76 062	77 007	FedEx Corporation	765	75 399	67 283
Allegheny Technologies	255	23 961	21 730	Fluor Corporation	213	31 080	30 631
Caraustar Industries	25 518	305 745	77 913	Forward Air Corporation	4 919	184 216	150 918
Commercial Metals Company	4 860	109 965	140 944	Franklin Electric Co.	2 826	128 905	106 222
Dow Chemical Company	2 321	96 474	90 176	G & K Services, classe A	4 715	199 521	174 476
E.I. du Pont de Nemours and Company	2 240	105 477	97 498	General Dynamics Corporation	961	87 364	84 426
Ecolab	507	25 323	25 615	General Electric Company	23 939	877 691	874 732
Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B	890	87 564	89 867	Goodman Global	5 588	108 613	135 443
H.B. Fuller	12 314	362 849	273 160	Goodrich Corporation	325	23 889	22 637
International Paper Company	1 203	39 987	38 490	GrafTech International	8 447	65 421	147 900
Kaiser Aluminum Corp.	1 765	127 642	138 038	Heartland Express	11 256	202 944	156 821
KMG Chemicals	7 551	89 047	107 142	Honeywell International	1 762	101 085	107 091
MeadWestvaco Corporation	645	21 813	19 948	IKON Office Solutions	14 896	209 234	190 903
Minerals Technologies	5 051	352 344	334 091	Illinois Tool Works	1 066	58 833	56 331
Monsanto Company	1 277	131 188	140 528	ITT Corporation	492	31 373	32 052
Mueller Industries	6 673	239 759	191 149	Jacobs Engineering Group	292	25 464	27 586
Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	51 467	L-3 Communications Holdings	327	37 252	34 169
				Landstar System	928	35 073	38 622
				LECG Corporation	6 682	104 099	98 972
				Leucadia National Corp.	415	19 570	19 281
				Lockheed Martin Corporation	805	88 876	83 726
				Manitowoc Company	318	13 808	15 318

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Produits industriels (suite)				Consommation discrétionnaire (suite)			
Masco Corporation	1 082	23 755 \$	23 050 \$	Einstein Noah Restaurant Group	6 053	114 878 \$	107 658 \$
Modtech Holdings	10 575	67 134	9 195	Expedia	483	16 054	15 067
Monster Worldwide	394	12 813	12 598	Ford Motor Company	5 255	37 203	34 842
Norfolk Southern Corporation	975	50 596	48 584	Fortune Brands	434	33 422	31 005
Northrop Grumman Corporation	832	68 304	64 650	Fossil	4 191	117 128	173 058
NuCo2	4 000	121 789	97 980	Gannett Co.	822	29 677	31 677
On Assignment	8 821	96 515	60 664	Gap	1 291	27 158	27 146
Paccar	889	45 362	47 848	General Motors Corporation	1 373	38 656	33 767
Parker Hannifin Corporation	450	36 261	33 442	Genuine Parts Company	552	26 842	25 254
Pitney-Bowes	652	25 096	24 501	Goodyear Tire & Rubber Company	555	15 564	15 437
Precision Castparts Corp.	323	48 769	44 171	Gymboree Corporation	3 628	106 586	108 621
Public Storage	345	26 026	25 022	H&R Block	886	17 351	16 231
R.R. Donnelley & Sons Company	632	23 768	23 537	Harley-Davidson	677	32 380	31 246
Raytheon Company	1 053	65 895	63 053	Harman International Industries	184	13 184	13 401
RBC Bearings	2 909	81 837	124 346	Harrah's Entertainment	504	44 653	44 123
Robert Half International	540	13 725	14 396	Home Depot	4 081	118 907	108 473
Rockwell Automation	415	28 078	28 253	Host Hotels & Resorts	1 538	28 801	25 896
Rockwell Collins	415	30 285	29 512	Hot Topic	6 435	80 143	36 497
Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	22 547	IAC/InterActiveCorp	556	15 584	14 746
Tennant Company	3 909	135 052	169 950	International Game Technology	872	37 838	37 791
Terex Corporation	248	15 290	16 065	Interpublic Group of Companies	1 512	14 340	12 102
Textron	607	43 059	42 698	Isle of Capri Casinos	3 648	96 591	49 383
Trane	515	19 272	23 576	J.C. Penney Company	585	26 363	25 370
Union Pacific Corporation	625	80 346	77 578	Jarden Corporation	783	27 705	18 213
United Parcel Service, classe B	2 459	180 807	171 564	Johnson Controls	1 413	52 885	50 221
United Technologies Corporation	2 336	176 536	176 370	Kohl's Corporation	811	41 413	36 622
Universal Forest Products	8 523	447 761	247 090	K-Swiss, classe A	6 057	217 790	107 729
Wabash National Corporation	30 916	678 119	234 916	Limited Brands	927	18 951	17 339
Waste Connections	8 973	267 787	273 967	Lithia Motors, classe A	1 370	36 886	18 586
Waste Management (Nouvelle)	1 286	44 394	41 425	Lowe's Companies	3 596	88 765	80 303
Watsco	7 447	386 569	269 465	Macy's Inc	1 129	34 902	28 793
Watson Wyatt Worldwide, classe A	2 989	140 057	136 892	Marriott International, classe A	847	31 382	28 547
		8 751 470	7 646 282	Mattel	1 057	21 212	19 886
Consommation discrétionnaire (3,6 %)				McDonald's Corporation	2 814	170 852	163 578
Aaron Rents	8 413	232 751	159 940	McGraw-Hill Companies	870	39 796	37 601
Abercrombie & Fitch Co., classe A	226	18 627	17 856	Newell Rubbermaid	831	22 325	21 218
Aeropostale	2 574	58 195	67 323	News Corporation, classe A	5 504	114 006	111 218
Amazon.com	712	67 628	65 175	Nike, classe B	953	63 476	60 417
Apollo Group, classe A	348	26 334	24 005	Nordstrom	535	19 622	19 396
Asbury Automotive Group	8 309	203 187	123 563	Office Depot	796	13 142	10 909
Bed Bath & Beyond	783	24 836	22 514	Omnicom Group	842	40 707	39 528
Best Buy Co.	888	45 889	46 144	Pacific Sunwear of California	10 012	151 039	139 589
Big Lots	8 519	159 198	134 598	RSC Holdings	8 759	110 928	108 445
Black & Decker Corporation	220	17 825	15 115	Ryland Group	7 072	311 724	192 516
Boyd Gaming Corporation	4 278	170 761	143 975	School Specialty	3 421	149 409	115 167
Bright Horizons Family Solutions	1 899	79 992	64 680	Sears Holdings Corporation	194	21 560	19 478
Cache	12 664	230 108	115 999	Sherwin-Williams Company	322	19 652	18 435
California Pizza Kitchen	6 071	135 253	93 221	Staples	1 845	44 790	41 985
CBS Corporation, classe B	1 822	49 183	48 969	Starbucks Corporation	1 931	43 734	38 905
CEC Entertainment	7 580	300 434	194 436	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	23 792
Charming Shoppes	18 971	250 603	100 287	Target Corporation	2 020	121 836	99 778
Clear Channel Communications	1 297	46 244	44 240	Tenneco	8 522	228 792	219 525
Coach	926	33 530	27 971	The DIRECTV Group	1 730	42 065	39 522
Comcast Corporation, classe A	7 334	154 122	132 326	Tiffany & Co.	385	18 582	17 511
Costco Wholesale Corporation	1 058	73 965	72 865	Time Warner	8 938	154 231	145 458
D.R. Horton	985	12 044	12 799	TJX Companies	1 136	33 367	32 204
Eastman Kodak Company	856	19 661	18 447	VF Corporation	294	21 577	19 908

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Consommation discrétionnaire (suite)				Soins de santé (suite)			
Viacom, classe B	1 683	73 493 \$	72 922 \$	Boston Scientific Corporation	3 367	43 089 \$	38 593 \$
Walt Disney Company	4 525	150 227	144 285	Bristol-Myers Squibb Company	4 679	138 080	122 611
Whirlpool Corporation	237	19 491	19 116	C.R. Bard	276	23 072	25 794
Yum! Brands	1 302	48 722	49 158	Cardiac Science Corporation	20 372	207 999	161 641
				Cardinal Health	902	54 453	51 426
		6 349 835	5 193 042	Celgene Corporation	909	54 516	41 451
Consommation courante (2,5 %)				CIGNA Corporation	690	37 440	36 558
Altria Group	4 911	385 197	366 466	Cogdell Spencer	6 177	128 317	96 924
Anheuser-Busch Companies	1 813	95 876	93 656	Coventry Health Care	394	22 570	23 043
Archer Daniels Midland	1 567	58 781	71 890	Edwards Lifesciences Corporation	4 046	213 595	183 542
Avon Products	1 070	42 235	41 794	Eli Lilly and Company	2 346	123 876	123 763
Campbell Soup	628	23 358	22 140	Express Scripts	606	43 737	43 640
Casey's General Stores	14 833	412 418	432 807	Forest Laboratories	803	30 452	28 850
Coca-Cola Company	4 623	293 462	279 836	Genzyme Corporation	649	47 730	47 666
Coca-Cola Enterprises	830	21 822	21 348	Gilead Sciences	2 195	100 622	99 790
Colgate-Palmolive Company	1 218	97 179	93 826	Humana	409	32 384	30 383
ConAgra Foods	1 340	33 131	31 473	IMS Health	585	13 202	13 283
CVS Caremark Corporation	3 492	138 203	136 880	Johnson & Johnson	6 754	464 257	444 532
Elizabeth Arden	8 635	204 108	173 034	Laboratory Corporation of America Holdings	308	22 350	22 962
General Mills	842	51 057	47 365	McKesson Corporation	723	48 020	46 793
H.J. Heinz	842	40 176	38 829	Medarex	13 514	176 324	138 473
Hershey Company	494	19 939	19 193	Medco Health Solutions	632	63 962	63 204
Kellogg Company	683	37 046	35 330	Medtronic	2 685	137 306	133 183
Kimberly-Clark	1 044	72 259	71 519	Merck & Co.	5 099	301 431	292 727
Kraft Foods, classe A	3 780	132 030	121 687	Mylan Laboratories	932	13 522	12 856
Kroger Co.	1 677	48 310	44 227	Owens & Minor	3 726	136 581	155 882
Molson Coors Brewing Company, classe B	359	19 869	18 311	Pfizer	16 263	386 452	364 617
Nash Finch	1 661	54 047	57 657	PSS World Medical	11 741	206 370	226 922
PepsiCo	3 755	290 947	281 057	Quest Diagnostics	406	22 454	21 218
Procter & Gamble	7 291	540 306	528 072	Schering-Plough Corporation	3 838	121 385	100 800
Reynolds American	469	33 452	30 521	Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036	21 256
Safeway	1 066	37 364	35 981	St. Jude Medical	843	33 661	33 802
Sara Lee Corporation	2 006	33 573	31 774	Stryker Corporation	565	41 722	41 648
Supervalu	547	22 351	20 279	Symmetry Medical	7 065	134 187	121 678
Sysco Corporation	1 536	51 136	47 292	Tenet Healthcare Corporation	1 594	8 705	8 001
The Clorox Company	433	28 281	27 819	Thermo Fisher Scientific	1 027	59 558	58 441
Tyson Foods, classe A	811	11 966	12 285	UnitedHealth Group	3 105	170 874	178 530
UST	467	27 022	25 246	Varian Medical Systems	350	17 583	17 997
Walgreen Co.	2 409	87 374	90 548	Waters Corporation	262	21 120	20 431
Wal-Mart Stores	5 639	275 252	264 666	WellPoint	1 348	114 183	116 800
Whole Foods Market	364	15 198	14 631	Wyeth	3 182	155 427	138 814
Wm. Wrigley Jr. Company	538	34 559	31 067	Zimmer Holdings	581	38 435	37 901
		3 769 284	3 660 506			5 538 229	5 157 397
Soins de santé (3,6 %)				Services financiers (9,1 %)			
Abbott Laboratories	3 626	210 708	200 676	Acadia Realty Trust	7 467	189 561	188 881
Aetna	1 194	67 864	67 933	Aflac	1 125	70 175	69 443
Allergan	748	50 070	47 384	Alabama National Bancorporation	1 987	160 871	152 278
American Medical Systems Holdings	19 679	298 839	280 784	Allstate Corporation	1 444	74 137	74 480
AmerisourceBergen Corporation	502	22 276	22 227	Ambac Financial Group	336	8 848	8 556
Amgen	2 581	143 775	118 436	American Campus Communities	8 821	262 910	232 196
Applera Corporation - Applied Biosystems Group	514	17 667	17 227	American Equity Investment Life Holding Company	24 965	333 823	204 498
Barr Pharmaceuticals	294	16 094	15 394	American Express Company	2 772	160 338	142 484
Baxter International	1 529	91 537	87 687	American International Group	6 031	338 705	346 709
Becton, Dickinson and Company	591	48 201	48 808	Ameriprise Financial	592	33 761	32 237
Biogen Idec	689	50 617	38 751	Aon Corporation	717	36 265	33 730
BioMed Realty Trust	9 799	288 542	223 664	Aspen Insurance Holdings	6 889	207 736	196 315

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Services financiers (suite)				Services financiers (suite)			
Bank of America Corporation	10 349	467 839 \$	420 693 \$	Legg Mason	360	26 931 \$	25 967 \$
Bank of Hawaii Corporation	2 160	112 623	108 849	Lehman Brothers Holdings	1 280	76 840	82 590
Bank of New York Mellon Corporation	2 671	129 628	128 662	Lexington Realty Trust	4 830	125 832	69 250
Bank of the Ozarks	5 476	176 740	141 223	Lincoln National Corporation	681	41 736	39 129
BB&T Corporation	1 461	52 511	44 276	Loews	1 094	52 684	54 330
Bear Stearns Companies	307	29 087	26 695	Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	36 617
Berkshire Hills Bancorp	2 790	113 302	70 988	Marshall & Ilsley Corporation	834	25 884	21 789
Boston Properties	333	32 076	30 209	Max Capital Group	6 864	192 480	189 634
Bridge Capital Holdings	1 819	39 682	38 464	MBIA	381	12 619	6 961
Brookline Bancorp	13 564	225 307	135 367	Meadowbrook Insurance Group	14 669	148 584	136 248
Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	47 448	Merrill Lynch & Co.	2 073	119 623	109 873
Cardinal Financial Corporation	7 641	92 221	70 065	MetLife	1 733	110 791	105 312
Cascade Bancorp	730	11 779	10 041	Millennium Bankshares Corporation	6 273	59 206	32 417
CB Richard Ellis Group, classe A	553	12 439	11 748	Moody's Corporation	573	21 044	20 179
Central Pacific Financial Corp.	3 307	138 497	60 321	Morgan Stanley	2 496	125 979	130 714
Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	56 588	National Atlantic Holdings Corporation, classe A	5 860	79 856	25 130
Chubb Corporation	1 010	54 784	54 460	National City Corporation	1 800	35 098	29 222
CIT Group	560	14 147	13 275	National Retail Properties	10 095	257 760	233 213
Citigroup	11 681	385 708	338 297	Navigators Group	1 950	96 810	124 760
CME Group	123	84 078	83 283	NewAlliance Bancshares	6 440	106 155	73 052
CoBiz Financial	9 386	217 541	136 982	Nexity Financial Corporation	3 207	54 513	21 041
Columbia Banking System	4 713	165 537	138 218	Northern Trust Corporation	472	38 399	35 646
Comerica	517	23 472	22 212	NYSE Euronext	630	53 418	54 538
Commerce Bancorp	533	21 112	20 034	OMEGA Healthcare Investors	13 865	230 163	219 201
Compass Diversified Holdings	8 062	140 413	118 615	Parkway Properties	9 556	538 450	348 138
Countrywide Financial Corporation	1 527	15 609	13 429	PennantPark Investment Corporation	8 361	134 312	81 624
Digital Realty Trust	6 500	216 462	245 539	Pinnacle Financial Partners	1 034	27 771	25 880
Discover Financial Services	1 216	20 013	18 071	PNC Financial Services Group	827	60 414	53 549
Donegal Group, classe A	5 795	111 354	98 030	Preferred Bank	2 439	95 077	62 346
East West Bancorp	774	30 824	18 470	Principal Financial Group	644	41 139	43 723
Entertainment Properties Trust	2 470	136 177	114 343	ProAssurance Corporation	6 166	340 504	334 608
Equity Residential	844	31 040	30 356	ProCentury Corporation	11 281	159 818	171 215
F.N.B. Corporation	9 785	178 009	142 128	Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	35 669
Fannie Mae	2 339	83 896	92 239	ProLogis	650	42 096	40 636
Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	36 216	Prosperity Bancshares	9 571	326 870	277 851
Financial Federal Corporation	8 941	273 823	196 924	Prudential Financial	1 069	101 704	98 097
First Community Bancorp	2 321	119 718	94 579	Regions Financial Corporation	1 895	49 174	44 227
First Financial Bankshares	5 707	252 182	211 974	Resources Connection	7 184	210 482	128 554
First Niagara Financial Group	5 062	88 165	60 071	RLI Corp.	2 775	162 245	155 361
Flushing Financial Corporation	1 807	28 811	28 568	Signature Bank	9 536	331 271	316 409
Franklin Resources	386	45 921	43 633	Simon Property Group	563	53 838	48 320
Freddie Mac	1 609	52 788	54 119	SLM Corporation	1 029	38 748	20 437
General Growth Properties	677	31 397	27 547	Southcoast Financial Corporation	3 073	87 196	41 812
Genworth Financial, classe A	1 199	31 723	30 104	Sovereign Bancorp	1 122	12 866	12 616
Glacier Bancorp	15 290	362 953	283 126	State Street Corporation	925	72 204	74 052
Gladstone Capital Corporation	4 291	78 456	72 079	Sterling Bancorp	3 863	88 820	51 759
Goldman Sachs Group	953	209 173	202 175	Sterling Bancshares	5 299	60 465	58 224
Hancock Holding Company	3 726	139 522	139 057	Summit State Bank	2 304	37 621	18 327
Hartford Financial Services Group	763	71 860	65 621	SunTrust Banks	881	61 534	54 294
Highland Distressed Opportunities	10 281	164 624	86 958	Synovus Financial Corp.	953	23 657	22 666
Hudson City Bancorp	1 464	22 354	21 424	T. Rowe Price Group	641	39 342	38 484
IBERIABANK Corporation	4 095	268 612	188 476	Texas Capital Bancshares	3 835	81 862	68 967
IntercontinentalExchange	163	26 943	30 935	The Bancorp	9 500	222 788	125 222
Janus Capital Group	421	14 303	13 640	The Travelers Companies	1 599	85 560	84 924
JP Morgan Chase & Co.	7 923	353 933	341 020	TICC Capital Corp.	131	2 276	1 184
KeyCorp	1 146	28 951	26 554	TriCo Bancshares	1 239	26 445	23 591
Kimco Realty Corporation	681	26 067	24 440				
Knight Capital Group, classe A	7 316	97 232	104 097				

PORTEFUILLI DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Services financiers (suite)				Technologie (suite)			
U.S. Bancorp	4 057	133 418 \$	126 957 \$	Insight Enterprises	3 922	91 664 \$	70 454 \$
UMB Financial Corporation	783	28 821	29 338	Integrated Device Technology	14 293	200 152	159 731
United Community Bank	5 094	173 607	79 226	Intel Corporation	13 677	364 560	360 291
Unum Group	1 000	25 033	23 467	International Business Machines Corporation (IBM)	3 169	341 830	337 898
U-Store-It Trust	13 931	260 495	125 952	Intervice	7 520	65 554	58 850
Vornado Realty Trust	374	32 899	32 498	Intuit	921	27 211	28 703
Wachovia Corporation	4 513	190 825	169 097	Juniper Networks	1 228	37 827	40 042
Washington Federal	2 586	63 456	53 762	KLA-Tencor Corporation	531	25 673	25 190
Washington Mutual	2 252	42 183	30 285	LSI Corporation	2 165	11 737	11 317
Wells Fargo & Company	7 800	250 945	231 987	MEMC Electronic Materials	533	40 229	46 604
West Coast Bancorp	4 341	152 380	79 139	Microchip Technology	643	19 007	19 963
Westamerica Bancorporation	1 358	62 098	59 712	Micron Technology	2 351	20 562	16 749
Western Union	1 887	43 848	45 215	Microsoft Corporation	18 803	624 162	661 423
WSFS Financial Corporation	206	12 927	10 125	Motorola	5 627	89 105	89 183
		<u>15 632 236</u>	<u>13 101 101</u>	MSC Software Corporation	6 095	86 593	77 871
Technologie (6,0 %)				MTS Systems Corporation	3 100	132 589	130 520
ACI Worldwide	8 070	265 373	151 426	National Semiconductor Corporation	704	16 061	15 721
Adobe Systems	1 410	61 958	59 533	Network Appliance	912	22 846	22 493
Advanced Micro Devices	1 797	16 940	13 264	NVIDIA Corporation	1 314	42 374	44 170
Agilent Technologies	989	37 650	35 816	Oracle Corporation	9 226	187 103	205 754
Akamai Technologies	402	14 983	13 736	Palm	11 168	87 727	69 963
Altera Corporation	951	18 102	17 948	Parametric Technology Corporation	17 331	309 741	305 507
AMIS Holdings	10 502	137 283	103 356	Paychex	870	34 719	31 068
Analog Devices	863	26 583	27 023	Plantronics	7 729	192 098	198 563
Anixter International	2 202	135 109	135 487	Polycom	3 318	83 142	91 077
Apple Computer	2 035	369 111	398 297	Progress Software	3 060	100 194	101 049
Applied Materials	3 362	61 655	58 866	QUALCOMM	3 947	157 200	152 687
Ariba	18 878	181 841	207 986	RealNetworks	12 739	85 196	76 154
ATMI	2 609	85 547	83 010	SanDisk Corporation	574	21 422	18 745
Autodesk	566	27 277	27 415	Sun Microsystems	2 055	43 690	36 672
Automatic Data Processing	1 307	59 482	57 405	Sybase	4 607	114 939	118 721
Avid Technology	5 298	183 788	147 940	Symantec Corporation	2 236	40 525	35 483
Belden	1 771	78 438	77 872	Tekelec	21 768	330 562	267 572
Benchmark Electronics	4 319	105 592	75 665	Tessara Technologies	2 734	105 423	112 030
Black Box Corporation	4 038	164 596	144 077	Texas Instruments	3 401	109 220	112 040
BMC Software	557	18 925	19 615	VeriSign	532	20 511	19 739
Broadcom Corporation	1 167	31 363	30 142	Xerox Corporation	2 431	41 391	38 818
CA	1 069	27 095	26 312	Xilinx	891	19 566	19 219
CIENA Corporation	242	10 207	8 078	Yahoo!	3 156	84 454	72 286
Cirrus Logic	34 894	274 084	181 359			<u>9 197 897</u>	<u>8 635 802</u>
Cisco Systems	14 256	388 643	381 317	Télécommunications (0,9 %)			
Citrix Systems	487	18 265	18 267	American Tower Corporation, classe A	987	42 533	41 448
Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	718	22 513	24 029	AT&T	14 247	547 559	584 217
Computer Sciences Corporation	483	25 330	23 557	CommScope	231	11 035	11 232
Corning	3 739	92 428	88 447	Embarq Corporation	470	23 315	22 956
Dell	5 359	128 347	128 939	Premiere Global Services	4 520	47 803	66 323
eBay	2 671	89 167	87 596	Qwest Communications International	4 132	28 341	28 580
Electronic Arts	768	42 306	44 242	RCN Corporation	12 106	320 928	185 650
Electronic Data Systems Corporation	1 396	28 192	28 581	Sprint Nextel Corporation	6 871	107 546	89 143
Electronics For Imaging	13 528	350 153	298 887	Verizon Communications	6 787	301 225	292 661
EMC Corporation	4 934	95 992	90 144	Windstream Corporation	1 695	22 736	21 756
Emulex Corporation	10 649	202 447	171 724			<u>1 453 021</u>	<u>1 343 966</u>
Fidelity National Information Services	463	20 058	18 995				
Fiserv	452	23 275	24 743				
FormFactor	4 174	166 986	136 433				
Google, classe A	538	372 292	367 229				
Hewlett-Packard Company	6 035	309 962	300 724				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché	Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Services publics (1,9 %)				Belgique (0,1 %)			
AES Corporation	1 695	37 266 \$	35 825 \$	Fortis	7 000	271 230 \$	181 893 \$
Allegheny Energy	441	27 430	27 705	Bermudes (0,2 %)			
ALLETE	200	7 920	7 822	Cooper Industries, classe A	516	26 272	26 910
Ameren Corporation	621	33 651	33 221	Covidien	1 199	47 921	52 306
American Electric Power Company	1 050	51 496	48 182	Ingersoll-Rand Company, classe A	719	37 483	32 979
Atmos Energy Corporation	300	8 169	8 262	Nabors Industries	808	21 604	21 636
Cleco Corporation	9 529	266 397	261 755	Security Capital Assurance	5 700	36 327	21 684
Consolidated Edison	778	38 807	37 553	Tyco Electronics	1 232	46 119	45 127
Constellation Energy Group	446	45 011	45 109	Tyco International	1 312	53 225	51 402
Dominion Resources	1 431	69 408	66 994	XL Capital, classe A	506	29 453	25 094
Duke Energy Corp.	3 332	68 219	66 341			298 404	277 138
Edison International	811	45 951	42 736	Brésil (0,2 %)			
El Paso Electric Company	19 516	510 375	493 087	Petroleo Brasileiro, C.A.A.E.	2 500	109 290	237 664
Entergy Corporation	476	57 878	56 191	Corée du Sud (0,5 %)			
Exelon Corporation	1 577	134 004	126 996	Hynix Semiconductor, C.I.A.E.	6 100	207 613	162 741
FirstEnergy Corp.	773	55 236	55 254	Hyundai Motor Company, C.I.A.E.	5 450	216 446	201 944
FPL Group	980	71 572	65 528	Kookmin Bank, C.A.A.E.	1 900	175 287	137 651
MGE Energy	812	32 227	28 090	POSCO, C.A.A.E.	500	33 709	74 305
PG&E Corporation	932	43 785	39 636	Samsung Electronics, C.I.A.E.	600	214 452	173 560
PPL Corporation	930	49 098	47 794			847 507	750 201
Progress Energy	759	38 120	36 254	Espagne (0,0 %)			
Public Service Enterprise Group	607	60 255	58 850	Repsol YPF	1 100	34 809	38 661
Questar Corp.	470	25 818	25 055	Finlande (0,1 %)			
Sempra Energy	686	43 625	41 863	Stora Enso, actions R	11 600	210 176	171 046
Sierra Pacific Resources	3 428	55 323	57 515	France (2,0 %)			
South Jersey Industries	7 304	252 146	259 816	Air France	5 200	176 286	180 436
Southern Company	1 861	71 985	71 256	BNP Paribas	4 200	442 465	449 511
Southwest Gas Corporation	5 436	185 674	159 904	Compagnie Générale des Établissements Michelin, classe B	2 900	311 726	328 452
The Empire District Electric Company	6 444	152 517	144 984	Crédit Agricole	10 207	425 639	339 448
Unisource Energy Corporation	2 388	91 306	74 445	Lagardère	2 300	187 300	169 771
Westar Energy	9 286	268 468	238 013	Renault	3 600	412 834	503 875
Xcel Energy	1 349	31 694	30 031	Sanofi-Aventis	3 500	381 928	318 035
		2 930 831	2 792 067	Société Générale	2 310	370 797	329 619
Total des actions américaines		61 310 811	55 195 786	Total, série B	2 700	198 461	221 072
						2 907 436	2 840 219
Actions étrangères (12.8 %)				Hong-Kong (0,3 %)			
Allemagne (1,8 %)				China Netcom Group Corporation	79 000	162 609	233 719
Allianz	2 200	524 492	469 615	China Petroleum and Chemical Corporation, classe H	151 500	142 683	225 736
BASF	3 900	383 254	568 485			305 292	459 455
Deutsche Bank	2 300	353 595	296 866	Îles Caïmans (0,1 %)			
Deutsche Lufthansa	8 500	176 015	222 955	ACE	841	50 272	51 339
E.On	1 900	257 663	398 888	Noble Corporation	650	34 465	36 224
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	2 100	325 099	401 972	Transocean	730	95 976	103 191
RWE	1 740	163 962	242 209			180 713	190 754
		2 184 080	2 600 990	Italie (0,5 %)			
Antilles néerlandaises (0,2 %)				Eni	11 100	378 366	396 211
Schlumberger	2 764	262 328	268 086	Fondiarria-SAI	2 800	128 564	112 792
Autriche (0,1 %)				Fondiarria-SAI RNC	1 300	43 923	36 256
Citigroup Global, bons de souscription, 2012-01-17	168 388	168 530	176 368	Italcementi	4 800	133 786	99 864
						684 639	645 123

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût*	Valeur du marché
Japon (2,6 %)			
Fujitsu	42 000	297 818 \$	278 215 \$
JFE Holdings	7 200	324 456	359 137
Mitsubishi Chemical Holdings Corporation	34 000	295 183	256 794
Mitsubishi UFJ Financial Group	43 500	483 012	400 872
Mitsui O.S.K. Lines	13 000	95 912	163 145
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	39	223 178	192 118
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	23 000	217 561	180 020
Nissan Motor Co.	43 400	505 581	472 110
ORIX Corporation	1 800	468 971	303 102
Sharp Corporation	16 000	293 947	282 442
Sumitomo Mitsui Financial Group	53	622 139	390 454
Tokyo Electric Power Company	6 900	194 827	175 748
Toshiba Corporation	37 000	308 110	272 581
		<u>4 330 695</u>	<u>3 726 738</u>
Luxembourg (0,5 %)			
ArcelorMittal	4 600	175 435	352 948
Citigroup Global, bons de souscription, 2007-01-17	75 773	107 860	135 750
Deutsche Bank, bons de souscription, 2017-01-24	289 349	314 545	179 163
		<u>597 840</u>	<u>667 861</u>
Panama (0,0 %)			
Carnival Corporation	1 078	48 305	47 347
Pays-Bas (0,5 %)			
ING Groep	13 000	565 227	501 731
Koninklijke Ahold	20 520	330 971	281 554
		<u>896 198</u>	<u>783 285</u>
Royaume-Uni (2,6 %)			
Antofagasta	11 200	134 606	157 397
Associated British Foods	5 500	99 516	96 913
AstraZeneca	2 900	194 339	122 946
Aviva	20 952	317 043	276 170
BAE Systems	25 000	182 611	243 777
Barclays	32 200	406 922	317 771
GlaxoSmithKline	7 500	205 175	187 869
HBOS	26 470	514 097	381 330
Kazakhmys	3 200	86 664	85 676
Royal Bank of Scotland Group	46 653	547 889	405 768
Royal Dutch Shell, classe A	14 611	599 531	605 859
Vodafone Group	114 000	267 146	419 400
Xstrata	5 100	212 639	354 761
		<u>3 768 178</u>	<u>3 655 637</u>
Russie (0,1 %)			
LUKOIL, C.A.A.E.	2 250	191 463	190 753
Suisse (0,2 %)			
Credit Suisse Group	6 000	350 955	356 299
Taiwan (0,2 %)			
AU Optronics Corp., C.A.A.E.	12 968	212 763	246 023
Total des actions étrangères		<u>18 860 831</u>	<u>18 511 541</u>
Total des actions		<u>80 171 642</u>	<u>73 707 327</u>

	Valeur nominale	Coût*	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (46,7 %)			
Banque de développement du Canada, billets			
2008-01-18	12 000 000 US \$	11 297 718 \$	11 831 746 \$
2008-02-21	2 125 000 US \$	2 061 745	2 086 766
2008-02-29	60 000 US \$	58 452	58 865
2008-03-06	75 000 US \$	73 481	73 529
Bons du Trésor du Canada			
2008-01-23	4 800 000 US \$	4 569 992	4 729 775
Province de Québec, billets			
2008-02-01	25 000 US \$	25 094	24 578
2008-03-05	575 000 US \$	558 655	563 762
2008-03-12	180 000 US \$	180 692	176 335
2008-03-19	32 500 000 US \$	32 169 984	31 811 898
Société pour l'expansion des exportations, billets			
2008-01-04	16 050 000 US \$	15 195 717	15 851 478
Total des titres de marché monétaire		<u>66 191 530</u>	<u>67 208 732</u>
Total des placements (97,9 %)		<u>146 363 172 \$</u>	<u>140 916 059</u>
Instruments financiers dérivés (page 38) (0,7 %)			
			<u>1 056 026</u>
Options - position vendeur (page 38) (0,0 %)			
			<u>(2 470)</u>
Autres éléments d'actif net (1,4 %)			
			<u>1 934 797</u>
Actif net (100 %)			<u><u>143 904 412 \$</u></u>

* Un montant de 49 921 \$ de commissions de courtage pour l'année est inclus dans le coût du portefeuille.

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2007

Instruments financiers dérivés

Contrats à terme de devises	Montant en devise	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée	
Devises achetées					
Dollar australien, 2008-01	4 504 968	3 867 664 \$	3 898 954 \$	31 290 \$	
Dollar Hong-Kong, 2008-01	7 566 878	957 176	959 419	2 243	
Dollar US, 2008-01	2 197 051	2 153 000	2 170 184	17 184	
Euro, 2008-01	16 233 341	22 589 474	23 422 369	832 895	
Franc Suisse, 2008-01	4 650 112	3 902 234	4 060 489	158 255	
Livre Sterling, 2008-01	7 061 350	14 022 221	13 826 807	(195 414)	
Yen Japonais, 2008-01	1 466 307 125	12 723 209	12 999 573	276 364	
Danish Krone, 2008-01	2 110 718	394 136	408 449	14 313	
Norwegian Krone, 2008-01	3 876 596	695 120	704 081	8 961	
Singapore Dollars, 2008-01	1 046 190	703 849	720 477	16 628	
Swedish Krone, 2008-01	11 265 663	1 703 755	1 722 652	18 897	
		63 711 838	64 893 455	1 181 617	
Devises vendues					
Dollar australien, 2008-01	(4 504 968)	(3 925 093)	(3 898 954)	26 139	
Dollar Hong-Kong, 2008-01	(7 566 878)	(930 414)	(959 419)	(29 005)	
Dollar US, 2008-01	(2 197 051)	(2 103 376)	(2 170 184)	(66 808)	
Euro, 2008-01	(16 233 341)	(22 342 379)	(23 422 369)	(1 079 990)	
Euro, 2008-03	(1 891 000)	(2 818 450)	(2 728 125)	90 325	
Franc Suisse, 2008-03	(386 000)	(346 359)	(337 855)	8 504	
Franc Suisse, 2008-01	(4 650 112)	(3 833 491)	(4 060 489)	(226 998)	
Livre Sterling, 2008-01	(7 061 350)	(13 865 427)	(13 826 807)	38 620	
Yen Japonais, 2008-03	(274 734 000)	(2 528 127)	(2 448 166)	79 961	
Yen Japonais, 2008-01	(1 466 307 125)	(12 269 206)	(12 999 574)	(730 368)	
Yen Japonais, 2008-01	(2 110 718)	(389 442)	(408 449)	(19 007)	
Yen Japonais, 2008-01	(3 876 596)	(689 324)	(704 081)	(14 757)	
Yen Japonais, 2008-01	(11 265 663)	(1 685 805)	(1 722 652)	(36 847)	
Yen Japonais, 2008-01	(1 046 190)	(690 381)	(720 477)	(30 096)	
		(68 417 274)	(70 407 602)	(1 990 328)	
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers					
	Nombre				
Indices achetés					
EMINI S&P 500, 2008-03	54	3 929 861 \$	3 933 774 \$	3 913 \$	
EMINI S&P 500, 2009-03	4	294 227	291 391	(2 836)	
EUROX ER STX50, 2008-03	1	63 223	63 988	765	
IMM MINI MSCI, 2008-03	566	61 348 531	63 196 900	1 848 369	
S&P500, 2008-03	3	1 078 190	1 092 715	14 525	
		66 714 032	68 578 768	1 864 736	
Total des instruments financiers dérivés				1 056 026 \$	
Options - position vendeur					
Positions vendeur	Nombre d'options	Nombre de contrats à terme par option	Échéance	Coût	Valeur du marché
Options vendues sur contrats à terme					
CALL SXM 1580, 2008-01	100	100	Janvier 2008	(12 067) \$	(2 470) \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

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 :

Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire sont inscrits au cours acheteur.

Titres de participation

Les titres de participation sont inscrits au cours vendeur de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié pour les positions vendeur et au cours acheteur pour les positions acheteur.

Obligations, titres hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

Les obligations, les titres hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont évalués à partir des cours acheteur obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus.

Fonds de placement

Les parts des fonds sous-jacents sont inscrites à la valeur liquidative par part à chaque jour d'évaluation.

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'intérêts est comptabilisé au fur et à mesure qu'il est gagné et le revenu de dividendes 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

Certains Fonds FMOQ ont recours à des contrats à terme de devises et à des contrats à termes normalisés sur indices boursiers, soit pour couvrir le risque de change relativement à des éléments d'actif 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 réflété dans l'état de l'actif net.

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. Modifications comptables

Nouvelle réglementation

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 au lieu du cours de clôture.

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 période de dispense accordée quant au report de l'application du chapitre 3855 a été prolongée en septembre 2007 et doit maintenant prendre fin à la première des dates suivantes, soit i) le 30 septembre 2008 ou ii) la date à laquelle les changements à la Partie 14, Calcul de la valeur liquidative, du Règlement 81-106, entreront en vigueur.

En effet, en juin 2007, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont proposé des changements au Règlement 81-106. Ces modifications proposées, si elles sont adoptées, permettront aux fonds de présenter deux valeurs liquidatives distinctes : une pour les états financiers, qui sera calculée conformément aux PCGR canadiens (qui sera appelée « l'actif net ») et une autre à toutes les autres fins, notamment l'établissement du prix des parts (qui sera appelée « valeur liquidative »). Un rapprochement entre l'actif net et la valeur liquidative sera exigé, ainsi qu'une description des différences entre les principes et pratiques d'évaluation établis par la société de gestion des fonds aux fins du calcul de la valeur liquidative et ceux prévus par les PCGR canadiens. Les propositions sont présentement à l'étape de consultation et leur adoption n'a pas été finalisée.

Le chapitre 3855 modifie également la comptabilisation des coûts d'opérations tels que les commissions de courtage en exigeant leur présentation distincte aux états financiers. Auparavant, ces coûts étaient présentés dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » et le « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » à l'état des résultats. Cette modification n'a aucune incidence sur l'actif net des fonds.

Les exigences du chapitre ne doivent pas être appliquées rétroactivement et, par conséquent, ces états financiers ne sont pas retraités. L'ajustement des actifs financiers est comptabilisé comme un ajustement du solde de l'actif net à l'ouverture de la période le 1^{er} janvier 2007.

L'impact sur l'actif net et l'avoir des participants de déterminer la juste valeur des actifs financiers cotés sur un marché actif à l'aide du cours vendeur pour une position vendeur et du cours acheteur pour une position acheteur pour les états financiers, par rapport à utiliser le cours de clôture des actifs financiers pour calculer la valeur de l'actif net à des fins de transactions est présenté ci-dessous.

	Actif net et avoir des participants présentés à l'état de l'Actif net	Ajustement entre cours de clôture et cours acheteur/vendeur	Actif net et avoir des participants à des fins de transaction
Fonds monétaire FMOQ	31 076 613	50 521	31 127 134
Fonds omnibus FMOQ*	447 176 720	291 885	447 468 605
Fonds de placement FMOQ*	119 043 664	75 594	119 119 258
Fonds revenu mensuel FMOQ	35 221 448	84 581	35 306 029
Fonds obligations canadiennes FMOQ	184 305 053	109 692	184 414 745
Fonds actions canadiennes FMOQ*	31 176 045	43 940	31 219 985
Fonds actions internationales FMOQ	143 904 412	76 064	144 080 476

* La valeur marchande au 31 décembre 2007 a été modifiée.

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	2007	2 564 993	3 100 711	—	2 557 349	3 108 355
	2006	2 321 044	2 432 525	—	2 188 576	2 564 993
Omnibus	2007	18 651 741	1 127 158	1 066 950	730 848	20 115 001
	2006	16 647 384	1 225 433	1 456 098	677 174	18 651 741
Fonds de placement	2007	4 536 090	761 408	236 140	288 442	5 245 196
	2006	3 971 599	544 173	264 403	244 085	4 536 090
Revenu mensuel	2007	2 798 190	514 875	206 059	28 223	3 490 901
	2006	—	2 771 844	27 145	799	2 798 190
Obligations canadiennes	2007	15 538 988	939 691	681 206	125 821	17 034 064
	2006	14 321 301	4 269 382	667 944	3 719 639	15 538 988
Actions canadiennes	2007	1 288 078	129 336	144 483	264 855	1 297 042
	2006	1 200 287	129 305	106 235	147 749	1 288 078
Actions internationales	2007	15 807 609	1 314 993	198 527	670 838	16 650 291
	2006	15 022 714	601 522	852 497	669 124	15 807 609

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 la société de gestion. 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 de la société de gestion.

5. Honoraires de gestion

La *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, à titre de société de gestion des Fonds, perçoit des honoraires 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).

La société de gestion 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'élevaient à :

	2007	2006
Fonds omnibus FMOQ	63 750 \$	249 005 \$
Fonds de placement FMOQ	22 629	63 175
Fonds revenu mensuel FMOQ	24 935	23 452
Fonds actions canadiennes FMOQ	21 118	56 079
Fonds actions internationales FMOQ	87 890	67 383
Total	220 322 \$	459 094 \$

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, la société de gestion 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 2007, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes en capital
Fonds obligations canadiennes FMOQ	883 907

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 les sites Internet www.fondsfmoq.com et 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 gestion 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 2007.

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

