

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2008

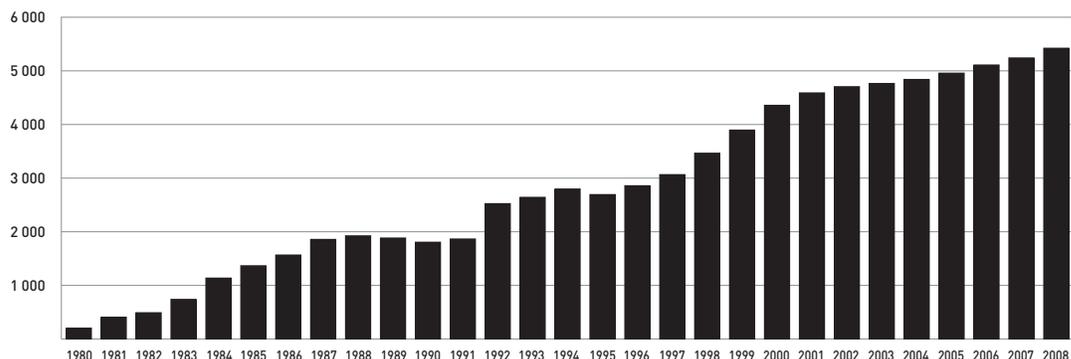
LES FONDS **FMOQ**

F O N D S
FMOQ

FAITS SAILLANTS

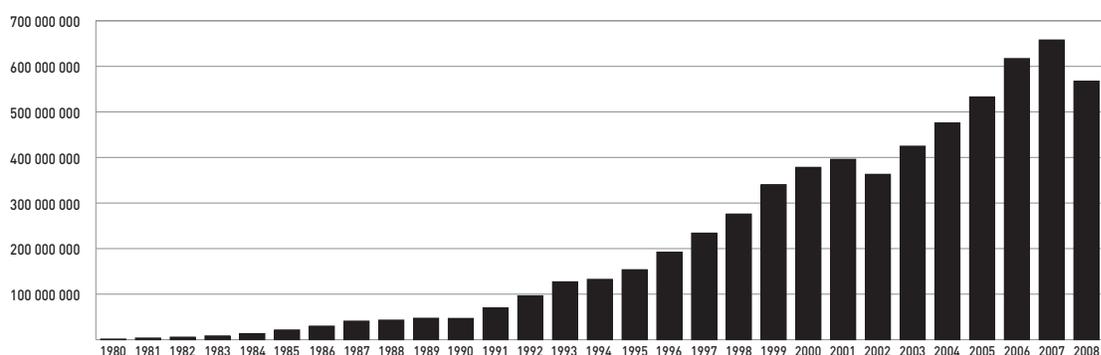
Nombre de participants au 31 décembre (individus)

5 422 participants au 31 décembre 2008



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

567,5 millions au 31 décembre 2008



Rendements annuels composés (%) au 31 décembre 2008

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	25 ans ou depuis sa création
Fonds monétaire FMOQ	3,34	3,71	3,08	3,47	3,92	5,22	5,22 (01.01.1989)
Fonds omnibus FMOQ	-15,63	-1,60	2,59	3,59	6,23	7,61	8,37
Fonds de placement FMOQ	-15,66	-1,33	2,55	3,44	7,13	8,99	9,33
Fonds revenu mensuel FMOQ	-18,94	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-5,74 (06.10.2006)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	4,24	3,27	4,26	s.o.	s.o.	s.o.	5,49 (16.03.2001)
Fonds actions canadiennes FMOQ	-36,24	-7,33	1,56	5,08	s.o.	s.o.	7,43 (31.05.1994)
Fonds actions internationales FMOQ	-25,10	-6,49	-2,34	-3,00	s.o.	s.o.	1,35 (31.05.1994)

Frais d'exploitation

	2008	2007
Société de gestion	6 003 033 \$	6 256 280 \$

Ratio des frais de gestion *

	2008	2007
Fonds monétaire FMOQ	0,42 %	0,42 %
Autres Fonds FMOQ	1,00 %	1,01 %

* taxes applicables incluses

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	5
Fonds omnibus FMOQ	9
Fonds de placement FMOQ	15
Fonds revenu mensuel FMOQ	22
Fonds obligations canadiennes FMOQ	30
Fonds actions canadiennes FMOQ	37
Fonds actions internationales FMOQ	44
Notes afférentes aux états financiers	58
Les Fonds FMOQ	62

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 2008 et 2007, les portefeuilles de placements au 31 décembre 2008, ainsi que les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie desdits fonds pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe au gestionnaire 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 2008 et 2007, de leurs portefeuilles de placements au 31 décembre 2008, 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

Par : Claude Gauthier, comptable agréé auditeur

Laval, le 6 février 2009

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2008	2007
Actif		
Encaisse	6 203 \$	6 393 \$
Placements à la juste valeur (page 6)	49 653 338	31 388 260
Intérêts à recevoir et autres	15 477	14 751
	<u>49 675 018</u>	<u>31 409 404</u>
Passif		
Charges à payer	4 255	2 694
Revenu à remettre aux participants	349 020	330 097
	<u>353 275</u>	<u>332 791</u>
Actif net et avoir des participants	<u>49 321 743 \$</u>	<u>31 076 613 \$</u>
Parts en circulation	<u>4 920 382</u>	<u>3 108 355</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,02 \$</u>	<u>10,00 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire 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	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	1 504 378 \$	1 237 915 \$
Charges		
Honoraires de gestion	179 890	121 853
Revenu net de placement	<u>1 324 488</u>	<u>1 116 062</u>
Gains sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net non réalisé	145 712	26 486
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 470 200 \$</u>	<u>1 142 548 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,34 \$</u>	<u>0,40 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Actif net au début de l'exercice		
Actif net déjà établi	31 076 613 \$	25 685 890 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(11 746)
Actif net redressé	<u>31 076 613</u>	<u>25 674 144</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	48 225 013	31 050 590
Parts rachetées	(30 079 342)	(25 609 346)
	<u>18 145 671</u>	<u>5 441 244</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 470 200</u>	<u>1 142 548</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(1 370 741)	(1 181 323)
Actif net à la fin	<u>49 321 743 \$</u>	<u>31 076 613 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	1 324 488 \$	1 116 062 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	269 800 227	199 629 846
Achat de placements	(287 919 593)	(204 867 171)
Intérêts à recevoir et autres	(726)	(2 183)
Charges à payer	1 561	389
	<u>(18 118 531)</u>	<u>(5 239 119)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	48 225 013	31 050 590
Rachat de parts	(30 079 342)	(25 609 346)
Distributions versées	(1 370 741)	(1 181 323)
Revenu à remettre aux participants	18 923	104 071
	<u>16 793 853</u>	<u>4 363 992</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(190)	240 935
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	6 393	(234 542)
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>6 203 \$</u>	<u>6 393 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (95,0 %)				Titres de marché monétaire (suite)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				PSP Capital			
2009-03-03	810 000 \$	806 323 \$	807 910 \$	2009-02-18	2 875 000 \$	2 846 088 \$	2 868 042 \$
2009-03-27	2 000 000	1 992 800	1 993 100	2009-03-16	1 500 000	1 491 075	1 494 375
Banque Nationale du Canada				Société de transport de Montréal			
2009-03-25	1 475 000	1 469 941	1 470 014	2009-03-10	1 600 000	1 586 039	1 596 928
2009-03-26	1 075 000	1 071 270	1 071 334	Total des titres de marché monétaire		46 541 185	46 846 661
Banque Royale du Canada				Obligations (5,1 %)			
2009-02-04	4 000 000	3 975 240	3 994 080	Gouvernements et sociétés publiques des provinces (2,0 %)			
2009-02-23	500 000	497 270	498 870	Province de Québec			
Banque Scotia				taux variable, 2011-08-06	1 000 000	1 002 398	983 870
2009-01-19	2 275 000	2 256 412	2 273 158	Sociétés (3,1 %)			
2009-01-30	1 100 000	1 093 553	1 098 603	Banque de Montréal			
2009-04-29	840 000	813 516	835 724	4,660 %, 2009-03-31	425 000	426 265	427 168
Banque Toronto-Dominion				Société de financement			
2009-02-11	260 000	258 482	259 540	GE Capital Canada			
2009-03-23	1 405 000	1 400 363	1 400 349	taux variable, 2009-08-17	1 100 000	1 100 000	1 082 345
2009-05-12	200 000	193 892	198 838			1 526 265	1 509 513
Bons du Trésor de l'Ontario				Total des obligations		2 528 663	2 493 383
2009-03-18	750 000	741 368	748 620	Titres hypothécaires (0,6 %)			
Bons du Trésor du Canada				NHA Mortgage Backed Secs Pool			
2009-02-05	625 000	621 494	624 512	4,000 %, 2009-04-01	312 354	312 420	313 294
2009-02-19	530 000	521 867	529 417	Total des placements (100,7 %)		49 382 268 \$	49 653 338
2009-03-05	800 000	789 528	798 840	Autres éléments d'actif net (-0,7 %)			
2009-03-19	4 675 000	4 644 469	4 666 445				(331 595)
2009-04-02	1 475 000	1 458 274	1 471 740	Actif net (100 %)			
2009-04-16	300 000	292 476	299 235				49 321 743 \$
2009-10-01	925 000	901 486	918 932				
2009-10-29	2 100 000	2 060 976	2 084 817				
2009-11-26	1 100 000	1 086 558	1 091 321				
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick							
2009-12-03	550 000	542 179	545 418				
Bons du Trésor du Québec							
2009-03-06	1 045 000	1 040 611	1 043 401				
2009-11-27	510 000	501 080	505 828				
Caisse centrale Desjardins							
2009-01-15	2 125 000	2 108 425	2 123 619				
2009-02-04	825 000	819 811	823 746				
2009-02-10	250 000	248 475	249 558				
CDP Financière							
2009-01-13	715 000	709 373	714 550				
2009-01-14	450 000	446 558	449 694				
2009-02-24	1 800 000	1 772 063	1 795 087				
2009-03-05	500 000	484 580	498 405				
FirstBank (BMO)							
2009-03-24	1 810 000	1 803 864	1 803 955				
Municipal Finance Authority of British Columbia							
2009-02-18	1 200 000	1 193 406	1 198 656				

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2008

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds monétaire FMOQ est la conservation du capital et la maximisation du revenu. Les sommes d'argent de ce Fonds FMOQ sont principalement investies et réinvesties en effets de commerce et acceptations bancaires émis et garantis par les grandes corporations canadiennes et l'ensemble des institutions financières dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit. Les sommes d'argent peuvent également être investies dans les bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux. De même des titres de dettes à court terme des municipalités et des corporations scolaires peuvent aussi être acquis. Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer. La durée de vie résiduelle moyenne pondérée du portefeuille n'excède pas 90 jours.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds monétaire FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- Le conseiller en placement choisit les titres qui composent le portefeuille du Fonds monétaire FMOQ en fonction de leur valeur relative. Il vise à diversifier le risque de crédit en investissant dans les titres de plusieurs émetteurs, corporatifs ou gouvernementaux. La durée du portefeuille sera ajustée en fonction des prévisions du conseiller en placement sur l'évolution des taux d'intérêt à court terme. Le Fonds pourra investir jusqu'à 5 % de son actif dans des titres étrangers et pourra à cet égard utiliser des instruments dérivés.
- Le conseiller en placement choisit les titres composant le portefeuille de ce Fonds en prenant en considération les conditions économiques et l'effet de ceux-ci sur les taux d'intérêt. S'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront, il choisira des investissements de courte échéance. En revanche, s'il estime que les taux d'intérêt diminueront, il choisira des investissements de plus longue échéance.
- La politique de placement actuellement en vigueur, tel qu'adoptée par le gestionnaire, limite à 10 % de la valeur marchande du Fonds l'investissement dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des émissions garanties par les gouvernements fédéraux et provinciaux.
- La norme de qualité minimale des titres acquis est de R-1.
- Si le Fonds désire acquérir des titres d'un autre organisme de placement collectif (OPC), il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds monétaire FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Le conseiller en placement entend gérer en tout temps le Fonds monétaire FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes de report d'impôt.

Risque de change

Au 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles.

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	48 675 671	983 870	—	—	—	49 659 541
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	15 477	15 477
Total des éléments d'actif	48 675 671	983 870	—	—	15 477	49 675 018
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	4 255	4 255
Autres éléments de passif	—	—	—	—	349 020	349 020
Total des éléments de passif	—	—	—	—	353 275	353 275
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	48 675 671	983 870	—	—	(337 798)	49 321 743

Au 31 décembre 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0.25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 30 066 \$.

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Autre risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments hors bourse.

La valeur liquidative devrait se maintenir à 10,01 \$, car le revenu du Fonds est attribué aux porteurs de part chaque jour.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	123 304

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres de marché monétaire. Étant donné que la juste valeur des titres de marché monétaire tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Le Fonds investit dans des actifs financiers, dont la cote de crédit a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2008 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	88
R-1 (moyen)	6
R-1 (faible)	6
Total	100

Risque de liquidité

Le Fonds ne peut participer à des opérations d'emprunt de titres ou de liquidités.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	4 255	—	—
Autres éléments de passif	349 020	—	—
Total des éléments de passif	353 275	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2008	2007
Actif		
Encaisse	220 310 \$	149 830 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension	—	1 722 456
Placements à la juste valeur (page 11)	379 187 613	446 667 069
Somme à recevoir pour la vente de titres	45 510	272 267
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	114 509	123 200
	<u>379 567 942</u>	<u>448 934 822</u>
Passif		
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	—	1 722 456
Somme à payer pour l'achat de titres	82 055	—
Charges à payer	22 405	35 646
	<u>104 460</u>	<u>1 758 102</u>
Actif net et avoir des participants	<u>379 463 482 \$</u>	<u>447 176 720 \$</u>
Parts en circulation	<u>21 180 968</u>	<u>20 115 001</u>
Valeur liquidative par part	<u>17,92 \$</u>	<u>22,23 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire 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	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	1 683 411 \$	1 864 763 \$
Dividendes	795 560	885 096
Distributions reçues des fonds sous-jacents	8 122 067	8 347 949
Prêt de titres et titres mis en pension	26 126	27 377
	<u>10 627 164</u>	<u>11 125 185</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 469 449	1 730 921
Revenu net de placement	<u>9 157 715</u>	<u>9 394 264</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	4 613 103	14 300 000
Perte nette non réalisée	(82 457 309)	(14 819 068)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(141 731)	(63 750)
	<u>(77 985 937)</u>	<u>(582 818)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(68 828 222) \$</u>	<u>8 811 446 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>(3,39) \$</u>	<u>0,46 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Actif net au début de l'exercice		
Actif net déjà établi	447 176 720 \$	429 279 588 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(133 358)
Actif net redressé	<u>447 176 720 \$</u>	<u>429 146 230 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	31 925 201	26 222 781
Parts émises au réinvestissement des distributions	17 862 511	23 910 937
Parts rachetées	(30 781 892)	(16 969 167)
	<u>19 005 820</u>	<u>33 164 551</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(68 828 222)</u>	<u>8 811 446</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(9 857 767)	(9 430 521)
Gain net sur la vente de placements	(8 033 069)	(14 514 986)
	<u>(17 890 836)</u>	<u>(23 945 507)</u>
Actif net à la fin	<u>379 463 482 \$</u>	<u>447 176 720 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	9 157 715 \$	9 394 264 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	317 151 202	254 770 918
Achat de placements	(327 520 653)	(272 962 739)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(141 732)	(63 750)
Somme à recevoir pour la vente de titres	226 757	(223 833)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	8 691	(30 911)
Somme à payer pour l'achat de titres	82 055	(169 962)
Charges à payer	(13 241)	(2 506)
	<u>(10 206 921)</u>	<u>(18 682 783)</u>
	<u>(1 049 206)</u>	<u>(9 288 519)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	31 925 201	26 222 781
Rachat de parts	(30 781 892)	(16 969 167)
Distributions versées	(28 325)	(34 570)
	<u>1 114 984</u>	<u>9 219 044</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	4 702	(3 502)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	70 480	(72 977)
Encaisse au début de l'exercice	149 830	222 807
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>220 310 \$</u>	<u>149 830 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions canadiennes (6,2 %)				Actions canadiennes (suite)			
Énergie (1,3 %)				Produits industriels (suite)			
AltaGas Income Trust	12 700	337 022 \$	218 440 \$	Horizon North Logistics	122 712	319 501 \$	98 170 \$
Angle Energy	36 800	227 943	132 480	Quincaillerie Richelieu	15 400	270 091	253 946
Baytex Energy Trust	11 400	264 650	165 072	Rocky Mountain Dealerships	60 200	523 397	216 720
Bow Valley Energy	89 400	426 655	37 548	Stantec	13 200	277 796	394 416
Canadian Natural Resources	10 800	796 307	525 636			4 223 869	2 570 975
Canadian Oil Sands Trust	5 600	246 363	117 768	Consommation discrétionnaire			
Celtic Exploration	18 800	275 491	231 804	(0,8 %)			
Crescent Point Energy Trust	7 200	205 058	172 800	Astral Media, classe A	25 700	832 904	620 912
EnCana Corporation	12 400	472 177	703 700	Coastal Contacts	158 177	181 329	112 306
Flint Energy Services	23 900	394 883	167 300	Cogeco Câble	17 000	449 293	585 820
Highpine Oil & Gas	37 100	389 585	191 436	Easyhome	17 900	334 290	161 100
Husky Energy	10 100	408 886	311 585	Industries Dorel, classe B	15 600	453 145	422 916
Iteration Energy	72 000	393 525	95 760	Le Château, classe A	19 800	237 170	143 748
Mullen Group Income Fund	16 155	367 817	205 168	Reitmans (Canada), classe A	29 200	576 721	339 596
Nexen	7 900	221 632	168 428	Thomson Reuters Corporation	6 000	171 625	213 600
Nuvista Energy	21 700	290 907	179 893	Uni-Sélect	15 700	421 237	339 434
Société d'énergie Talisman	20 300	270 361	246 442			3 657 714	2 939 432
Suncor Énergie	19 900	494 457	472 028	Consommation courante (0,5 %)			
TransCanada Corporation	15 700	585 284	519 356	Alimentation Couche-Tard, classe B	15 600	208 779	218 868
TriStar Oil & Gas	14 600	228 216	164 980	Atrium Innovations	49 100	749 487	632 899
ZCL Composites	28 500	268 901	121 410	Groupe Saputo	7 800	210 086	172 068
		7 566 120	5 149 034	Industries Lassonde, classe A	12 000	377 826	392 400
Matériaux (1,1 %)				Premium Brands Income Fund	33 400	326 788	263 860
Agrium	3 300	187 901	136 719	Viterra	26 800	264 610	254 064
Alamos Gold	40 100	360 364	346 464			2 137 576	1 934 159
Central Sun Mining	132 100	186 363	38 309	Soins de santé (0,1 %)			
Eldorado Gold Corporation	29 700	155 924	286 011	Cangene Corporation	37 500	320 093	215 625
Equinox Minerals	119 100	163 203	158 403	Theratechnologies	32 900	121 634	64 155
Frontera Copper Corporation	20 300	110 097	8 932			441 727	279 780
Goldcorp	9 100	305 634	349 076	Services financiers (1,1 %)			
Groupe Canam, classe A	29 100	267 214	193 515	Banque Canadienne Impériale			
HudBay Minerals	33 000	176 375	100 980	de Commerce	3 900	239 574	198 783
Jaguar Mining	43 200	214 224	268 272	Banque de Montréal	10 100	360 377	315 322
Kinross Gold Corporation	15 600	257 538	349 440	Banque Nationale du Canada	6 000	286 416	187 740
Major Drilling Group International	13 544	264 791	166 456	Banque Royale du Canada	23 800	986 392	856 800
Mercator Minerals	82 900	321 423	33 160	Banque Scotia	11 100	354 517	367 965
Minefinders Corporation	37 700	380 660	231 101	Banque Toronto-Dominion	12 600	633 076	547 092
Mines Agnico-Eagle	3 700	146 235	222 070	Brookfield Asset Management,			
Mines Agnico-Eagle, bons de				classe A	7 400	211 808	137 270
souscription, 2013-12-02	1 850	—	4 597	Canadian Western Bank	19 300	394 284	237 969
Potash Corporation of Saskatchewan	3 200	527 081	286 528	DundeeWealth	26 900	294 914	158 172
Red Back Mining	19 200	69 520	163 392	Financière Sun Life	9 800	358 843	277 830
Scorpio Mining Corporation	284 200	416 225	66 787	Great-West Lifeco	8 100	168 075	167 589
Société aurifère Barrick	17 300	561 547	772 964	Industrielle Alliance, Assurance			
		5 072 319	4 183 176	et services financiers	5 300	175 692	121 635
Produits industriels (0,7 %)				Société Financière Manuvie	21 200	524 128	440 112
Allen-Vanguard Corporation	125 200	626 137	27 544			4 988 096	4 014 279
Bombardier, classe B	64 900	411 226	286 858	Technologie (0,3 %)			
Chemin de fer Canadien Pacifique	4 100	230 198	167 526	Absolute Software Corporation	45 300	370 540	149 943
Compagnie des chemins de fer				Corel Corporation	13 000	178 148	43 461
nationaux du Canada	9 600	521 820	429 504	Corporation Nortel Networks	54	399	17
Corporation de Sécurité Garda World,				Gennum Corporation	22 200	279 749	82 140
classe A	25 500	473 509	38 760	Groupe CGI, classe A	23 800	216 835	226 100
Fonds de revenu GENIVAR	17 300	248 193	433 019	Kaboose	292 200	396 247	102 270
Fonds de revenu Morneau Sobeco	25 600	322 001	224 512	Research In Motion	8 800	913 900	435 248
				Sierra Wireless	24 220	310 794	170 509
				Technologies 20-20	26 500	167 191	41 075

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologie (suite)			
Technologies Miranda	15 700	112 618 \$	104 091 \$
Zaio Corporation, bons de souscription, 2009-12-17	40 600	—	—
		<u>2 946 421</u>	<u>1 354 854</u>
Télécommunications (0,2 %)			
BCE	22 600	661 339	566 130
Rogers Communications, classe B	9 300	369 178	340 194
		<u>1 030 517</u>	<u>906 324</u>
Services publics (0,1 %)			
Boralex, classe A	25 400	327 361	191 770
Energy Savings Income Fund	113	1 887	980
		<u>329 248</u>	<u>192 750</u>
Total des actions canadiennes		<u>32 393 607</u>	<u>23 524 763</u>
Actions américaines (0,0 %)			
Produits industriels (0,0 %)			
Protective Products of America	85 700	928 030	17 140
Total des actions		<u>33 321 637</u>	<u>23 541 903</u>

	Nombre de parts		
Fonds de placement (86,5 %)			
Fonds actifs d'actions			
canadiennes Barclays	2 390 507	40 263 356	36 882 214
Fonds actions internationales FMOQ	15 206 678	123 321 316	98 560 562
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	1 649 969	34 402 857	24 715 550
Fonds obligations			
canadiennes FMOQ	13 514 437	146 881 250	146 303 246
Fonds revenu mensuel FMOQ	2 801 476	27 922 360	21 899 976
Total des fonds de placement		<u>372 791 139</u>	<u>328 361 548</u>

	Valeur nominale		
Titres de marché monétaire (7,2 %)			
Alberta Treasury Branches, billets			
2009-02-11	2 570 000 \$	2 561 287	2 567 558
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets			
2009-01-26	2 000 000	1 993 020	1 997 800
Banque Nationale du Canada, billets			
2009-02-27	2 000 000	1 989 420	1 995 140
Banque Scotia, billets			
2009-01-30	2 000 000	1 989 500	1 997 460
Banque Toronto-Dominion, billets			
2009-02-11	15 000	14 920	14 973
2009-02-20	2 000 000	1 994 940	1 995 720
2009-02-24	260 000	258 630	259 402

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Bons de Trésor de l'Ontario			
2009-01-21	120 000 \$	119 363 \$	119 945 \$
2009-01-07	2 290 000	2 281 274	2 289 657
2009-01-29	80 000	79 505	79 949
2009-02-27	225 000	223 940	224 701
Bons du Trésor du Canada			
2009-01-08	110 000	109 935	109 981
2009-01-22	110 000	109 605	109 949
2009-02-05	1 420 000	1 418 907	1 418 892
2009-02-19	270 000	269 447	269 703
Bons du Trésor du Québec			
2009-02-20	60 000	59 784	59 930
2009-02-27	625 000	622 344	624 156
2009-03-27	3 370 000	3 362 787	3 362 856
Caisse centrale Desjardins, billets			
2009-03-03	2 000 000	1 990 720	1 994 700
FirstBank (BMO), billets			
2009-01-15	2 000 000	1 986 740	1 998 720
Municipal Finance Authority of British Columbia, billets			
2009-02-04	2 500 000	2 495 874	2 498 050
PSP Capital, billets			
2009-03-16	800 000	795 240	797 000
2009-03-24	500 000	498 100	497 920

Total des titres de marché monétaire	27 225 282	27 284 162	
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres			
	(35 413)	—	
Total des placements (99,9 %)	433 302 645 \$	379 187 613	
Autres éléments d'actif net (0,1 %)		275 869	
Actif net (100 %)			379 463 482 \$

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2008

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds omnibus FMOQ est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. Le portefeuille de ce Fonds FMOQ peut se composer de divers titres tels des actions ordinaires et privilégiées ainsi que des obligations de sociétés canadiennes, américaines ou étrangères, des obligations émises ou garanties par divers niveaux de gouvernements canadiens, américains ou étrangers, des parts d'autres fonds communs de placement, des prêts garantis par hypothèques de premier rang sur biens-fonds, des bons du Trésor, dépôts à terme, ainsi que tous autres titres et valeurs répondant aux critères et objectifs établis de temps à autre par le gestionnaire et rencontrant les exigences de la loi. Le Fonds omnibus FMOQ est un Fonds diversifié dont la stratégie de placement et le niveau de risque, qui s'apparentent à une caisse de retraite, en font l'outil privilégié par les participants pour l'investissement de leur épargne-retraite.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds omnibus FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- Barclays s'occupe d'une partie des investissements en actions canadiennes du Fonds. CIBC s'occupe de la gestion du Fonds obligations canadiennes FMOQ et d'une partie du Fonds actions internationales FMOQ (les « **Fonds sous-jacents** ») dans lesquels le Fonds omnibus FMOQ investit. Fiera s'occupe de la gestion des liquidités et des investissements en marché monétaire et d'une partie des investissements en actions canadiennes du Fonds omnibus FMOQ. Fiera s'occupe également, avec ses sous-conseillers Goldman Sachs¹ et AllianceBernstein, d'une partie du Fonds actions internationales FMOQ (le « **Fonds sous-jacent** ») dans lequel le Fonds omnibus FMOQ investit. Fiera entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite capitalisation et de grande capitalisation. Barclays entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*.
- La répartition des actifs entre les grandes classes d'actif (monétaire, obligations canadiennes et internationales, actions canadiennes et internationales, etc.) du Fonds omnibus FMOQ a été fixée par le gestionnaire du Fonds FMOQ et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel.
- La répartition ciblée des actifs du Fonds est la suivante : 45 % en liquidité et en titres à revenu fixe, 55 % en actions canadiennes et étrangères.
- La répartition des actifs pourrait être confiée à un conseiller en placement qui l'effectuerait en fonction de ses prévisions sur l'évolution de chaque marché et du potentiel relatif à chacun. La marge de manœuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire.
- Outre les liquidités et actifs investis en marché monétaire, en actions canadiennes et américaines, les autres actifs sont investis dans le marché par le biais des Fonds sous-jacents.
- Pour les titres à revenu fixe, le Fonds omnibus FMOQ utilise actuellement pour réaliser ses investissements le Fonds obligations canadiennes FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres à revenus fixes du Fonds omnibus FMOQ pourrait être confiée à un conseiller en placement qui l'effectuerait en fonction principalement de l'évolution anticipée des taux d'intérêt à court et long termes et des écarts de rendement entre les diverses catégories de titres. Pour les investissements dans des titres de croissance du marché canadien, les conseillers en placement peuvent investir jusqu'à 40% de l'actif du Fonds investi dans des actions canadiennes dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues.
- Pour les investissements en titres de participation des marchés internationaux, le Fonds omnibus FMOQ utilise actuellement pour réaliser ses investissements le Fonds actions internationales FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres de participation des marchés internationaux du Fonds omnibus FMOQ pourrait être confiée à un conseiller en placement qui l'effectuerait en fonction des pays, des secteurs de l'économie et des sociétés présentant les meilleures perspectives.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds omnibus FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous-paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre au Fonds d'investir dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*. L'Autorité des marchés financiers a également dispensé le Fonds des dispositions prévues au paragraphe 1a) de l'article 2.2 du Règlement afin de permettre à ce Fonds de détenir plus de 10% en titres de participation du *BGICL Active Canadian Equity Fund*.
- Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds détiendra des titres du *BGICL Active Canadian Equity Fund*. La *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ; et
 - 3) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Québec).
- Le Fonds omnibus FMOQ peut utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds peut utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Il peut également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds omnibus FMOQ ne peut utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds omnibus FMOQ. Ils sont évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé. Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- Le Fonds omnibus FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds omnibus FMOQ désire acquérir des titres d'un autre organisme de placement collectif (OPC), il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds omnibus FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les conseillers en placement entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds omnibus FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes de report d'impôt.

¹ Le mandat de Goldman Sachs a pris fin le 24 octobre 2008.

Risque de change

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change du Fonds actions internationales FMOQ et Fonds revenu mensuel FMOQ sont disponibles dans ce rapport, et le détail des autres Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change (incluant la proportion des fonds sous-jacents) :

Au 31 décembre 2008	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	90 359 195	117 155	—	—
Euro	4 167 495	—	—	—
Livre sterling	1 308 068	8 999	—	—
Yen japonais	925 869	—	—	—
Franc suisse	231 513	—	—	—
Couronne norvégienne	158 766	—	—	—
Dollar de Hong Kong	121 962	—	—	—
Couronne suédoise	118 430	—	—	—
Dollar de Taiwan	84 768	—	—	—
Dollar australien	61 818	—	—	—
Won sud-coréen	37 553	—	—	—

Au 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net (\$)
Dollar américain	1 304 084
Euro	533 356
Livre sterling	354 594
Yen Japonais	401 482

Le Fonds peut avoir recours à des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque lié aux devises étrangères. Aucun investissement de la sorte n'a été enregistré en date de l'état de l'actif net.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles. Il comprend également la partie investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ, Fonds revenu mensuel FMOQ et Fonds actions internationales FMOQ.

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	33 530 612	69 138 212	35 221 701	44 419 430	195 790 306	378 100 261
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	476 283	476 283
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 781 594	1 781 594
Total des éléments d'actif	33 530 612	69 138 212	35 221 701	44 419 430	198 048 183	380 358 138
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	817 757	817 757
Charges à payer	—	—	—	—	76 898	76 898
Total des éléments de passif	—	—	—	—	894 656	894 656
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	33 530 612	69 138 212	35 221 701	44 419 430	197 153 527	379 463 482

Au 31 décembre 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 361 003 \$.

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Autre risque de prix

Le Fonds et les Fonds sous-jacents effectuent des transactions d'instruments financiers et acquièrent des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	94 866
DEX univers	1,00	1 328 122
S&P/TSX Composé	3,00	3 187 493
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	3 073 654

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ et le Fonds revenu mensuel FMOQ, lesquels sont exposés au risque de crédit.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2008 (comprend les sommes investies dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et Fonds revenu mensuel FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	44
AA	20
A	33
BBB	3
Total	100

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Risque de liquidité

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Au 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	82 055	—	—
Charges à payer	22 405	—	—
Total des éléments de passif	104 460	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2008	2007
Actif		
Encaisse	638 178 \$	1 026 538 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension	—	829 981
Placements à la juste valeur (page 18)	91 152 045	117 933 056
Somme à recevoir pour la vente de titres	14 651	86 412
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	66 159	38 589
	<u>91 871 033</u>	<u>119 914 576</u>
Passif		
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	—	829 981
Moins-value non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	30 085
Somme à payer pour l'achat de titres	17 796	—
Charges à payer	8 154	10 846
	<u>25 950</u>	<u>870 912</u>
Actif net et avoir des participants	<u>91 845 083 \$</u>	<u>119 043 664 \$</u>
Parts en circulation	<u>4 968 446</u>	<u>5 245 196</u>
Valeur liquidative par part	<u>18,49 \$</u>	<u>22,70 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire 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	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	514 885 \$	617 895 \$
Dividendes	376 060	274 863
Distributions reçues des fonds sous-jacents	1 658 100	1 706 734
Revenu (perte) provenant d'instruments financiers dérivés	361 633	(227 049)
Prêt de titres et titres mis en pension	9 554	8 231
	<u>2 920 232</u>	<u>2 380 674</u>
Charges		
Honoraires de gestion	517 790	493 112
	<u>517 790</u>	<u>493 112</u>
Revenu net de placement	<u>2 402 442</u>	<u>1 887 562</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(85 421)	3 900 353
Perte nette non réalisée	(21 577 463)	(4 919 108)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(68 559)	(22 629)
	<u>(21 731 443)</u>	<u>(1 041 384)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(19 329 001) \$</u>	<u>846 178 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>(3,63) \$</u>	<u>0,17 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Actif net au début		
Actif net déjà établi	119 043 664 \$	106 843 462 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(36 246)
Actif net redressé	<u>119 043 664 \$</u>	<u>106 807 216 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	13 614 334	18 335 861
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 420 894	5 194 584
Parts rachetées	(21 415 802)	(6 838 154)
	<u>(4 380 574)</u>	<u>16 692 291</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(19 329 001)</u>	<u>846 178</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(2 619 650)	(1 738 486)
Gain net sur la vente de placements	(869 356)	(3 563 535)
	<u>(3 489 006)</u>	<u>(5 302 021)</u>
Actif net à la fin	<u>91 845 083 \$</u>	<u>119 043 664 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	<u>2 402 442 \$</u>	<u>1 887 562 \$</u>
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	124 567 557	73 343 533
Achat de placements	(119 466 930)	(86 018 178)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(68 559)	(22 629)
Somme à recevoir pour la vente de titres	71 761	66 660
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(27 570)	(12 470)
Somme à payer pour l'achat de titres	17 796	(35 376)
Charges à payer	(2 692)	1 530
	<u>5 091 363</u>	<u>(12 676 930)</u>
	<u>7 493 805</u>	<u>(10 789 368)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	13 614 334	18 335 861
Rachat de parts	(21 415 802)	(6 838 154)
Distributions versées	(68 112)	(107 437)
	<u>(7 869 580)</u>	<u>11 390 270</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(12 585)</u>	<u>(12 273)</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(388 360)	588 629
Encaisse au début de l'exercice	1 026 538	437 909
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>638 178 \$</u>	<u>1 026 538 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (18,6 %)				Produits industriels (0,8 %)			
Actions canadiennes (12,8 %)				Produits industriels (0,8 %)			
Énergie (1,4 %)				Produits industriels (0,8 %)			
AltaGas Income Trust	4 100	107 069 \$	70 520 \$	Allen-Vanguard Corporation	40 300	200 945 \$	8 866 \$
Angle Energy	11 900	73 579	42 840	Bombardier, classe B	14 300	93 890	63 206
Baytex Energy Trust	2 600	62 367	37 648	Chemin de fer Canadien Pacifique	900	52 883	36 774
Bow Valley Energy	28 800	137 582	12 096	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 100	117 167	93 954
Canadian Natural Resources	2 400	186 123	116 808	Corporation de Sécurité Garda World, classe A	8 200	153 902	12 464
Canadian Oil Sands Trust	1 200	57 900	25 236	Fonds de revenu GENIVAR	5 600	84 427	140 168
Celtic Exploration	6 100	89 315	75 213	Fonds de revenu Morneau Sobeco	8 300	103 766	72 791
Crescent Point Energy Trust	1 600	46 090	38 400	Horizon North Logistics	39 641	102 925	31 713
EnCana Corporation	2 700	130 948	153 225	Quincaillerie Richelieu	4 900	98 282	80 801
Flint Energy Services	7 700	128 777	53 900	Rocky Mountain Dealerships	19 400	168 638	69 840
Highpine Oil & Gas	11 900	124 905	61 404	Stantec	4 300	96 607	128 484
Husky Energy	2 200	90 188	67 870			1 273 432	739 061
Iteration Energy	23 200	126 824	30 856	Consommation discrétionnaire (1,0 %)			
Mullen Group Income Fund	5 211	115 836	66 180	Astral Media, classe A	7 500	253 872	181 200
Nexen	1 700	50 001	36 244	Coastal Contacts	50 935	55 977	36 164
Nuvista Energy	7 000	100 781	58 030	Cogeco Câble	5 400	157 945	186 084
Société d'énergie Talisman	4 500	72 093	54 630	Easyhome	5 800	108 123	52 200
Suncor Énergie	4 400	136 899	104 368	Industries Dorel, classe B	5 000	149 686	135 550
TransCanada Corporation	3 500	131 541	115 780	Le Château, classe A	6 300	81 143	45 738
TriStar Oil & Gas	3 200	53 992	36 160	Reitmans (Canada), classe A	9 400	188 639	109 322
ZCL Composites	9 200	89 806	39 192	Thomson Reuters Corporation	1 400	40 050	49 840
		2 112 616	1 296 600	Uni-Sélect	5 000	141 030	108 100
						1 176 465	904 198
Matériaux (1,2 %)				Consommation courante (0,6 %)			
Agrium	700	41 770	29 001	Alimentation Couche-Tard, classe B	4 000	53 530	56 120
Alamos Gold	12 900	111 727	111 456	Atrium Innovations	14 500	225 093	186 905
Central Sun Mining	42 400	59 991	12 296	Groupe Saputo	1 700	46 928	37 502
Eldorado Gold Corporation	9 600	52 083	92 448	Industries Lassonde, classe A	3 900	135 503	127 530
Equinox Minerals	38 400	55 472	51 072	Premium Brands Income Fund	10 800	108 237	85 320
Frontera Copper Corporation	6 600	35 630	2 904	Viterra	5 900	60 090	55 932
Goldcorp	2 000	69 328	76 720			629 381	549 309
Groupe Canam, classe A	9 400	87 070	62 510	Soins de santé (0,1 %)			
HudBay Minerals	7 300	38 847	22 338	Cangene Corporation	12 100	100 385	69 575
Jaguar Mining	13 900	73 500	86 319	Theratechnologies	10 600	42 832	20 670
Kinross Gold Corporation	3 400	56 550	76 160			143 217	90 245
Major Drilling Group International	4 323	94 753	53 130	Services financiers (1,0 %)			
Mercator Minerals	26 700	104 325	10 680	Banque Canadienne Impériale de Commerce	900	63 461	45 873
Minefinders Corporation	12 200	124 235	74 786	Banque de Montréal	2 200	80 224	68 684
Mines Agnico-Eagle	800	31 618	48 015	Banque Nationale du Canada	1 400	67 480	43 806
Mines Agnico-Eagle, bons de souscription, 2013-12-02	400	—	994	Banque Royale du Canada	5 200	232 179	187 200
Potash Corporation of Saskatchewan	700	130 116	62 678	Banque Scotia	2 400	100 461	79 560
Red Back Mining	6 200	22 440	52 762	Banque Toronto-Dominion	2 800	155 806	121 576
Scorpio Mining Corporation	92 000	132 824	21 620	Brookfield Asset Management, classe A	1 600	48 009	29 680
Société aurifère Barrick	3 800	126 829	169 784	Canadian Western Bank	5 300	106 675	65 349
		1 449 108	1 117 673	DundeeWealth	8 700	96 998	51 156
				Financière Sun Life	2 200	84 898	62 370
				Great-West Lifeco	1 800	37 350	37 242
				Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	1 200	41 247	27 540
				Société Financière Manuvie	4 700	134 479	97 572
						1 249 267	917 608

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Technologie (0,4 %)					Fonds de placement (76,8 %)		
Absolute Software Corporation	14 600	122 392 \$	48 326 \$				
Corel Corporation	4 200	56 453	14 041	Fonds actifs d'actions			
Corporation Nortel Networks	75	554	24	canadiennes Barclays	716 689	14 681 685 \$	11 057 516 \$
Genum Corporation	7 100	88 864	26 270	Fonds actions internationales FMOQ	3 007 016	25 303 517	19 489 674
Groupe CGI, classe A	5 200	47 531	49 400	Fonds d'actions canadiennes SEI,			
Kaboose	94 400	127 743	33 040	classe O	461 800	10 584 330	6 917 486
Research In Motion	1 900	213 451	93 974	Fonds obligations			
Sierra Wireless	7 800	117 165	54 912	canadiennes FMOQ	3 052 687	33 288 479	33 047 477
Technologies 20-20	8 300	52 409	12 865				
Technologies Miranda	5 100	36 582	33 813	Total des fonds de placement		83 858 011	70 512 153
Zaio Corporation, bons de							
souscription, 2009-12-17	13 050	—	—				
		863 144	366 665			Valeur nominale	
Télécommunications (0,2 %)							
BCE	5 000	142 129	125 250	Titres de marché monétaire (3,8 %)			
Rogers Communications, classe B	2 400	95 272	87 792	Banque Royale du Canada, billets			
		237 401	213 042	2009-02-04	75 000 \$	74 536	74 889
Services publics (0,1 %)				Banque Toronto-Dominion, billets			
Boralex, classe A	8 200	104 875	61 910	2009-02-11	60 000	59 678	59 894
Energy Savings Income Fund	36	601	312	Bons de Trésor de l'Ontario			
		105 476	62 222	2009-01-21	70 000	69 628	69 968
Titres indiciels (6,0 %)				2009-01-29	25 000	24 845	24 984
Fonds iShares CND S&P/TSX 60	405 000	5 279 866	5 503 950	2009-02-27	20 000	19 906	19 973
Total des actions canadiennes				Bons du Trésor du Canada			
		14 519 373	11 760 573	2009-01-22	470 000	468 267	469 784
Actions américaines (5,8 %)				2009-02-05	1 420 000	1 418 745	1 418 892
Produits industriels (0,0 %)				2009-02-19	80 000	79 878	79 912
Protective Products of America	26 600	287 846	5 320	2009-03-05	1 115 000	1 112 737	1 113 383
Titres indiciels (5,8 %)				2009-04-02	30 000	29 935	29 934
Certificats de dépôt de				Bons du Trésor du Québec			
Standard & Poor's	39 600	4 628 002	4 313 931	2009-02-20	20 000	19 928	19 977
iShares MSCI EAFE Index Fund	19 000	967 371	1 028 659	Caisse centrale Desjardins, billets			
		5 595 373	5 342 590	2009-02-10	75 000	74 542	74 867
Total des actions américaines				FirstBank (BMO), billets			
		5 883 219	5 347 910	2009-01-15	75 000	74 503	74 952
Total des actions				Total des titres de marché monétaire		3 527 128	3 531 409
		20 402 592	17 108 483	Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		(18 716)	—
				Total des placements (99,2 %)		107 769 015 \$	91 152 045
				Autres éléments d'actif net (0,8 %)			693 038
				Actif net (100 %)			91 845 083 \$

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2008

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds de placement FMOQ est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. Le portefeuille de ce Fonds FMOQ peut se composer de divers titres tels des actions ordinaires et privilégiées ainsi que des obligations de sociétés canadiennes, américaines ou étrangères, des obligations émises ou garanties par divers niveaux de gouvernements canadiens, américains ou étrangers, des parts d'autres fonds communs de placement, des prêts garantis par hypothèques de premier rang sur biens-fonds, des bons du Trésor, dépôts à terme, ainsi que tous autres titres et valeurs répondant aux critères et objectifs établis de temps à autre par le gestionnaire et rencontrant les exigences de la loi.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds de placement FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- Barclays s'occupe d'une partie des investissements en actions canadiennes du Fonds de placement FMOQ. CIBC s'occupe de la gestion des investissements en actions étrangères et de la gestion du Fonds obligations canadiennes FMOQ et d'une partie du Fonds actions internationales FMOQ (les « **Fonds sous-jacents** ») dans lesquels le Fonds de placement FMOQ investit. Fiera s'occupe de la gestion des liquidités et des investissements en marché monétaire et d'une partie des investissements en actions canadiennes du Fonds de placement FMOQ. Fiera s'occupe, avec ses sous-conseillers Goldman Sachs¹ et AllianceBernstein, d'une partie du Fonds actions internationales FMOQ (le « **Fonds sous-jacent** ») dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit. Fiera entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite capitalisation et de grande capitalisation. Barclays entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*.
- La répartition des actifs entre les grandes classes d'actif (monétaire, obligations canadiennes et internationales, actions canadiennes et internationales, etc.) du Fonds de placement FMOQ a été confiée par le gestionnaire des Fonds FMOQ au conseiller en placement Fiera Capital inc. Celui-ci utilisera des instruments dérivés, notamment des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, afin d'opérationnaliser la répartition de portefeuille souhaitée. La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire.
- Outre les liquidités et actifs investis en marché monétaire, en actions canadiennes et américaines, les autres actifs sont investis dans le marché par le biais des Fonds sous-jacents.
- Pour les titres à revenu fixe, le Fonds de placement FMOQ utilise actuellement pour réaliser ses investissements le Fonds obligations canadiennes FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres à revenu fixe du Fonds de placement FMOQ pourrait être confiée à un conseiller en placement qui l'effectuerait en fonction principalement de l'évolution anticipée des taux d'intérêt à court et long termes et des écarts de rendement entre les diverses catégories de titres. Pour les investissements dans des titres de croissance du marché canadien, les conseillers en placement peuvent investir jusqu'à 40 % de l'actif du Fonds investi dans des actions canadiennes dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues.
- Pour les investissements en titres de participation des marchés internationaux, le Fonds de placement FMOQ utilise actuellement pour réaliser ses investissements le Fonds actions internationales FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres de participation des marchés internationaux du Fonds de placement FMOQ pourrait être confiée à un conseiller en placement qui l'effectuerait en fonction des pays, des secteurs de l'économie et des sociétés présentant les meilleures perspectives.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds de placement FMOQ l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre au Fonds d'investir dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds détiendra des titres du *BGICL Active Canadian Equity Fund*, la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. s'assurera que le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ; et
 - 3) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Québec).
- Le Fonds de placement FMOQ peut utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds de placement FMOQ peut utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Il peut également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds de placement FMOQ ne peut utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds de placement FMOQ. Ils sont évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé.
- Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- Le Fonds de placement FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds désire acquérir des titres d'un autre organisme de placement collectif (OPC), il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.

¹ Le mandat de Goldman Sachs a pris fin le 24 octobre 2008.

Risque de change

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change du Fonds actions internationales FMOQ sont disponibles dans ce rapport, et le détail des autres Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change (incluant la proportion des fonds sous-jacents) :

Au 31 décembre 2008	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	23 255 388	52 815	—	—
Euro	824 004	—	—	—
Livre sterling	258 633	1 779	—	—
Yen japonais	183 064	—	—	—
Franc suisse	45 775	—	—	—
Couronne norvégienne	31 391	—	—	—
Dollar de Hong Kong	24 115	—	—	—
Couronne suédoise	23 416	—	—	—
Dollar de Taiwan	16 761	—	—	—
Dollar australien	12 223	—	—	—
Won sud-coréen	7 425	—	—	—

Au 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net (\$)
Dollar américain	417 846
Euro	105 456
Livre sterling	70 111
Yen Japonais	79 382

Le Fonds a recours à des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque lié aux devises étrangères. Aucun investissement de la sorte n'a été enregistré en date de l'état de l'actif net.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles. Il comprend également la partie investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et Fonds actions internationales FMOQ.

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	5 069 272	14 874 308	7 604 902	9 741 153	54 339 715	91 629 351
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	16 064	16 064
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	402 638	402 638
Total des éléments d'actif	5 069 272	14 874 308	7 604 902	9 741 153	54 758 417	92 048 052
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	184 024	184 024
Charges à payer	—	—	—	—	18 945	18 945
Total des éléments de passif	—	—	—	—	202 969	202 969
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	5 069 272	14 874 308	7 604 902	9 741 153	54 555 448	91 845 083

Au 31 décembre 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0.25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 494 042 \$.

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Autre risque de prix

Le Fonds et les Fonds sous-jacents effectuent des transactions d'instruments financiers et acquièrent des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	6 888
DEX univers	1,00	293 904
S&P/TSX Composé	3,00	967 373
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	826 606

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ, lequel est exposé au risque de crédit.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2008 (comprend les sommes investies dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	41
AA	22
A	34
BBB	3
Total	100

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Risque de liquidité

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Au 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	17 796	—	—
Charges à payer	8 154	—	—
Total des éléments de passif	25 950	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2008	2007
Actif		
Encaisse	123 013 \$	22 010 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension	—	6 361 939
Placements à la juste valeur (page 26)	33 665 292	35 025 922
Somme à recevoir pour la vente de titres	674 133	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	249 481	180 683
	34 711 919	41 590 554
Passif		
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	—	6 361 939
Charges à payer	6 789	7 167
	6 789	6 369 106
Actif net et avoir des participants	34 705 130 \$	35 221 448 \$
Parts en circulation	4 458 071	3 490 901
Valeur liquidative par part	7,78 \$	10,09 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire 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	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	569 256 \$	1 163 027 \$
Dividendes	1 481 977	478 683
Prêt de titres et titres mis en pension	17 981	15 641
	2 069 214	1 657 351
Charges		
Honoraires de gestion	361 093	321 773
	361 093	321 773
Revenu net de placement	1 708 121	1 335 578
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 483 509)	642 411
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(7 477 030)	101 033
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(31 845)	(24 935)
	(8 992 384)	718 509
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(7 284 263) \$	2 054 087 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	(1,89) \$	0,66 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Actif net au début de l'exercice		
Actif net déjà établi	35 221 448 \$	27 919 409 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(28 353)
Actif net redressé	35 221 448	27 891 056
Opérations sur les parts		
Parts vendues	8 403 498	5 571 592
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 694 684	1 838 276
Parts rachetées	(1 633 001)	(292 291)
	8 465 181	7 117 577
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(7 284 263)	2 054 087
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(1 697 236)	(1 286 377)
Gain net sur la vente de placements	—	(554 895)
	(1 697 236)	(1 841 272)
Actif net à la fin	34 705 130 \$	35 221 448 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	1 708 121 \$	1 335 578 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	55 529 444	43 443 860
Achat de placements	(63 129 877)	(49 827 260)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(31 845)	(24 935)
Somme à recevoir pour l'achat de titres	(674 133)	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(68 798)	(50 851)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(168 085)
Charges à payer	(378)	1 345
	(8 375 587)	(6 625 926)
	(6 667 466)	(5 290 348)
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	8 403 498	5 571 592
Rachat de parts	(1 633 001)	(292 291)
Distributions versées	(2 552)	(2 996)
	6 767 945	5 276 305
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	524	(1 534)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	101 003	(15 577)
Encaisse au début de l'exercice	22 010	37 587
Encaisse à la fin de l'exercice	123 013 \$	22 010 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions canadiennes (60,3 %)				Services financiers (suite)			
Actions privilégiées (12,7 %)				Services financiers (suite)			
Énergie (0,4 %)				Brookfield Asset Management,			
Enbridge, série A, 5,500 %	3 000	69 008 \$	71 370 \$	priviliégées, série 9, 5,630 %	3 900	97 110 \$	39 975 \$
TransCanada PipeLines,				Brookfield Asset Management,			
série Y, 5,600 %	1 200	57 618	49 524	priviliégées, série 2, taux variable	5 000	124 750	45 050
		126 626	120 894	Brookfield Asset Management,			
				série 11, 5,500 %	2 000	49 005	38 000
Produits industriels (0,4 %)				Brookfield Asset Management,			
Bombardier, série 2, 5,500 %	5 300	95 984	49 343	série 17, 4,750 %	4 300	106 987	43 774
Bombardier, série 3, 5,476 %	7 500	128 834	97 125	Brookfield Asset Management,			
		224 818	146 468	série 4, taux variable	5 800	144 710	56 434
Consommation discrétionnaire				Brookfield Properties Corporation,			
(0,2 %)				série I, 5,200 %, convertibles	700	18 602	13 195
Placements YPG, série 2, 5,000 %	5 000	115 250	62 550	Brookfield Properties Corporation,			
				série J, 5,000 %, convertibles	6 000	156 900	69 420
Consommation courante (1,3 %)				Brookfield Properties Corporation,			
George Weston, série I, 5,800 %	5 400	129 937	106 272	série K, 5,200 %, convertibles	3 600	87 934	38 340
George Weston, série II, 5,150 %, convertibles	5 000	126 250	125 300	Compagnie d'assurance générale			
George Weston, série III, 5,200 %	3 000	78 075	49 500	Co-operators, perpétuelle, classe E,			
George Weston, série IV, 5,200 %	9 300	212 715	154 380	série C, 5,000 %	1 000	21 567	11 410
George Weston, série V, priviligiées, 4,750 %	1 000	25 305	14 810	Corporation Financière Canada-Vie,			
		572 282	450 262	série B, 6,250 %	5 700	149 792	118 275
Services financiers (8,9 %)				Corporation Financière Power,			
BAM Split Corp., série 3, 4,350 %	7 900	186 749	69 125	série F, 5,900 %	2 500	66 016	47 500
Banque Canadienne Impériale				Corporation Financière Power,			
de Commerce, série 26, 5,750 %	1 000	27 505	19 260	série H, 5,750 %	1 100	29 272	20 086
Banque Canadienne Impériale				Corporation Financière Power,			
de Commerce, série 23, 5,300 %, convertibles	3 500	90 344	89 320	série I, 6,000 %	2 500	67 862	48 125
Banque Canadienne Impériale				Corporation Financière Power,			
de Commerce, série 29, 5,400 %, convertibles	3 100	82 692	56 885	série L, 5,100 %	1 000	26 605	16 510
Banque Canadienne Impériale				Dundee Bancorp, série 1, 5,000 %	6 900	173 928	80 730
de Commerce, série 30, 4,800 %	1 000	25 705	16 480	DundeeWealth, série 1, 4,750 %	3 200	70 275	42 432
Banque Canadienne Impériale				E-L Financial Corporation, série 1,			
de Commerce, série 31, 4,700 %	8 200	206 435	135 218	5,300 %, convertibles	4 000	85 333	60 400
Banque HSBC Canada,				E-L Financial Corporation, série 2,			
série D, 5,000 %	2 100	56 028	34 776	4,750 %, convertibles	900	19 630	12 312
Banque Laurentienne du Canada,				Financière Sun Life, classe A,			
série 9, 6,000 %, convertibles	5 900	155 113	112 100	série 1, 4,750 %	4 400	112 890	72 424
Banque Laurentienne du Canada,				Financière Sun Life, série 2, 4,800 %	4 000	102 620	64 000
série 10, 5,250 %, convertibles	2 500	46 485	41 425	Financière Sun Life, série 3, 4,450 %	6 600	119 301	100 716
Banque Nationale du Canada,				Great-West Lifeco, priviligiées,			
série 15, 5,850 %	5 100	139 919	96 186	série H, 4,850 %	3 800	96 330	59 318
Banque Nationale du Canada,				Great-West Lifeco, priviligiées,			
série 16, 4,850 %	3 500	90 333	54 530	série J, 6,000 %	6 000	150 000	150 000
Banque Royale du Canada,				Great-West Lifeco, série G, 5,200 %	1 000	24 549	18 120
priviliégées, série AA, 4,450 %	6 000	150 600	103 200	Great-West Lifeco, série I, 4,500 %	6 000	124 955	90 780
Banque Royale du Canada,				Industrielle Alliance, série A, 4,600 %	1 000	24 955	15 680
série AD, 4,500 %	8 300	207 500	143 590	Power Corporation du Canada,			
Banque Royale du Canada,				série A	6 500	166 090	118 950
série AF, 4,450 %	9 000	185 526	150 750	Power Corporation du Canada,			
Banque Scotia, série 13, 4,800 %	1 900	37 530	33 630	série B, 5,350 %	4 800	124 467	81 696
				Power Corporation du Canada,			
				série C, 5,800 %	6 000	161 770	117 900
				Power Corporation du Canada,			
				série D, 5,000 %	1 000	26 355	16 450

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions ordinaires	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Produits industriels (4,3 %)			
Premium Income Corporation, série A, 5,570 %	9 500	142 600 \$	118 465 \$	Chemin de fer Canadien Pacifique	1 200	68 382 \$	49 032 \$
Société Financière Manuvie, série 2, 4,650 %	1 000	25 505	17 610	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 100	249 001	228 174
		4 733 618	3 079 668	Contrans Income Fund	16 200	233 914	94 770
Télécommunications (0,5 %)				Fonds de revenu Morneau Sobeco	33 500	373 952	293 795
BCE, série 16, privilégiées, 4,400 %	5 400	136 458	81 000	IBI Income Fund	24 500	322 479	294 245
BCE, série 17, 4,350 %	6 600	166 293	89 100	K-Bro Linen Income Fund	34 000	400 250	330 480
BCE, série AA, 5,450 %	800	20 271	12 808	Livingston International Income Fund	15 000	269 452	122 700
		323 022	182 908	Toromont Industries	3 900	90 170	89 310
Services publics (1,0 %)						2 007 600	1 502 506
Canadian Utilities, série X, 6,000 %	1 900	46 061	41 800	Consommation discrétionnaire (4,2 %)			
EPCOR Power Equity, série 1, 4,850 %	4 600	89 040	65 228	Astral Media, classe A	4 800	154 191	115 968
Fortis, série C, 5,450 %, convertibles	3 400	88 748	87 550	Boston Pizza Royalties Income Fund, unités	4 500	53 925	33 750
Fortis, série E, 4,900 %, convertibles	5 100	130 318	127 551	Cineplex Galaxy Income Fund	6 500	87 840	88 855
Westcoast Energy, série 7	1 000	20 695	16 850	Fonds de revenu Pages Jaunes	52 500	609 607	348 075
Westcoast Energy, série 8, privilégiées	1 400	35 721	23 198	Keystone North America	76 300	648 741	294 518
		410 583	362 177	Pizza Pizza Royalty Income Fund	23 400	219 677	142 740
Total des actions privilégiées				Quebecor, classe B	4 100	107 922	79 663
		6 506 199	4 404 927	Reitmans (Canada), classe A	7 900	144 723	91 877
Actions ordinaires (47,6 %)				Thomson Reuters Corporation	5 300	200 245	188 680
Énergie (18,2 %)				Tim Hortons	1 900	60 709	66 234
ARC Energy Trust	32 700	776 558	655 635			2 287 580	1 450 360
Baytex Energy Trust	24 800	596 797	359 104	Consommation courante (1,0 %)			
Bonavista Energy Trust	10 500	290 525	177 135	Alimentation Couche-Tard, classe B	5 500	71 488	77 165
Canadian Natural Resources	4 000	244 006	194 680	Fonds de revenu Colabor	12 800	92 135	105 984
Canadian Oil Sands Trust	11 500	330 040	241 845	Metro, classe A	4 900	155 985	181 055
Crescent Point Energy Trust	31 500	724 788	756 000			319 608	364 204
Enbridge	3 200	121 206	126 400	Soins de santé (1,9 %)			
EnCana Corporation	7 900	463 733	448 325	Biovail Corporation	8 700	129 650	100 137
Fonds Enerplus Resources	19 825	717 047	473 024	CML Healthcare Income Fund	19 900	315 256	255 516
Husky Energy	5 800	213 990	178 930	Futuremed Healthcare Income Fund	42 300	389 248	299 061
Inter Pipeline Fund	46 700	437 009	329 235			834 154	654 714
Keyera Facilities Income Fund	3 000	49 857	53 430	Services financiers (10,5 %)			
Nexen	9 700	274 440	206 804	Allied Properties Real Estate Investment Trust	15 600	271 400	194 220
Petro-Canada	6 900	285 779	183 609	Altus Group Income Fund	33 950	450 838	254 625
Precision Drilling Trust	9 400	210 578	94 658	Banque Canadienne Impériale de Commerce	4 300	310 109	219 171
Progress Energy Trust	36 500	398 801	323 390	Banque de Montréal	3 700	193 183	115 514
Société d'énergie Talisman	9 600	162 560	116 544	Banque Royale du Canada	10 200	481 820	367 200
Suncor Énergie	5 400	144 762	128 088	Banque Scotia	8 000	372 887	265 200
Total Energy Services Trust	28 800	253 338	104 544	Banque Toronto-Dominion	7 500	467 851	325 650
TransCanada Corporation	6 600	238 501	218 328	Brookfield Real Estate Services Fund, unités	23 400	278 266	181 116
Trinidad Drilling	8 300	109 946	36 188	Corporation Financière Power	4 600	154 562	108 974
Vermilion Energy Trust	28 200	931 382	705 846	DundeeWealth	11 700	111 250	68 796
Zargon Energy Trust	10 900	257 547	188 243	Financière Sun Life	5 200	225 068	147 420
		8 233 190	6 299 985	Fonds de placement immobilier RioCan	19 900	422 495	271 635
Matériaux (3,3 %)				Great-West Lifeco	4 500	135 270	93 105
Agrium	4 400	272 446	182 292	H&R Real Estate Investment Trust	6 500	126 137	48 425
Goldcorp	8 500	277 809	326 060	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	3 600	121 771	82 620
Richards Packaging Income Fund	19 200	161 839	113 280	Northbridge Financial Corporation	1 500	47 152	58 275
Société aurifère Barrick	8 000	285 222	357 440				
Yamana Gold	19 200	187 786	180 480				
		1 185 102	1 159 552				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Sociétés (suite)			
Northern Property Real Estate Investment Trust	11 500	229 862 \$	186 300 \$	Banque Royale du Canada 4,970 %, 2014-06-05	80 000 \$	78 778 \$	82 414 \$
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	30 400	485 392	319 200	Banque Scotia 4,930 %, 2010-06-08	80 000	79 937	82 180
Société Financière Manuvie	16 000	568 286	332 160	Banque Toronto-Dominion taux variable, 2017-11-01	100 000	100 000	98 567
		5 453 599	3 639 606	taux variable, 2106-12-18	200 000	200 000	161 109
Télécommunications (2,4 %)				British Columbia Ferry Services 5,740 %, 2014-05-27	25 000	26 812	25 000
BCE	6 800	213 479	170 340	5,021 %, 2037-03-20	30 000	30 000	21 401
Fonds de revenu Bell Aliant Communications régionales	11 800	254 444	276 946	Electricity Distributors Finance 6,450 %, 2012-08-15	125 000	136 012	133 112
Rogers Communications, classe B	6 300	213 431	230 454	Enbridge 3,950 %, 2010-02-15	125 000	123 150	124 343
TELUS Corporation	4 400	239 977	163 548	7,200 %, 2032-06-18	30 000	36 480	26 634
		921 331	841 288	Milit-Air série 1, 5,750 %, 2019-06-30	33 917	36 715	37 665
Services publics (1,8 %)				Placements YPG 6,250 %, 2036-02-15	15 000	14 999	10 889
Energy Savings Income Fund	48 487	663 985	420 382	PSP Capital 4,570 %, 2013-12-09	300 000	299 988	307 394
Fortis	8 000	202 068	196 720	TCHC Issuer Trust 4,877 %, 2037-05-11	50 000	50 000	47 032
		866 053	617 102			1 522 881	1 407 597
Total des actions ordinaires		22 108 217	16 529 317	Total des obligations canadiennes		9 222 536	9 444 220
Total des actions canadiennes		28 614 416	20 934 244	Obligations étrangères (0,6 %)			
	Valeur nominale			Allemagne (0,3 %)			
Obligations (27,8 %)				Landwirtschaftliche Rentenbank 4,250 %, 2012-11-16	100 000	96 835	105 326
Obligations canadiennes (27,2 %)				Norvège (0,3 %)			
Gouvernement du Canada (15,6 %)				Kommunalbanken 4,480 %, 2019-02-15	100 000	94 655	100 468
Gouvernement du Canada				Total des obligations étrangères		191 490	205 794
3,750 %, 2011-09-01	2 530 000 \$	2 561 513	2 689 516	Total des obligations		9 414 026	9 650 014
3,750 %, 2012-06-01	290 000	302 979	311 531	Titres hypothécaires (0,5 %)			
3,500 %, 2013-06-01	520 000	536 932	559 823	Merrill Lynch Financial Asset 6,140 %, 2012-05-12	50 000	51 850	50 416
5,000 %, 2014-06-01	100 000	109 410	115 686	5,740 %, 2012-11-12	60 000	61 354	58 528
4,250 %, 2018-06-01	525 000	553 901	592 935	Merrill Lynch Mortgage Loans 7,139 %, 2010-03-15	70 000	72 349	70 355
5,000 %, 2037-06-01	670 000	789 852	856 637	Total des titres hypothécaires		185 553	179 299
Royal Office Finance série A, 5,209 %, 2037-11-12	299 543	299 540	296 249	Titres adossés à des crédits mobiliers (0,2 %)			
		5 154 127	5 422 377	Glacier Credit Card Trust 4,274 %, 2009-11-20	70 000	69 130	70 422
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (7,5 %)							
Infrastructure Ontario 4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	47 783				
Province de Québec 5,250 %, 2013-10-01	700 000	736 899	769 583				
5,500 %, 2014-12-01	300 000	320 649	332 636				
4,500 %, 2017-12-01	230 000	229 179	234 674				
4,500 %, 2018-12-01	1 000 000	984 490	1 006 183				
5,750 %, 2036-12-01	200 000	224 245	223 387				
		2 545 528	2 614 246				
Sociétés (4,1 %)							
Alliance Pipeline Limited Partnership 6,765 %, 2025-12-31	60 894	70 485	68 799				
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 6,470 %, 2034-02-02	200 000	239 525	181 058				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (8,2 %)			
Alberta Treasury Branches, billets 2009-02-17	55 000 \$	54 721 \$	54 940 \$
Bons du Trésor de l'Ontario 2009-02-27	60 000	59 717	59 920
Bons du Trésor du Canada 2009-01-08	655 000	654 712	654 889
2009-02-19	245 000	244 169	244 730
2009-03-19	1 720 000	1 714 393	1 716 852
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick 2009-01-08	100 000	99 479	99 982
Total des titres de marché monétaire	<u>2 827 191</u>	<u>2 831 313</u>	
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		<u>(16 690)</u>	<u>—</u>
Total des placements (97,0 %)		<u>41 093 626 \$</u>	<u>33 665 292</u>
Autres éléments d'actif net (3,0 %)			<u>1 039 838</u>
Actif net (100 %)			<u>34 705 130 \$</u>

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2008

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers
Objectif de placement

Le Fonds revenu mensuel FMOQ vise à procurer un revenu mensuel relativement constant tout en tentant de préserver le capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres d'emprunt et des titres de participation. L'actif du Fonds revenu mensuel FMOQ est principalement investi dans des titres à revenu fixe canadiens offrant des rendements supérieurs, comme des obligations, des débetures et des billets de gouvernements et de sociétés et des actions privilégiées. Le portefeuille de valeurs du Fonds peut également contenir des actions ordinaires, des fiducies de revenu et des placements semblables offrant des rendements élevés.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale du Fonds.

Stratégie de placement

- La distribution mensuelle est revue et établie au début de chaque année civile d'après les perspectives du marché et peut être rajustée au cours de l'année, au besoin et sans préavis, en fonction des fluctuations des marchés.
- Pour atteindre les objectifs du Fonds revenu mensuel FMOQ, le conseiller en placement investit l'actif du Fonds revenu mensuel FMOQ tant dans des titres à revenu fixe que dans des titres de participation.
- Pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, il examine les indicateurs économiques tel que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt.
- En ce qui concerne les titres à revenu fixe, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux, selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Les titres de corporations sont soumis à des règles de diversification afin de limiter le risque de crédit. Il effectue également ses choix en fonction d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteur.
- En ce qui concerne les titres de participation, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenus et de leur potentiel de croissance. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.
- Le Fonds revenu mensuel FMOQ peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres étrangers.
- Le Fonds revenu mensuel FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds revenu mensuel FMOQ désire acquérir des titres d'un autre organisme de placement collectif (OPC), il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds revenu mensuel FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Le conseiller en placement entend gérer en tout temps le portefeuille du Fonds de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes de report d'impôt.

Risque de change

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change du Fonds actions internationales FMOQ sont disponibles dans ce rapport, et le détail des autres Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change (incluant la proportion des fonds sous-jacents) :

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 31 décembre 2008				
Dollar américain	5 151	—	—	—

Au 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles.

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 024 747	5 262 106	2 488 096	2 079 111	20 934 245	33 788 305
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	674 133	674 133
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	249 481	249 481
Total des éléments d'actif	3 024 747	5 262 106	2 488 096	2 079 111	21 857 859	34 711 919
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	6 789	6 789
Total des éléments de passif	—	—	—	—	6 789	6 789
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	3 024 747	5 262 106	2 488 096	2 079 111	21 851 070	34 705 130

Au 31 décembre 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25%, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 159 244 \$.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Autre risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	6 888
DEX univers	1,00	247 982
S&P/TSX - Actions	3,00	688 838
Scotia Capital Markets, Fiducies de revenu	3,00	826 606
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	275 535

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres à revenu fixe. Étant donné que la juste valeur des titres à revenu fixe tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Le Fonds investit dans des actifs financiers, dont la cote de crédit a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2008 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	58,20
AA	11,50
A	30,20
BBB	0,10
Total	100,00

Risque de liquidité

Le Fonds ne peut participer à des opérations d'emprunt de titres ou de liquidités.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	6 789	—	—
Total des éléments de passif financiers	6 789	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2008	2007
Actif		
Encaisse	51 323 \$	— \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension	—	48 343 673
Placements à la juste valeur (page 34)	184 016 304	183 359 504
Intérêts à recevoir et autres	1 695 974	1 650 150
	<u>185 763 601</u>	<u>233 353 327</u>
Passif		
Découvert bancaire	—	666 215
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	—	48 343 673
Somme à payer pour l'achat de titres	930 209	—
Charges à payer	38 530	38 386
	<u>968 739</u>	<u>49 048 274</u>
Actif net et avoir des participants	<u>184 794 862 \$</u>	<u>184 305 053 \$</u>
Parts en circulation	<u>17 087 194</u>	<u>17 034 064</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,81 \$</u>	<u>10,82 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire 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	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	9 471 664 \$	9 147 392 \$
Prêt de titres et titres mis en pension	37 055	43 688
	<u>9 508 719</u>	<u>9 191 080</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 844 884	1 783 003
Revenu net de placement	<u>7 663 835</u>	<u>7 408 077</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	628 464	(314 837)
Perte nette non réalisée	(657 923)	(2 518 970)
	<u>(29 459)</u>	<u>(2 833 807)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>7 634 376 \$</u>	<u>4 574 270 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,45 \$</u>	<u>0,28 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Actif net au début de l'exercice		
Actif net déjà établi	184 305 053 \$	170 956 670 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(105 935)
Actif net redressé	<u>184 305 053</u>	<u>170 850 735</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	603 140	10 249 171
Parts émises au réinvestissement des distributions	7 667 418	7 325 242
Parts rachetées	(7 747 127)	(1 368 121)
	<u>523 431</u>	<u>16 206 292</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>7 634 376</u>	<u>4 574 270</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(7 667 998)	(7 326 244)
Actif net à la fin	<u>184 794 862 \$</u>	<u>184 305 053 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	7 663 835 \$	7 408 077 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	108 539 627	114 940 915
Achat de placements	(109 225 886)	(132 394 696)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	426 011
Intérêts à recevoir et autres	(45 824)	375 791
Somme à payer pour l'achat de titres	930 209	(651 381)
Charges à payer	144	8 255
	<u>198 270</u>	<u>(17 295 105)</u>
	<u>7 862 105</u>	<u>(9 887 028)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	603 140	10 249 171
Rachat de parts	(7 747 127)	(1 368 121)
Distributions versées	(580)	(1 002)
	<u>(7 144 567)</u>	<u>8 880 048</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	717 538	(1 006 980)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	(666 215)	340 765
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	<u>51 323 \$</u>	<u>(666 215) \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (97,0 %)				Obligations (suite)			
Obligations canadiennes (95,9 %)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Gouvernement du Canada (32,2 %)				Ontario Hydro Energy			
Exportation et développement Canada				8,900 %, 2022-08-18			
4,390 %, 2010-08-26	1 410 000 \$	1 408 618 \$	1 483 080 \$	8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	417 416
5,750 %, 2011-06-01	275 000	301 262	301 478	Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
Fiducie du Canada pour l'habitation				9,250 %, 2013-03-18			
3,750 %, 2010-03-15	925 000	914 394	954 265	8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113	1 668 379
4,050 %, 2011-03-15	3 950 000	3 985 844	4 165 345	Province de la Colombie-Britannique			
4,600 %, 2011-09-15	6 050 000	6 211 312	6 502 471	8,500 %, 2013-08-23	1 100 000	1 341 141	1 363 866
3,950 %, 2011-12-15	600 000	592 334	636 012	7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	211 957
4,000 %, 2012-06-15	2 800 000	2 730 668	2 981 258	6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	319 262
4,800 %, 2012-06-15	2 000 000	2 020 060	2 182 351	5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066	751 398
4,550 %, 2012-12-15	4 950 000	5 001 917	5 395 825	4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221	902 241
3,600 %, 2013-06-15	4 400 000	4 383 155	4 660 329	4,950 %, 2040-06-18	1 400 000	1 461 740	1 464 076
3,950 %, 2013-06-15	1 950 000	1 975 706	2 093 768	Province de la Nouvelle-Écosse			
Gouvernement du Canada				6,400 %, 2010-09-01			
4,250 %, 2009-09-01	375 000	382 875	383 625	6,250 %, 2011-06-01	700 000	751 450	766 424
2,750 %, 2010-12-01	1 000 000	1 020 200	1 031 238	6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	303 214
6,000 %, 2011-06-01	1 500 000	1 608 150	1 669 849	Province de la Saskatchewan			
3,750 %, 2012-06-01	1 100 000	1 137 620	1 181 670	6,150 %, 2010-09-01	75 000	83 694	80 437
3,500 %, 2013-06-01	900 000	950 670	968 925	5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	328 561
5,250 %, 2013-06-01	1 200 000	1 282 680	1 380 840	8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	251 745
5,000 %, 2014-06-01	3 900 000	4 249 219	4 511 768	5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	335 207
4,500 %, 2015-06-01	825 000	859 999	941 946	6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	332 987
4,000 %, 2016-06-01	300 000	302 786	333 779	4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	809 258
4,250 %, 2017-06-01	2 525 000	2 559 409	2 809 090	Province de l'Alberta			
4,250 %, 2018-06-01	4 050 000	4 281 536	4 574 070	5,930 %, 2016-09-16	274 425	289 929	304 433
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	84 509	Province de l'Ontario			
série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	600 000	740 178	789 638	6,200 %, 2009-11-19	975 000	1 078 178	1 017 960
5,750 %, 2033-06-01	1 750 000	2 129 597	2 381 023	6,100 %, 2010-11-19	625 000	664 969	674 622
5,000 %, 2037-06-01	3 275 000	3 805 105	4 187 292	5,500 %, 2013-04-17	275 000	299 750	303 314
Royal Office Finance				4,750 %, 2013-06-02			
série A, 5,209 %, 2037-11-12	374 430	374 426	370 311	5,000 %, 2014-03-08	500 000	523 480	543 908
Société canadienne d'hypothèques et de logement				4,500 %, 2015-03-08			
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	434 622	4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 248 952
		<u>55 678 442</u>	<u>59 390 377</u>	4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	532 142
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (31,0 %)				4,300 %, 2017-03-08			
Alberta Capital Finance Authority				5,500 %, 2018-06-02			
5,000 %, 2013-12-02	350 000	358 722	381 509	8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	957 999
Financement-Québec				7,600 %, 2027-06-02			
5,250 %, 2011-12-01	1 000 000	1 037 290	1 080 469	6,500 %, 2029-03-08	1 650 000	1 858 666	2 000 530
4,250 %, 2015-12-01	1 350 000	1 361 758	1 379 452	5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	719 592
Hydro-Québec				5,600 %, 2035-06-02			
10,000 %, 2011-09-26	400 000	508 908	480 103	8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	911 845
11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 249 182	4,700 %, 2037-06-02	1 600 000	1 574 192	1 600 637
9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	552 482	Province de Québec			
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	760 233	10,000 %, 2010-06-28	250 000	333 125	279 969
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	817 982	6,000 %, 2012-10-01	950 000	1 064 551	1 061 086
Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique				5,250 %, 2013-10-01			
4,600 %, 2015-06-01	700 000	711 594	734 329	5,500 %, 2014-12-01	1 800 000	1 923 957	1 995 818
				4,500 %, 2016-12-01	1 000 000	996 450	1 030 071
				4,500 %, 2017-12-01	1 000 000	961 910	1 020 321
				4,500 %, 2018-12-01	500 000	493 400	503 091
				9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	546 471
				8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 226	1 497 602
				6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	673 209
				5,750 %, 2036-12-01	1 625 000	1 773 408	1 815 022

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Sociétés (28,7 %)			
Province de Terre-Neuve				407 International			
5,150 %, 2019-03-29	300 000 \$	315 126 \$	326 892 \$	série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03	300 000 \$	335 760 \$	261 709 \$
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	313 162	Aéroport international de Vancouver			
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	481 572	7,375 %, 2026-12-07	590 000	660 394	656 486
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	417 006	Aéroports de Montréal			
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	384 286	6,350 %, 2012-04-16	550 000	581 740	577 711
Province du Manitoba				6,550 %, 2033-10-11	300 000	306 930	289 349
5,850 %, 2011-01-25	1 000 000	1 065 990	1 080 422	Alliance Pipeline Limited Partnership			
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	339 625	7,181 %, 2023-06-30	434 862	478 354	450 706
5,050 %, 2013-12-03	500 000	512 500	544 410	7,217 %, 2025-12-31	313 921	380 915	346 234
4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	722 483	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	670 042	6,250 %, 2012-01-30	1 200 000	1 297 932	1 246 478
Province du Nouveau-Brunswick				6,250 %, 2012-12-13	275 000	281 872	286 403
6,375 %, 2010-06-15	500 000	566 160	533 994	5,000 %, 2015-06-01	500 000	519 140	480 310
5,800 %, 2011-07-12	300 000	317 520	326 018	7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	486 460
10,125 %, 2011-10-31	225 000	312 862	272 419	Banque asiatique de développement			
5,875 %, 2012-12-06	375 000	413 512	418 939	4,750 %, 2017-06-15	1 000 000	998 350	1 073 069
9,250 %, 2013-01-18	800 000	1 086 400	997 295	Banque de Montréal			
		<u>56 164 683</u>	<u>57 341 000</u>	5,180 %, 2015-06-10	600 000	599 724	600 494
Municipalités et institutions parapubliques (4,0 %)				Banque Interaméricaine de développement			
55 School Board Trust				4,400 %, 2026-01-26	2 850 000	2 770 880	2 660 671
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	828 838	Banque Royale du Canada			
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick				5,950 %, 2014-06-18	700 000	765 205	628 629
4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	419 752	7,100 %, taux initial (jusqu'en 2010), 2015-01-25	425 000	483 981	433 117
Municipalité régionale de York				Banque Scotia			
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	239 047	5,000 %, 2010-09-13	300 000	303 498	308 486
Newfoundland & Labrador				4,400 %, 2011-05-09	700 000	699 979	712 540
Municipal Finance Corporation				8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	190 619
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	423 756	Banque Toronto-Dominion			
Ontario School Boards				4,854 %, 2013-02-13	700 000	706 608	724 127
Financing Corporation				taux variable, 2106-12-18	700 000	700 000	563 882
6,300 %, 2010-09-22	455 000	502 933	487 021	BC Gas Utility			
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	553 680	612 808	622 298	6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	253 746
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	239 985	256 522	248 691	Bell Canada			
série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	223 952	223 181	236 968	10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	367 826
Scotia Schools Trust				8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	307 554
6,220 %, 2020-07-13	73 700	79 953	82 430	7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	203 276
Société de voirie du Nouveau-Brunswick				Brookfield Asset Management			
6,470 %, 2027-11-30	1 421 499	1 608 895	1 578 695	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	186 827
Université de Toronto				Canadian Natural Resources			
5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	264 285	4,950 %, 2015-06-01	800 000	820 910	731 673
Ville de Montréal				Canadian Utilities			
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	26 720	11,400 %, 2010-08-15	500 000	622 895	562 946
Ville de Vancouver				5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	439 278
6,000 %, 2009-10-07	500 000	527 775	518 186	Chemin de fer Canadien Pacifique			
Ville de Winnipeg				4,900 %, 2010-06-15	600 000	604 134	603 541
9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	623 480	Compagnies Loblaw			
Ville d'Edmonton				7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	493 662
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	422 492	6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	228 481
York University				Consumers Waterheater			
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	342 569	5,245 %, 2010-01-28	560 000	592 177	569 052
		<u>7 429 601</u>	<u>7 365 228</u>	Corporation Financière Power			
				6,900 %, 2033-03-11	600 000	757 206	542 595

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Enbridge				Milit-Air			
6,800 %, 2010-03-10	600 000 \$	645 228 \$	615 744 \$	série 1, 5,750 %, 2019-06-30	899 826 \$	947 348 \$	999 260 \$
EPCOR Utilities				5,870 %, 2020-04-22	252 258	271 079	266 115
6,950 %, 2010-06-28	600 000	647 610	620 065	NAV CANADA			
Fiducie d'actifs BNC				7,560 %, 2027-03-01	570 000	690 514	651 392
7,235 %, taux variable,				NOVA Gas Transmission			
2018-06-30	500 000	503 600	399 011	12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	204 607
Fiducie de capital BMO				8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	207 177
6,903 %, 2010-06-30	1 075 000	1 204 798	1 067 907	Nova Scotia Power			
série B, 6,647 %, 2010-12-31	425 000	479 102	418 841	8,850 %, 2025-05-19	200 000	239 322	223 171
série C, 6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 883	290 864	6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	280 002
série E, 4,633 %, 2015-12-31	700 000	688 940	551 373	OMERS Realty Corporation			
Fiducie de capital BNC				5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	527 564
série 1, 5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	371 973	Ontrea			
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				série A, placement privé,			
7,310 %, 2010-12-31	450 000	507 920	452 012	5,700 %, 2011-10-31	800 000	832 400	848 137
6,626 %, 2012-06-30	600 000	667 545	579 477	Pipelines Enbridge			
6,282 %, 2013-06-30	675 000	714 413	632 664	6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	298 548
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				Placements YPG			
série 06-1, 5,650 %, 2036-12-31	500 000	511 685	287 288	5,710 %, 2014-04-21	600 000	619 044	569 887
Fiducie de capital Financière Manuvie				Société Canadian Tire			
série B, 6,700 %, 2012-06-30	800 000	865 344	790 539	4,950 %, 2015-06-01	400 000	394 844	373 382
Fiducie de capital Great-West				Société d'énergie Talisman			
5,995 %, 2012-12-31	600 000	632 304	565 721	4,440 %, 2011-01-27	500 000	493 660	489 972
Fiducie de capital RBC				Société de financement GE			
7,288 %, 2010-06-30	500 000	567 350	501 358	Capital Canada			
série 2011, 7,183 %, 2011-06-30	1 000 000	1 103 600	998 212	5,290 %, 2012-08-17	2 300 000	2 324 681	2 262 877
5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	733 376	Société de services financiers			
4,870 %, 2015-12-31	600 000	604 368	491 311	Wells Fargo Canada			
Fiducie de capital Sun Life				4,350 %, 2010-06-01	225 000	224 658	225 670
6,865 %, 2011-12-31	1 000 000	1 117 645	967 255	6,050 %, 2012-08-27	900 000	951 930	916 399
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	419 165	Société financière HSBC			
Fiducie de Capital TD				4,800 %, 2011-04-13	900 000	897 111	892 462
série 2009, 7,600 %, 2009-12-31	450 000	511 110	454 553	Sun life du Canada, compagnie d'assurance-vie			
Fonds de placement immobilier RioCan				6,150 %, 2022-06-30	300 000	315 882	300 121
5,290 %, 2009-09-21	300 000	314 103	301 891	TELUS Corporation			
4,700 %, 2012-06-15	350 000	349 195	320 694	5,000 %, 2013-06-03	800 000	799 676	772 662
FortisBC				Terasen			
5,480 %, 2014-11-28	500 000	514 550	503 942	10,750 %, 2009-06-08	500 000	579 775	516 534
Groupe Financier Banque TD				Thomson Reuters Corporation			
4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	411 979	5,250 %, 2011-07-15	600 000	608 952	597 476
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	386 955	TransCanada PipeLines			
Groupe Investors				11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	233 363
série 1997, 6,650 %, 2027-12-13	200 000	217 544	174 798	8,290 %, 2026-02-05	1 123 000	1 427 746	1 152 177
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	248 331	7,310 %, 2027-01-15	500 000	614 485	467 073
Honda Canada Finance				8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	472 276
4,727 %, 2011-05-09	500 000	498 830	489 395	Union Gas			
Hydro One				7,200 %, 2010-06-01	375 000	417 475	393 223
4,080 %, 2011-03-03	500 000	499 750	506 203	8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	324 362
5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	504 315	Westcoast Energy			
7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 202	280 107	8,300 %, 2013-12-30	425 000	505 438	482 570
IPL Energy				9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	370 501
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	236 838	7,150 %, 2031-03-20	300 000	365 670	293 862
John Hancock Canadian Corporation						<u>58 566 098</u>	<u>53 090 083</u>
6,822 %, 2011-05-31	700 000	752 487	726 987	Total des obligations canadiennes		<u>177 838 824</u>	<u>177 186 688</u>
Master Credit Card Trust							
5,237 %, 2013-05-21	700 000	700 000	708 180				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations américaines (1,1 %)			
Banque Inter-Américaine de développement 3,400 %, 2010-07-21	2 000 000 \$	1 956 715 \$	2 034 560 \$
Total des obligations		179 795 539	179 221 248
Titres hypothécaires (1,2 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,707 %, 2015-07-12	500 000	431 560	403 405
4,618 %, 2016-09-12	600 000	600 162	526 146
5,198 %, 2017-06-12	1 100 000	1 086 548	959 090
Première corporation émettrice de TACHC N-45° 4,636 %, 2013-03-15	500 000	357 238	343 565
Total des titres hypothécaires		2 475 508	2 232 206
Titres adossés à des crédits mobiliers (0,9 %)			
Cards II Trust série 5-4A, 3,869 %, 2010-10-15	600 000	585 714	601 577
Fiducie carte de crédit or 4,254 %, 2011-02-15	600 000	595 740	599 420
Fiducie de cartes de crédit Broadway 4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	387 961
Total des titres adossés à des crédits mobiliers		1 586 462	1 588 958
Titres de marché monétaire (0,5 %)			
Banque Royale du Canada, billets 2009-01-05	400 000	400 000	399 916
Bons du Trésor du Canada 2009-03-05	75 000	74 649	74 891
2009-03-19	500 000	498 945	499 085
Total des titres de marché monétaire		973 594	973 892
Total des placements (99,6 %)		184 831 103 \$	184 016 304
Autres éléments d'actif net (0,4 %)			778 558
Actif net (100 %)			184 794 862 \$

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2008

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers
Objectif de placement

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ vise un revenu élevé et régulier tout en procurant une grande sécurité du capital. L'actif du Fonds obligations canadiennes FMOQ est principalement investi dans des titres d'emprunt à court et moyen termes libellés en devises canadiennes, tels des obligations, débentures ou billets émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les corporations municipales ou scolaires, ainsi que par des sociétés canadiennes. Le portefeuille de valeurs de ce Fonds peut également contenir des instruments du marché monétaire.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds obligations canadiennes FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- Le conseiller en placement choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux, selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Les titres de corporations sont soumis à des règles de diversification afin de limiter le risque de crédit.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ utilise actuellement une stratégie purement indicielle. Les titres achetés le sont dans un objectif de répliquer le plus parfaitement possible la composition et la durée de l'indice DEX, soit environ de 5 à 6 ans.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ peut utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds obligations canadiennes FMOQ peut utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et volatilité des marchés boursiers. Il peut également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ ne peut utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds. Ils sont évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé.
- Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par le conseiller en placement.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds obligations canadiennes FMOQ désire acquérir des titres d'un autre organisme de placement collectif (OPC), il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds obligations canadiennes FMOQ sont vendues ;
 - l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Le conseiller en placement entend gérer en tout temps le portefeuille du Fonds obligations canadiennes FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes de report d'impôt.

Risque de change

Au 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles.

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 763 413	83 236 193	42 556 810	54 511 211	—	184 067 627
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 695 974	1 695 974
Total des éléments d'actif	3 763 413	83 236 193	42 556 810	54 511 211	1 695 974	185 763 601
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	930 209	930 209
Charges à payer	—	—	—	—	38 530	38 530
Total des éléments de passif	—	—	—	—	968 739	968 739
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	3 763 413	83 236 193	42 556 810	54 511 211	727 235	184 794 862

Au 31 décembre 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0.25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 831 981 \$.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Autre risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments hors bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX univers	1,00	1 847 949

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres à revenu fixe. Étant donné que la juste valeur des titres à revenu fixe tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Le Fonds investit dans des actifs financiers, dont la cote de crédit a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2008 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	41
AA	22
A	34
BBB	3
Total	100

Risque de liquidité

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Au 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	930 209	—	—
Charges à payer	38 530	—	—
Total des éléments de passif financiers	968 739	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2008	2007
Actif		
Encaisse	— \$	21 256 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension	—	1 089 035
Placements à la juste valeur (page 40)	18 664 206	31 069 941
Somme à recevoir pour la vente de titres	234 023	66 028
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	22 996	24 739
	18 921 225	32 270 999
Passif		
Découvert bancaire	160 220	—
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	—	1 089 035
Somme à payer pour l'achat de titres	6 600	—
Charges à payer	3 654	5 919
	170 474	1 094 954
Actif net et avoir des participants	18 750 751 \$	31 176 045 \$
Parts en circulation	1 271 616	1 297 042
Valeur liquidative par part	14,75 \$	24,04 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire 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	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	38 319 \$	43 912 \$
Dividendes	194 510	183 285
Distributions reçues des fonds sous-jacents	202 073	347 470
Prêt de titres et titres mis en pension	7 317	4 435
	442 219	579 102
Charges		
Honoraires de gestion	263 201	298 828
Revenu net de placement	179 018	280 274
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(337 327)	4 416 044
Perte nette non réalisée	(10 948 468)	(1 947 394)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(36 672)	(21 118)
	(11 322 467)	2 447 532
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(11 143 449) \$	2 727 806 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	(8,65) \$	2,29 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Actif net au début de l'exercice		
Actif net déjà établi	31 176 045 \$	32 107 689 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(35 027)
Actif net redressé	31 176 045	32 072 662
Opérations sur les parts		
Parts vendues	2 448 681	3 391 113
Parts émises au réinvestissement des distributions	719 103	3 408 441
Parts rachetées	(3 722 502)	(6 982 735)
	(554 718)	(183 181)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(11 143 449)	2 727 806
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(285 299)	(280 659)
Gain net sur la vente de placement	(441 828)	(3 160 583)
	(727 127)	(3 441 242)
Actif net à la fin	18 750 751 \$	31 176 045 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	179 018 \$	280 274 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	18 623 318	25 559 332
Achat de placements	(17 505 104)	(22 309 643)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(36 672)	(21 118)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(167 995)	214 942
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	1 743	(2 512)
Somme à payer pour l'achat de titres	6 600	(27 522)
Charges à payer	(2 265)	(76)
	<u>919 625</u>	<u>3 413 403</u>
	<u>1 098 643</u>	<u>3 693 677</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	2 448 681	3 391 113
Rachat de parts	(3 722 502)	(6 982 735)
Distributions versées	(8 024)	(32 801)
	<u>(1 281 845)</u>	<u>(3 624 423)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	1 726	(3 178)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(181 476)	66 076
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	21 256	(44 820)
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	<u>(160 220) \$</u>	<u>21 256 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (25,6 %)				Produits industriels (suite)			
Actions canadiennes (25,6 %)				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
Énergie (5,4 %)				1 700 94 845 \$ 76 058 \$			
AltaGas Income Trust	3 100	82 526 \$	53 320 \$	Corporation de Sécurité Garda World, classe A			
Angle Energy	8 800	54 651	31 680	6 100 113 264 9 272			
Baytex Energy Trust	1 800	47 909	26 064	Fonds de revenu GENIVAR			
Bow Valley Energy	21 400	102 360	8 988	6 100 76 715 53 497			
Canadian Natural Resources	1 900	148 713	92 473	Horizon North Logistics			
Canadian Oil Sands Trust	1 000	48 164	21 030	29 106 76 434 23 285			
Celtic Exploration	4 500	65 947	55 485	Quincaillerie Richelieu			
Crescent Point Energy Trust	1 300	37 022	31 200	3 700 67 959 61 013			
EnCana Corporation	2 200	125 596	124 850	Rocky Mountain Dealerships			
Flint Energy Services	5 700	93 102	39 900	14 500 125 710 52 200			
Highpine Oil & Gas	8 900	93 250	45 924	Stantec			
Husky Energy	1 700	70 626	52 445	3 200 80 116 95 616			
Iteration Energy	17 300	94 523	23 009	<u>958 296 560 773</u>			
Mullen Group Income Fund	3 844	88 458	48 819	Consommation discrétionnaire (3,6 %)			
Nexen	1 400	41 043	29 848	Astral Media, classe A			
Nuvista Energy	5 200	71 070	43 108	5 600 185 744 135 296			
Société d'énergie Talisman	3 500	57 217	42 490	Coastal Contacts			
Suncor Énergie	3 500	119 384	83 020	38 129 43 915 27 072			
TransCanada Corporation	2 800	105 951	92 624	Cogeco Câble			
TriStar Oil & Gas	2 700	44 856	30 510	4 000 105 770 137 840			
ZCL Composites	6 800	64 743	28 968	Easyhome			
		<u>1 657 111</u>	<u>1 005 755</u>	4 300 80 290 38 700			
Matériaux (4,6 %)				Industries Dorel, classe B			
Agrium	500	30 644	20 715	3 700 114 447 100 307			
Alamos Gold	9 600	86 243	82 944	Le Château, classe A			
Central Sun Mining	31 500	44 661	9 135	4 800 56 802 34 848			
Eldorado Gold Corporation	7 100	37 249	68 373	7 000 138 485 81 410			
Equinox Minerals	28 600	39 111	38 038	Thomson Reuters Corporation			
Frontera Copper Corporation	4 900	27 218	2 156	1 100 31 385 39 160			
Goldcorp	1 600	55 463	61 376	3 700 100 317 79 994			
Groupe Canam, classe A	7 000	64 330	46 550	<u>857 155 674 627</u>			
HudBay Minerals	5 600	29 719	17 136	Consommation courante (2,2 %)			
Jaguar Mining	10 400	51 238	64 584	Alimentation Couche-Tard, classe B			
Kinross Gold Corporation	2 700	44 843	60 480	3 100 41 489 43 493			
Major Drilling Group International	3 279	58 546	40 299	Atrium Innovations			
Mercator Minerals	19 900	77 728	7 960	10 800 163 989 139 211			
Minefinders Corporation	9 000	90 822	55 170	Groupe Saputo			
Mines Agnico-Eagle	800	31 618	48 015	1 200 33 126 26 472			
Mines Agnico-Eagle, bons de souscription, 2013-12-02	400	—	994	2 900 91 522 94 830			
Potash Corporation of Saskatchewan	550	94 595	49 247	8 000 78 050 63 200			
Red Back Mining	4 500	16 288	38 295	Viterra			
Scorpio Mining Corporation	68 600	100 259	16 121	4 600 46 695 43 608			
Société aurifère Barrick	3 100	112 496	138 508	<u>454 871 410 814</u>			
		<u>1 093 071</u>	<u>866 096</u>	Soins de santé (0,4 %)			
Produits industriels (3,0 %)				Cangene Corporation			
Allen-Vanguard Corporation	30 000	146 347	6 600	9 000 75 740 51 750			
Bombardier, classe B	11 200	74 156	49 504	7 900 26 752 15 405			
Chemin de fer Canadien Pacifique	700	41 045	28 602	<u>102 492 67 155</u>			
				Services financiers (3,8 %)			
				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
				700 48 916 35 679			
				Banque de Montréal			
				1 800 65 419 56 196			
				Banque Nationale du Canada			
				1 100 52 981 34 419			
				Banque Royale du Canada			
				4 200 191 034 151 200			
				Banque Scotia			
				1 900 84 578 62 985			
				Banque Toronto-Dominion			
				2 200 127 409 95 524			
				Brookfield Asset Management, classe A			
				1 200 36 036 22 260			
				Canadian Western Bank			
				3 900 80 093 48 087			
				DundeeWealth			
				6 400 70 585 37 632			
				Financière Sun Life			
				1 700 65 604 48 195			
				Great-West Lifeco			
				1 400 29 050 28 966			
				Industrielle Alliance, Assurance et services financiers			
				900 30 935 20 655			
				Société Financière Manuvie			
				3 700 109 883 76 812			
				<u>992 523 718 610</u>			

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Technologie (1,5 %)				Titres de marché monétaire (0,9 %)		
Absolute Software Corporation	10 900	89 055 \$	36 079 \$	Bons du Trésor du Canada		
Corel Corporation	3 100	41 972	10 364	2009-01-22		
Genum Corporation	5 300	66 695	19 610	20 000 \$	19 930 \$	19 991 \$
Groupe CGI, classe A	4 000	36 548	38 000	45 000	44 946	44 965
Kaboose	69 800	94 995	24 430	35 000	34 924	34 923
Research In Motion	1 500	167 011	74 190	Bons du Trésor du Québec		
Sierra Wireless	5 800	79 531	40 832	2009-02-20		
Technologies 20-20	6 500	41 071	10 075	15 000	14 946	14 982
Technologies Miranda	3 800	27 251	25 194	50 000	49 893	49 894
Zaio Corporation, bons de souscription, 2009-12-17	9 700	—	—	Total des titres de marché monétaire		
		<u>644 129</u>	<u>278 774</u>	164 639	164 755	
Télécommunications (0,9 %)				Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		
BCE	3 900	114 603	97 695	(7 586)	—	
Rogers Communications, classe B	1 900	75 078	69 502	Total des placements (99,5 %)		
		<u>189 681</u>	<u>167 197</u>	25 120 118 \$	18 664 206	
Services publics (0,2 %)				Autres éléments d'actif net (0,5 %)		
Boralex, classe A	6 100	78 442	46 055	86 545		
Energy Savings Income Fund	25	418	217	Actif net (100 %)		
		<u>78 860</u>	<u>46 272</u>	18 750 751 \$		
Total des actions canadiennes						
		7 028 189	4 796 073			
Actions américaines (0,0 %)						
Produits industriels (0,0 %)						
Protective Products of America	19 800	223 203	3 960			
		<u>223 203</u>	<u>3 960</u>			
Total des actions						
		7 251 392	4 800 033			
Fonds de placement (73,0 %)						
	<u>Nombre de parts</u>					
Fonds actifs d'actions canadiennes Barclays	551 077	9 846 329	8 502 353			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	346 948	7 865 344	5 197 065			
		<u>7 865 344</u>	<u>5 197 065</u>			
Total des fonds de placement						
		17 711 673	13 699 418			

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2008

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

La gestion des titres du Fonds actions canadiennes FMOQ est confiée à des conseillers dont l'approche relative au choix des titres est complémentaire. L'objectif du Fonds actions canadiennes FMOQ est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. À cet effet, le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ se compose principalement d'actions ordinaires de toutes classes et catégories incluant les droits de souscription de toutes corporations canadiennes ou étrangères inscrites à une bourse, ainsi que d'obligations convertibles et d'actions privilégiées convertibles de toutes corporations canadiennes, ainsi que d'effets de commerce à court terme de toutes corporations et institutions financières canadiennes, de bons du Trésor du gouvernement du Canada, ou de titres d'autres fonds communs de placement ou sociétés d'investissement à capital variable.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds actions canadiennes FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- Barclays et Fiera ont la responsabilité de tout l'actif du Fonds actions canadiennes FMOQ. Barclays entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*. Fiera entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite capitalisation et de grande capitalisation.
- Les conseillers en placement choisissent les titres qui composent le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ en fonction de leurs valeurs respectives et de leurs potentiels de croissance.
- L'objectif est de générer le rendement de l'indice de référence, le S&P/TSX composé, tout en procurant une valeur ajoutée sur des périodes mobiles de quatre ans. Les conseillers en placement contrôlent les écarts entre la répartition sectorielle de l'indice afin d'ajouter de la valeur. Le portefeuille de ce Fonds FMOQ est bien diversifié. La valeur ajoutée provient à la fois des secteurs privilégiés par les conseillers en placement et de leurs choix de titres.
- Les conseillers en placement du Fonds actions canadiennes FMOQ utilisent les styles « croissance » et « valeur » lorsqu'ils sélectionnent les actions de compagnies canadiennes. Ils favorisent, comme stratégie, la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Tel que permis en vertu des dispenses obtenues, les conseillers en placement peuvent investir jusqu'à 40 % de l'actif du Fonds dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund* pour réaliser ces investissements.
- Advenant une situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent s'en prémunir en investissant une portion importante du Fonds actions canadiennes FMOQ en titres du marché monétaire canadien. La marge de manœuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds actions canadiennes FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre au Fonds d'investir dans le *BGICL Active Canadian Equity Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) Dans la mesure où le Fonds actions canadiennes FMOQ détiendra des titres du *BGICL Active Canadian Equity Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ; et
 - 3) le *BGICL Active Canadian Equity Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Québec).
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ peut utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds actions canadiennes FMOQ peut utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Il peut également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ ne peut utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds. Ils sont évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé. Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds actions canadiennes FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les conseillers en placement entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes de report d'impôt, et ne soient pas considérées comme biens étrangers.

Risque de change

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2008	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	16 857	—	—	—

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque lié aux devises étrangères. Aucun investissement de la sorte n'a été enregistré en date de l'état de l'actif net.

Au 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif de transaction du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles.

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	164 755	—	—	—	18 499 451	18 664 206
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	234 023	234 023
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	22 996	22 996
Total des éléments d'actif	164 755	—	—	—	18 756 470	18 921 225
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	6 600	6 600
Charges à payer	—	—	—	—	3 654	3 654
Autres éléments de passif	160 220	—	—	—	—	160 220
Total des éléments de passif	160 220	—	—	—	10 254	170 474
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	4 535	—	—	—	18 746 216	18 750 751

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Autre risque de prix

Le Fonds et les Fonds sous-jacents effectuent des transactions d'instruments financiers et acquièrent des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	562 523

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2008, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres de créance ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Risque de liquidité

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Au 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	6 600	—	—
Charges à payer	3 654	—	—
Autres éléments de passif	160 220	—	—
Total des éléments de passif financiers	170 474	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2008	2007
Actif		
Encaisse	1 114 805 \$	1 776 499 \$
Placements à la juste valeur (page 54)	126 589 656	140 916 059
Plus-value non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	1 056 026
Somme à recevoir pour la vente de titres	9 360	126 300
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	221 245	108 367
	<u>127 935 066</u>	<u>143 983 251</u>
Passif		
Options à la valeur du marché - position vendeur	—	2 470
Somme à payer pour l'achat de titres	—	46 419
Charges à payer	25 866	29 950
	<u>25 866</u>	<u>78 839</u>
Actif net et avoir des participants	127 909 200 \$	143 904 412 \$
Parts en circulation	19 911 301	16 650 291
Valeur liquidative par part	6,42 \$	8,64 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire 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	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	8 611 087 \$	2 478 184 \$
Dividendes	2 308 870	1 101 697
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	(21 169 103)	(1 885 539)
Prêt de titres	73	12 959
	<u>(10 249 073)</u>	<u>1 707 301</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 366 726	1 506 790
Revenu net (perte nette) de placement	(11 615 799)	200 511
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(9 120 516)	3 042 769
Perte nette non réalisée	(20 379 600)	(16 960 230)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(148 441)	(87 890)
	<u>(29 648 557)</u>	<u>(14 005 351)</u>
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(41 264 356) \$	(13 804 840) \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	(2,29) \$	(0,87) \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Actif net au début de l'exercice		
Actif net déjà établi	143 904 412 \$	152 580 211 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(92 428)
Actif net redressé	<u>143 904 412</u>	<u>152 487 783</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	31 993 206	11 774 914
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	1 731 826
Parts rachetées	(6 724 062)	(6 553 036)
	<u>25 269 144</u>	<u>6 953 704</u>
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(41 264 356)	(13 804 840)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Gain net sur la vente de placement	—	(1 732 235)
Actif net à la fin	127 909 200 \$	143 904 412 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	<u>(11 615 799) \$</u>	200 511 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	441 536 339	644 982 340
Achat de placements	(455 817 226)	(648 129 113)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(148 441)	(87 890)
Prime reçue sur options	(12 067)	12 067
Somme à recevoir pour la vente de titres	116 940	46 126
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(112 878)	(37 275)
Somme à payer pour l'achat de titres	(46 419)	(96 004)
Charges à payer	(4 084)	80
	<u>(14 487 836)</u>	(3 309 669)
	<u>(26 103 635)</u>	(3 109 158)
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	31 993 206	11 774 914
Rachat de parts	(6 724 062)	(6 553 036)
Distributions versées	—	(409)
	<u>25 269 144</u>	5 221 469
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>172 797</u>	241 050
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(661 694)	2 353 361
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	1 776 499	(576 862)
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>1 114 805 \$</u>	1 776 499 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (98,7 %)				Matériaux (1,3 %)			
Actions canadiennes (0,3 %)							
Énergie (0,2 %)							
Petro-Canada	7 300	329 695 \$	194 253 \$	A. Schulman	2 890	62 440 \$	58 503 \$
Télécommunications (0,1 %)							
BCE	2 900	63 022	72 645	Air Products and Chemicals	542	54 262	33 186
Total des actions canadiennes							
		392 717	266 898	Alcoa	2 134	76 062	29 241
Actions américaines (90,3 %)							
Énergie (2,6 %)							
Anadarko Petroleum Corporation	1 156	68 760	54 279	Allegheny Technologies	255	23 961	7 911
Apache Corporation	778	75 318	70 625	AMCOL International	897	26 558	22 889
Atwood Oceanics	3 105	102 859	57 787	Arch Chemicals	2 710	92 614	85 820
Baker Hughes	759	61 630	29 638	Buckeye Technologies	4 272	30 390	18 940
BJ Services Company	842	20 653	11 937	Calgon Carbon Corporation	3 344	53 669	62 317
Bristow Group	1 413	42 226	46 003	Century Aluminum company	2 627	39 929	29 597
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	21 945	Clearwater Paper Corporation	681	14 257	6 926
Chevron Corporation	4 951	436 548	444 554	Dow Chemical Company	2 321	96 474	42 659
ConocoPhillips	3 779	304 387	238 426	E.I. du Pont de Nemours and Company	2 240	105 477	68 972
CONSOL Energy	453	26 462	15 753	Ecolab	507	25 323	21 706
Devon Energy Corporation	1 057	89 145	84 558	Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B	890	87 564	26 461
El Paso Corporation	1 855	30 045	17 668	Georgia Gulf Corporation	2 898	8 099	3 600
ENSCO International	416	22 255	14 349	H.B. Fuller	5 763	153 894	113 081
EOG Resources	599	50 238	48 495	International Paper Company	1 203	39 987	17 275
Exxon Mobil Corporation	12 938	1 154 014	1 254 688	MeadWestvaco Corporation	645	21 813	8 791
Gulf Island Fabrication	695	16 551	11 165	Monsanto Company	1 277	131 188	109 343
Halliburton Company	2 102	77 037	46 494	Myers Industries	1 561	19 892	15 096
Hess Corporation	664	48 807	43 381	Neenah Paper	1 577	17 155	16 980
ION Geophysical Corporation	6 120	48 465	25 568	Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	52 943
Lufkin Industries	796	50 275	32 741	Nucor Corporation	701	41 095	39 438
Marathon Oil Corporation	1 682	95 342	55 867	Olympic Steel	436	14 923	10 424
Matrix Service Company	1 650	24 399	14 832	OM Group	3 352	86 207	86 186
Murphy Oil Corporation	462	33 655	24 956	Penford Corporation	1 223	18 970	15 015
NATCO Group, classe A	1 069	27 333	19 687	PolyOne Corporation	11 628	85 694	44 188
National Oilwell Varco	825	59 372	24 558	PPG Industries	478	33 007	24 691
Noble Energy	437	31 964	26 150	Praxair	778	67 082	56 250
Occidental Petroleum Corporation	1 939	136 023	141 607	Quaker Chemical Corporation	1 150	26 521	23 041
Peabody Energy Corporation	651	36 852	17 991	Rock-Tenn Company	4 226	154 734	175 367
PetroQuest Energy	1 416	17 031	11 659	RTI International Metals	1 309	24 958	22 751
Pioneer Drilling Company	2 577	24 053	17 169	Schweitzer-Mauduit International	1 704	34 359	41 551
Seacor Holdings	1 072	86 785	86 946	Sealed Air Corp.	514	12 132	9 353
Smith International	487	31 740	13 578	Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036	19 695
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	30 502	Stepan Company	785	33 921	44 775
Stone Energy Corporation	2 198	80 425	29 395	United States Steel Corporation	296	28 164	13 412
Sunoco	312	20 377	16 515	Vulcan Materials Company	290	24 602	24 531
Swift Energy Company	1 076	41 779	22 017	Wausau Paper Corp.	5 388	60 210	74 748
Tesoro Corporation	333	16 190	5 334	Weyerhaeuser Company	583	42 044	21 679
Tetra Technologies	2 719	22 831	15 631	Zep	1 109	28 139	25 975
Valero Energy Corporation	1 297	84 219	34 186			2 072 530	1 625 307
Weatherford International	1 608	51 723	21 191	Produits industriels (5,5 %)			
Williams Companies	1 460	51 482	25 749	3M Co.	1 694	140 900	118 722
World Fuel Services Corporation	1 358	35 155	61 199	A. O. Smith Corporation	2 456	93 428	87 887
XTO Energy	1 150	56 425	49 389	ABM Industries	4 898	96 334	113 349
		3 873 680	3 336 162	Acuity Brands	4 404	185 418	186 508
				Administaff	2 484	59 808	65 290
				Albany International Corp., classe A	1 812	31 787	28 250
				Apogee Enterprises	3 142	37 435	38 461
				Applied Industrial Technologies	4 341	123 911	100 036
				Applied Signal Technology	1 385	29 902	27 733
				Arkansas Best Corporation	2 742	96 520	98 823
				Astec Industries	1 303	39 943	48 818
				ATC Technology Corp.	1 390	36 752	24 769
				Baldor Electric	3 310	70 034	71 843
				Barnes Group	4 728	82 768	83 213

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (suite)				Produits industriels (suite)			
Belden	4 659	133 836 \$	117 976 \$	Magnetek	2 219	5 791 \$	6 108 \$
Boeing Company	1 825	166 398	94 782	Manitowoc Company	318	13 808	3 343
Bowne & Co.	1 832	17 259	13 120	Masco Corporation	1 082	23 755	14 642
Brady Corporation, classe A	2 570	95 967	74 657	Maximus	1 097	42 223	46 912
Briggs & Stratton Corporation	5 377	102 168	115 200	Mobile Mini	1 724	34 916	29 692
Burlington Northern Santa Fe Corporation	709	59 501	65 371	Monster Worldwide	394	7 755	5 773
C&D Technologies	2 839	11 990	10 823	Moog, classe A	2 283	96 620	101 495
C.H. Robinson Worldwide	449	24 096	29 652	Mueller Industries	4 302	140 584	131 415
Cascade Corporation	437	17 386	15 893	NCI Building Systems	2 117	47 544	41 901
Caterpillar	1 511	110 101	82 155	Norfolk Southern Corporation	975	50 596	55 874
CDI Corp.	1 511	23 717	23 815	Northrop Grumman Corporation	832	68 304	45 642
Champion Enterprises	8 527	19 384	5 816	Old Dominion Freight Line	1 228	44 912	42 209
CIRCOR International	560	17 168	18 757	On Assignment	4 826	52 442	32 623
CLARCOR	2 528	107 684	102 041	Paccar	889	45 362	30 741
Consolidated Graphics	740	11 603	20 316	Parker Hannifin Corporation	450	36 261	23 316
CSX Corporation	1 064	44 626	42 079	Pitney-Bowes	652	25 096	20 219
Cubic Corporation	728	19 538	24 038	Precision Castparts Corp.	323	48 769	23 381
Cummins	502	29 870	16 313	Quanex Building Products Corp.	2 356	26 033	26 630
Danaher Corporation	612	53 608	42 183	R.R. Donnelley & Sons Company	632	23 768	10 446
Deere & Company	518	46 059	24 177	Raytheon Company	1 053	65 895	65 461
Dover Corporation	610	28 085	24 459	Regal Beloit Corporation	3 534	138 660	162 922
Eaton Corporation	376	33 963	22 766	Robbins & Myers	2 496	61 402	49 159
EMCOR Group	7 191	154 011	196 456	Robert Half International	540	13 725	13 694
Emerson Electric Co.	1 908	112 316	85 079	Rockwell Automation	415	28 078	16 281
EnPro Industries	1 022	27 360	26 813	Rockwell Collins	415	30 285	19 759
Esterline Technologies Corporation	1 817	79 054	83 699	School Specialty	1 733	73 479	39 577
Expeditors International of Washington	561	26 330	22 562	SkyWest	2 501	46 529	55 746
FedEx Corporation	765	75 399	59 754	Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	19 686
Fluor Corporation	426	31 080	23 282	Spherion Corporation	5 738	22 053	15 306
G & K Services, classe A	2 166	85 746	48 833	Standard Register Company	1 353	13 214	14 617
Gardner Denver	2 268	70 033	64 475	Standex International	1 362	42 398	32 780
GenCorp	3 866	22 874	17 046	Sykes Enterprises	2 326	44 745	53 290
General Dynamics Corporation	961	87 364	67 409	Tetra Tech	4 059	107 552	118 109
General Electric Company	23 939	877 690	471 479	Textron	607	43 059	10 254
Gibraltar Industries	2 929	46 942	41 205	Tredegar Corporation	2 108	37 453	46 447
Goodrich Corporation	325	23 889	14 654	Triumph Group	1 067	56 427	55 181
Griffon Corporation	4 468	45 541	50 339	TrueBlue	2 333	23 469	27 194
Healthcare Services Group	2 171	43 365	41 277	Union Pacific Corporation	1 250	80 346	72 775
Heidrick & Struggles International	1 784	51 940	45 892	United Parcel Service, classe B	2 459	180 807	165 207
Honeywell International	1 762	101 085	70 392	United Stationers	2 474	111 472	99 560
Hub Group, classe A	2 196	83 214	67 483	United Technologies Corporation	2 336	176 536	152 476
II-VI	693	23 490	16 080	Universal Forest Products	2 085	103 399	67 145
Illinois Tool Works	1 066	58 833	45 508	Valmont Industries	960	63 465	71 607
Insituform Technologies, classe A	3 030	49 055	71 781	Viad Corp	2 248	59 229	67 740
Interface	4 257	36 253	23 073	Vicor Corporation	1 549	13 093	12 452
ITT Corporation	492	31 373	27 506	Volt Information Sciences	1 348	12 468	11 854
Jacobs Engineering Group	292	25 464	17 107	Wabash National Corporation	4 860	106 600	26 401
John Bean Technologies Corporation	1 796	18 122	17 872	Waste Management (Nouvelle)	1 286	44 394	51 846
Kaman Corporation	2 787	85 692	58 963	Watsco	3 008	150 279	139 955
Kaydon Corporation	1 636	65 904	68 388	Watson Wyatt Worldwide, classe A	1 640	83 905	95 521
Kirby Corporation	2 377	98 348	79 212	Watts Water Technologies, classe A	3 140	99 964	95 498
L-3 Communications Holdings	327	37 252	29 385			8 205 585	7 001 582
Lawson Products	440	15 674	12 047	Consommation discrétionnaire (3,1 %)			
Lennox International	5 101	183 235	200 618	4Kids Entertainment	1 292	8 264	2 974
Lindsay Corporation	599	34 384	23 193	A. H. Belo Corporation, classe A	1 524	6 040	3 991
Lockheed Martin Corporation	805	88 876	82 439	A.M. Castle & Co.	1 798	26 488	23 717
Lydall	1 782	14 237	12 328	Aaron Rents	2 657	71 399	85 986

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)				Consommation discrétionnaire (suite)			
Abercrombie & Fitch Co., classe A	226	18 627 \$	6 350 \$	Johnson Controls	1 413	52 885 \$	31 219 \$
Amazon.com	712	67 628	44 011	Kohl's Corporation	811	41 413	35 719
Apollo Group, classe A	348	26 334	32 235	Landry's Restaurants	1 334	20 196	18 799
Arctic Cat	1 319	12 071	7 599	La-Z-Boy	5 685	39 570	15 026
Audiovox Corporation, classe A	2 032	14 454	11 286	Libbey	1 601	7 068	2 418
Bassett Furniture Industries	1 256	6 707	4 727	Limited Brands	927	18 951	11 325
Bed Bath & Beyond	783	24 836	24 195	Lithia Motors, classe A	1 603	7 907	6 345
Best Buy Co.	888	45 889	30 371	Live Nation	8 285	112 420	57 519
Big 5 Sporting Goods Corporation	2 346	17 765	14 544	Liz Claiborne	5 080	13 483	16 087
Black & Decker Corporation	220	17 825	11 185	Lowe's Companies	3 596	88 765	94 212
Blue Nile	749	27 652	22 232	M/I Homes	1 498	24 615	19 140
Brown Shoe Company	4 571	58 078	47 156	Macy's	1 129	34 902	14 232
Brunswick Corporation	9 611	40 398	48 815	Maidenform Brands	2 082	27 589	25 739
Buffalo Wild Wings	1 160	39 528	36 057	Marcus Corporation	2 305	39 065	45 565
Cabela's	4 233	40 584	29 800	MarineMax	1 984	5 593	7 491
California Pizza Kitchen	1 122	21 558	13 352	Marriott International, classe A	847	31 382	20 024
Carter's	1 291	31 151	30 191	Mattel	1 057	21 212	20 560
Cato Corporation, classe A	3 262	61 026	59 994	McDonald's Corporation	2 814	170 852	213 084
CBS Corporation, classe B	1 822	49 183	18 175	McGraw-Hill Companies	870	39 796	24 552
Charlotte Russe Holding	1 005	10 233	7 810	Midas	1 095	17 228	13 777
Children's Place Retail Stores	778	31 401	20 430	Monaco Coach Corporation	3 049	8 046	1 894
CKE Restaurants	5 699	58 365	60 251	Movado Group	1 130	20 776	12 841
Coach	926	33 530	23 426	Multimedia Games	1 157	4 221	3 114
Comcast Corporation, classe A	7 334	154 122	148 552	National Presto Industries	521	41 445	48 640
Cracker Barrel Old Country Store	982	23 607	24 328	Nautilus	2 474	7 331	6 539
D.R. Horton	985	12 044	8 482	Newell Rubbermaid	831	22 325	9 879
DineEquity	996	21 530	13 999	News Corporation, classe A	5 504	114 006	60 804
Eastman Kodak Company	856	19 661	6 839	Nike, classe B	953	63 476	59 163
Ethan Allen Interiors	3 021	75 896	52 618	Nordstrom	535	19 622	8 673
Expedia	483	16 054	4 689	O'Charley's	2 281	20 666	5 529
Finish Line, classe A	5 990	69 093	40 711	Office Depot	796	13 142	2 879
Ford Motor Company	5 255	37 203	14 273	OfficeMax	8 112	78 492	74 795
Fortune Brands	434	33 422	21 795	Omnicom Group	842	40 707	27 577
Fred's	4 200	62 169	54 328	Oxford Industries	1 470	23 910	15 702
Gannett Co.	822	29 677	8 000	Peet's Coffee & Tea	670	18 153	18 835
Gap	1 291	27 158	21 055	Pep Boys - Manny, Moe & Jack	4 763	27 817	23 843
General Motors Corporation	1 373	38 656	5 335	Perry Ellis International	804	9 549	5 993
Genesco	700	20 973	14 358	Pinnacle Entertainment	6 612	44 693	61 528
Genuine Parts Company	552	26 842	25 455	Quiksilver	4 186	13 172	9 381
Goodyear Tire & Rubber Company	555	15 564	4 029	RC2 Corporation	646	9 912	8 167
Group 1 Automotive	2 498	30 304	32 768	Red Robin Gourmet Burgers	810	14 809	16 190
H&R Block	886	17 351	24 507	Ruby Tuesday	5 770	16 791	10 823
Harley-Davidson	677	32 380	13 968	Russ Berrie & Company	1 846	6 012	6 678
Harman International Industries	184	13 184	3 747	Ruth's Hospitality Group	1 169	3 260	1 851
Haverty's Furniture Companies	2 022	24 021	22 978	Sears Holdings Corporation	194	21 560	9 107
Hillenbrand	2 897	62 601	58 574	Sherwin-Williams Company	322	19 652	23 355
Home Depot	4 081	118 907	114 424	Skechers USA, classe A	2 217	36 259	34 618
Hot Topic	1 956	15 308	21 728	Skyline Corporation	728	18 909	17 725
HSN	1 876	13 970	16 086	Sonic Automotive	2 528	15 638	12 255
Iconix Brand Group	4 522	59 328	52 434	Spartan Motors	2 235	12 422	12 686
International Game Technology	872	37 838	12 618	Standard Motor Products	1 242	6 333	5 234
Interpublic Group of Companies	1 512	14 340	7 238	Staples	1 845	44 790	40 068
Interval Leisure Group	3 350	29 395	21 136	Starbucks Corporation	1 931	43 734	21 756
J.C. Penney Company	585	26 363	14 030	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	11 926
Jack in the Box	2 225	53 935	58 564	Steak 'n Shake Co.	3 077	19 167	22 299
JAKKS Pacific	1 509	40 709	37 274	Stein Mart	2 666	6 962	3 637
Jo-Ann Stores	2 729	62 981	51 321	Sturm, Ruger & Company	1 561	13 449	11 351

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)				Consommation courante (suite)			
Superior Industries International	2 481	42 732 \$	31 790 \$	Philip Morris International	4 911	266 398 \$	260 259 \$
Target Corporation	2 020	121 836	84 907	Procter & Gamble	7 291	540 306	548 810
Texas Roadhouse, classe A	2 398	20 343	22 315	Reynolds American	469	33 452	22 998
The Buckle	1 406	44 690	37 196	Safeway	1 066	37 364	30 863
The DIRECTV Group	1 730	42 065	48 022	Sanderson Farms	797	30 051	33 025
The E.W. Scripps Company	2 445	13 742	6 313	Sara Lee Corporation	2 006	33 573	23 896
The Men's Wearhouse	2 460	45 392	40 540	Spartan Stores	2 366	76 960	66 079
Ticketmaster Entertainment	1 658	19 322	12 480	Supervalu	547	22 351	9 721
Tiffany & Co.	385	18 582	11 081	Sysco Corporation	1 536	51 136	42 917
Time Warner	8 938	154 231	109 409	The Clorox Company	433	28 281	29 302
TJX Companies	1 136	33 367	28 462	TreeHouse Foods	3 403	124 019	112 615
Tuesday Morning Corporation	3 276	8 888	6 025	Tyson Foods, classe A	811	11 966	8 653
Tween Brands	1 261	12 999	6 558	UST	467	27 022	39 452
UniFirst	1 566	61 533	56 573	Walgreen Co.	2 409	87 374	72 298
Universal Electronics	660	16 911	11 986	Wal-Mart Stores	5 639	275 252	384 693
VF Corporation	294	21 577	19 523	WD-40 Company	912	31 992	30 003
Viacom, classe B	1 683	73 493	39 071	Whole Foods Market	364	15 198	4 141
Walt Disney Company	4 525	150 227	124 889			3 846 773	3 734 726
Whirlpool Corporation	237	19 491	11 931	Soins de santé (4,3 %)			
Winnemago Industries	1 057	7 553	7 763	Abbott Laboratories	3 626	210 708	235 706
Wolverine World Wide	2 073	58 718	52 973	Aetna	1 194	67 864	41 447
Yum! Brands	1 302	48 722	49 938	Allergan	748	50 070	36 734
Zale Corporation	3 478	71 547	14 107	AMERIGROUP Corporation	3 829	115 291	137 206
		5 056 787	4 007 121	AmerisourceBergen Corporation	502	22 276	21 804
Consommation courante (2,9 %)				Amgen	2 581	143 775	176 233
Alliance One International	9 709	39 232	34 412	Analogic Corporation	939	50 129	30 800
Altria Group	4 911	118 799	90 023	ArQule	1 904	6 371	9 276
Andersons	1 072	34 460	20 930	ArthroCare Corporation	1 270	31 821	7 348
Archer Daniels Midland Company	1 567	58 781	54 949	Baxter International	1 529	91 537	99 802
Avon Products	1 070	42 235	31 291	Becton, Dickinson and Company	591	48 201	49 222
Cal-Maine Foods	572	20 282	19 445	Biogen Idec	689	50 617	39 828
Campbell Soup	628	23 358	22 916	BioLase Technology	992	2 094	1 365
Casey's General Stores	2 947	82 129	81 157	Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	31 701
Central Garden & Pet Co, classe A	7 870	30 207	53 775	Bristol-Myers Squibb Company	4 679	138 080	132 388
Coca-Cola Company	4 623	293 461	254 625	C.R. Bard	276	23 072	28 312
Coca-Cola Enterprises	830	21 822	12 141	Cambrex Corporation	3 158	17 014	17 771
Colgate-Palmolive Company	1 218	97 179	101 680	Cardinal Health	902	54 453	37 870
ConAgra Foods	1 340	33 131	26 930	Celgene Corporation	909	54 516	59 842
Costco Wholesale Corporation	1 058	73 965	66 545	Centene Corporation	2 774	63 018	66 460
CVS Caremark Corporation	3 492	138 203	122 196	Chemed Corporation	1 036	54 764	50 108
Darling International	5 394	49 037	36 069	CIGNA Corporation	690	37 440	14 161
General Mills	842	51 057	62 220	CONMED Corporation	2 008	63 411	57 793
Great Atlantic & Pacific Tea Company	3 282	32 742	24 904	CorVel Corporation	252	8 147	6 694
H.J. Heinz	842	40 176	38 530	Coventry Health Care	394	22 570	7 141
Hain Celestial Group	2 211	61 961	51 086	Cross Country Healthcare	3 336	45 506	34 578
Hershey Company	494	19 939	20 903	CryoLife	2 201	35 593	26 004
J&J Snack Foods Corp.	831	31 446	36 235	Cubist Pharmaceuticals	1 674	51 233	48 730
Kellogg Company	683	37 046	36 462	Cyberonics	1 269	19 522	25 225
Kimberly-Clark	1 044	72 259	67 064	Datascope Corporation	1 438	86 918	91 427
Kraft Foods, classe A	3 780	132 030	123 480	Eclipsys Corporation	3 893	69 737	66 715
Kroger Co.	1 677	48 310	53 924	Eli Lilly and Company	2 346	123 876	114 925
Lance	3 406	85 017	94 503	Enzo Biochem	2 362	16 446	13 723
Lorillard	414	28 509	28 404	Express Scripts	606	43 737	40 382
Molson Coors Brewing Company, classe B	359	19 869	21 378	Forest Laboratories	803	30 452	24 891
Nash Finch	1 416	46 489	76 421	Gentiva Health Services	3 124	102 317	109 889
PepsiCo	3 755	290 947	250 403	Genzyme Corporation	649	47 730	52 464
				Gilead Sciences	2 195	100 622	135 012
				Greatbatch	1 151	30 185	36 954

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (suite)				Services financiers (suite)			
HealthSpring	3 462	68 930 \$	83 997 \$	American International Group	6 031	338 705 \$	11 459 \$
HMS Holdings Corp.	1 086	32 447	40 013	Ameriprise Financial	592	33 761	16 829
Humana	409	32 384	18 561	Anchor Bancorp Wisconsin	1 977	13 591	6 502
IMS Health	585	13 202	10 802	Aon Corporation	717	36 265	39 893
Invacare Corporation	3 487	76 442	65 788	Bank Mutual	5 237	72 757	72 844
Johnson & Johnson	6 754	464 257	491 771	Bank of America Corporation	10 627	483 575	180 693
Laboratory Corporation of America Holdings	308	22 350	24 107	Bank of New York Mellon Corporation	2 671	129 628	92 165
Landauer	619	40 210	55 204	BankAtlantic Bancorp, classe A	880	6 568	5 541
Life Technologies Corp.	227	6 727	6 423	BB&T Corporation	1 461	52 511	48 829
Magellan Health Services	2 008	89 389	94 601	BioMed Realty Trust	7 290	210 915	103 975
McKesson Corporation	723	48 020	34 044	Boston Private Financial Holdings	3 554	28 611	28 180
MedCath Corporation	2 141	39 820	27 146	Boston Properties	333	32 076	22 295
Medco Health Solutions	1 264	63 962	64 522	Brookline Bancorp	6 494	105 121	82 735
Medtronic	2 685	137 306	102 721	Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	39 541
Mentor Corporation	1 684	34 319	63 400	Cascade Bancorp	1 097	12 663	8 297
Merck & Co.	5 099	301 431	188 615	Cash America International	1 435	61 226	47 663
Meridian Bioscience	1 722	51 070	53 421	CB Richard Ellis Group, classe A	553	12 439	2 910
MWI Veterinary Supply	460	19 199	14 853	Cedar Shopping Centers	3 315	38 231	28 466
Mylan Laboratories	932	13 522	11 011	Central Pacific Financial Corp.	3 088	58 063	37 499
Natus Medical	1 450	26 772	22 429	Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	42 892
Noven Pharmaceuticals	1 332	18 103	17 830	Chubb Corporation	1 010	54 784	62 739
Odyssey Healthcare	1 953	22 640	21 980	CIT Group	560	14 147	3 049
Omnicell	1 964	26 021	29 208	Citigroup	11 681	385 708	95 466
Osteotech	1 906	7 062	3 923	CME Group	123	84 078	30 934
Owens & Minor	4 460	232 476	203 982	Colonial Properties Trust	5 157	65 607	52 134
PAREXEL International Corporation	3 626	45 458	42 089	Columbia Banking System	1 960	37 625	26 188
Pfizer	16 263	386 452	350 805	Comerica	517	23 472	12 500
Phase Forward	2 872	49 413	43 061	Community Bank System	3 470	104 120	102 956
PSS World Medical	2 413	42 418	54 284	Corus Bankshares	3 437	9 148	4 396
Quest Diagnostics	406	22 454	25 645	Delphi Financial Group, classe A	1 385	26 310	31 023
Regeneron Pharmaceuticals	3 612	84 079	74 174	DiamondRock Hospitality Company	9 978	62 223	61 495
RehabCare Group	1 935	39 953	35 729	Dime Community Bancshares	2 912	55 842	46 108
Res-Care	2 779	51 684	50 806	Discover Financial Services	1 216	20 013	14 100
Salix Pharmaceuticals	2 252	25 029	23 671	East West Bancorp	2 678	39 234	51 960
Savient Pharmaceuticals	2 792	16 085	18 738	EastGroup Properties	2 722	109 761	117 962
Schering-Plough Corporation	3 838	121 385	79 563	Entertainment Properties Trust	3 540	159 562	128 144
St. Jude Medical	843	33 661	33 771	Equity Residential	844	31 040	30 655
Stryker Corporation	565	41 722	27 492	Extra Space Storage	5 230	72 598	65 740
Symmetry Medical	1 823	28 917	17 630	Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	14 385
Tenet Healthcare Corporation	1 594	8 705	2 233	Financial Federal Corporation	2 698	81 566	75 943
Theragenics Corporation	3 599	8 417	4 734	First Commonwealth Financial	6 949	92 743	104 529
Thermo Fisher Scientific	1 027	59 558	42 618	First Financial Bancorp	3 484	56 457	47 952
UnitedHealth Group	3 105	170 874	100 371	First Financial Bankshares	1 798	79 282	117 645
Varian Medical Systems	350	17 583	14 929	First Midwest Bancorp	5 259	140 604	125 355
ViroPharma	4 192	63 412	65 661	FirstFed Financial Corp.	1 321	14 299	2 816
Waters Corporation	262	21 120	11 676	Flagstar Bancorp	5 388	12 444	4 594
WellPoint	1 348	114 183	69 172	Forestar Group	1 962	20 665	22 678
West Pharmaceutical Services	1 908	91 756	87 520	Franklin Resources	386	45 921	29 986
Wyeth	3 182	155 427	145 376	Frontier Financial Corporation	5 191	41 670	25 354
Zimmer Holdings	581	38 435	28 603	Genworth Financial, classe A	1 199	31 723	4 118
Zoll Medical Corporation	1 168	33 896	26 333	Glacier Bancorp	3 520	81 445	79 616
		5 934 339	5 444 967	Goldman Sachs Group	953	209 173	97 956
Services financiers (7,2 %)				Guaranty Financial Group	4 918	12 116	15 634
Acadia Realty Trust	3 880	98 083	67 438	Hancock Holding Company	1 660	63 008	91 510
Aflac	1 125	70 175	62 812	Hanmi Financial Corp	4 043	19 564	10 046
Allstate Corporation	1 444	74 137	57 618	Hartford Financial Services Group	763	71 860	15 232
American Express Company	2 772	160 338	62 630	Home BancShares	834	17 861	26 076
				Home Properties	3 438	167 575	169 425

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Services financiers (suite)			
Host Hotels & Resorts	1 538	28 801 \$	14 106 \$	RLI Corp.	911	53 091 \$	67 641 \$
Hudson City Bancorp	1 464	22 354	28 441	S&T Bancorp	2 018	83 419	87 256
Independent Bank Corporation(MI)	2 029	8 995	5 165	Safety Insurance Group	1 796	82 220	83 257
Inland Real Estate Corporation	6 234	86 139	98 557	Selective Insurance Group	5 607	160 250	154 069
IntercontinentalExchange	163	26 943	16 367	Senior Housing Properties Trust	12 420	286 364	270 934
Investment Technology Group	1 823	44 828	50 270	Signature Bank	2 177	71 722	75 703
Irwin Financial Corporation	2 047	5 466	2 768	Simon Property Group	563	53 838	36 426
Janus Capital Group	421	14 303	4 118	SLM Corporation	1 029	38 748	11 142
JP Morgan Chase & Co.	7 923	353 933	304 271	Sovereign Bancorp	1 122	12 866	4 059
KeyCorp	1 146	28 951	11 837	Sovran Self Storage	2 365	92 620	103 700
Kilroy Realty Corporation	3 501	135 600	142 680	State Street Corporation	925	72 204	44 311
Kimco Realty Corporation	681	26 067	15 138	Sterling Bancorp	2 080	46 846	35 519
Kite Realty Group Trust	3 690	27 048	24 809	Sterling Bancshares	8 104	87 982	59 816
LaBranche & Co.	5 925	44 591	34 351	Sterling Financial Corporation	5 971	60 198	62 399
LaSalle Hotel Properties	2 302	39 055	30 898	Stewart Information Services Corporation	1 966	38 814	55 937
Legg Mason	360	26 931	9 581	Stifel Financial Corp.	1 201	63 250	67 055
Leucadia National Corp.	415	19 570	10 008	SunTrust Banks	881	61 534	31 698
Lexington Realty Trust	7 005	67 693	42 660	Susquehanna Bancshares	9 275	173 109	177 362
Lincoln National Corporation	681	41 736	15 627	SWS Group	2 996	66 897	69 114
Loews	502	24 175	17 273	T. Rowe Price Group	641	39 342	27 373
LTC Properties	2 514	73 137	62 098	Tanger Factory Outlet Center	3 366	146 729	153 537
Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	41 351	The South Financial Group	8 124	67 795	40 767
Marshall & Ilsley Corporation	834	25 884	13 825	The Travelers Companies	1 599	85 560	88 011
MBIA	381	12 619	1 889	Tompkins Financial Corporation	261	17 324	18 209
Medical Properties Trust	7 167	63 887	55 082	Tower Group	1 116	26 966	35 899
Merrill Lynch & Co.	2 073	119 623	29 390	TrustCo Bank Corp NY	8 255	121 004	94 111
MetLife	1 733	110 791	73 561	U.S. Bancorp	4 057	133 418	123 585
Mid-America Apartment Communities	2 966	125 909	133 485	UMB Financial Corporation	2 353	93 604	137 250
Moody's Corporation	573	21 044	14 021	Umpqua Holdings Corporation	6 511	133 348	113 960
Morgan Stanley	2 496	125 979	48 733	United Bankshares	4 061	155 843	163 376
National City Corporation	1 800	35 098	3 946	United Community Bank	4 341	104 320	72 225
National Financial Partners Corp.	1 099	8 823	3 962	United Fire & Casualty	2 473	69 032	89 158
National Penn Bancshares	8 680	177 135	147 271	Unum Group	1 000	25 033	22 643
National Retail Properties	7 934	196 561	165 634	Urstadt Biddle Properties, classe A	2 303	45 447	44 684
Navigators Group	695	34 659	45 441	Vornado Realty Trust	374	32 899	27 487
Northern Trust Corporation	472	38 399	29 745	Wachovia Corporation	4 513	190 825	30 397
NYSE Euronext	630	53 418	20 994	Wells Fargo & Company	7 800	250 945	280 071
Old National Bancorp	7 141	162 943	157 951	Whitney Holding Corp.	6 893	157 771	132 064
Parkway Properties	2 079	103 028	45 580	Wintrust Financial Corporation	1 347	41 625	33 453
Pennsylvania Real Estate Investment Trust	4 217	64 306	38 214			12 018 615	9 169 076
Piper Jaffray Companies	1 705	80 931	82 569	Technologie (5,1 %)			
Plum Creek Timber Co.	538	24 634	22 765	Actel Corporation	2 828	41 207	38 888
PNC Financial Services Group	827	60 414	49 347	Adapttec	13 586	52 749	52 125
Post Properties	4 667	125 394	93 167	Adobe Systems	1 410	61 958	36 494
Presidential Life	2 372	26 838	28 371	Advanced Energy Industries	3 577	46 053	42 914
Principal Financial Group	644	41 139	17 704	Advanced Micro Devices	1 797	16 940	4 706
ProAssurance Corporation	1 445	79 868	92 770	Agilent Technologies	989	37 650	18 828
Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	34 016	Agilysys	2 431	11 827	11 903
ProLogis	650	42 096	10 965	Akamai Technologies	402	14 983	7 222
Prosperity Bancshares	2 493	84 339	89 333	Altera Corporation	951	18 102	18 996
Provident Bankshares Corporation	3 593	46 173	40 130	Analog Devices	863	26 583	19 982
Prudential Financial	1 069	101 704	39 309	Anixter International	1 967	124 596	72 162
PS Business Parks, classe A	1 620	88 148	88 121	Apple Computer	2 035	369 111	211 055
Public Storage	345	26 026	33 402	Applied Materials	3 362	61 655	41 154
Regions Financial Corporation	1 895	49 174	18 326	Arris Group	13 295	110 933	127 117
Rewards Network	1 319	6 027	3 920	ATMI	2 103	30 856	39 318
				Autodesk	566	27 277	13 381

PORTEFUILLÉ DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologie (suite)				Technologie (suite)			
Automatic Data Processing	1 307	59 482 \$	61 671 \$	Juniper Networks	1 228	37 827 \$	26 055 \$
Avid Technology	1 309	35 947	17 092	Keithley Instruments	1 462	7 510	6 108
Axcelis Technologies	11 172	6 256	6 940	KLA-Tencor Corporation	531	25 673	14 054
Bel Fuse, classe B	606	15 966	14 622	Knot	1 440	12 003	14 417
Benchmark Electronics	7 341	106 109	113 823	Kopin Corporation	4 645	13 020	11 428
Black Box Corporation	1 878	68 894	58 123	Kulicke and Soffa Industries	5 745	20 447	11 826
Blue Coat Systems	2 382	38 810	24 052	Littelfuse	1 212	27 252	22 970
BMC Software	557	18 925	18 250	LSI Corporation	2 165	11 737	8 676
Broadcom Corporation	1 167	31 363	23 936	Manhattan Associates	1 025	20 789	19 638
Brooks Automation	7 025	58 097	47 146	MEMC Electronic Materials	533	40 229	9 257
CA	1 069	27 095	23 254	Mercury Computer Systems	1 435	12 461	10 120
Cabot Microelectronics Corporation	999	34 688	31 417	Methode Electronics	4 155	38 051	34 110
Catapult Communications Corporation	364	1 881	2 709	Micrel	5 295	46 972	45 919
Checkpoint Systems	2 579	39 208	30 784	Microchip Technology	643	19 007	14 927
CIBER	6 058	39 487	35 196	Micron Technology	2 351	20 562	7 502
CIENA Corporation	242	10 207	1 901	Microsemi Corporation	4 559	119 464	69 188
Cisco Systems	14 256	388 643	280 946	Microsoft Corporation	18 803	624 162	442 467
Citrix Systems	487	18 265	13 922	MKS Instruments	5 651	117 123	99 733
Cognex Corporation	4 574	88 315	80 781	Motorola	5 627	89 105	30 293
Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	718	22 513	15 462	MTS Systems Corporation	950	37 509	30 779
Cohu	2 517	42 921	34 213	National Semiconductor Corporation	704	16 061	8 635
Computer Sciences Corporation	483	25 330	20 649	NetApp Inc	912	22 846	15 285
Corning	3 739	92 428	43 355	Network Equipment Technologies	2 178	7 146	7 640
CSG Systems International	2 379	47 719	49 810	Newport Corporation	3 880	33 677	30 718
CTS Corporation	3 728	31 394	25 019	Novatel Wireless	3 445	21 674	18 085
CyberSource Corporation	3 499	51 250	50 545	NVIDIA Corporation	1 314	42 374	12 596
Cymer	2 019	59 497	53 117	Oracle Corporation	9 226	187 103	196 764
Cypress Semiconductor Corporation	11 570	70 139	62 006	Park Electrochemical Corp.	2 232	58 131	51 544
Dell	5 359	128 347	66 513	Paychex	870	34 719	27 413
Digi International	1 580	19 520	14 222	PCTEL	2 014	14 282	15 994
DSP Group	1 612	12 271	14 333	Perficient	1 693	11 224	9 857
eBay	2 671	89 167	45 155	Pericom Semiconductor Corporation	1 751	16 452	10 685
Electro Scientific Industries	2 915	29 520	23 113	Phoenix Technologies	2 032	10 856	8 118
Electronic Arts	768	42 306	14 714	Plexus Corp.	2 691	60 590	54 507
EMC Corporation	4 934	95 992	62 860	Progress Software	2 009	61 288	46 223
EMS Technologies	1 055	26 647	31 791	QUALCOMM	3 947	157 200	171 962
Exar Corporation	4 495	36 273	34 930	Radiant Systems	1 986	12 641	8 007
FEI Company	4 003	101 315	90 297	RadiSys Corporation	1 546	11 892	10 338
Fidelity National Information Services	463	11 173	9 158	Rogers Corporation	853	30 934	28 717
Fiserv	452	23 275	19 737	Rudolph Technologies	3 412	13 856	14 254
Forrester Research	482	14 440	15 933	SanDisk Corporation	574	21 422	6 600
Gerber Scientific	2 616	15 126	15 963	Skyworks Solutions	12 880	110 852	83 930
Gevity HR	2 656	10 928	4 852	Standard Microsystems Corporation	1 375	29 878	26 645
Google, classe A	538	372 292	201 185	StarTek	1 228	4 764	6 656
Harmonic	10 427	89 451	69 850	Sun Microsystems	2 055	43 690	9 436
Hewlett-Packard Company	6 035	309 962	266 680	Supertex	753	21 931	21 094
Hutchinson Technology	1 082	8 948	4 257	Symantec Corporation	2 236	40 525	35 486
Informatica Corporation	5 794	98 221	96 259	Symmetricom	4 988	26 781	23 937
Insight Enterprises	4 975	58 425	40 054	Synaptics	1 561	58 153	30 953
Integral Systems	759	22 525	11 094	SYNNEX Corporation	2 018	37 548	27 848
Intel Corporation	13 677	364 560	242 382	Take-Two Interactive Software	3 891	55 649	33 649
International Business Machines Corporation (IBM)	3 169	341 830	324 844	Technitrol	4 346	30 285	18 315
Interwoven	3 111	49 648	46 910	Tekelec	4 999	75 239	80 006
Intuit	921	27 211	26 687	Texas Industries	1 856	70 711	77 878
Itron	1 484	86 654	114 216	Texas Instruments	3 401	109 220	64 249
JDA Software Group	2 283	39 684	35 732	THQ	3 324	29 913	16 073
				Tollgrade Communications	1 322	6 950	7 520
				Total System Services	461	13 312	7 844

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologie (suite)				Services publics (suite)			
TriQuint Semiconductor	15 642	84 710 \$	61 538 \$	Southwest Gas Corporation	4 693	159 026 \$	143 702 \$
TTM Technologies	2 481	21 448	15 411	UIL Holdings Corporation	2 750	109 316	100 585
Ultratech	2 564	46 615	36 663	Unisource Energy Corporation	3 833	133 681	136 836
Varian Semiconductor Equipment Associates	4 643	109 918	100 718	Xcel Energy	1 349	31 694	30 479
Veeco Instruments	3 515	32 821	26 073			3 485 291	3 261 451
VeriSign	532	20 511	12 266	Titres indiciels (55,1 %)			
Western Union	1 887	43 848	32 936	Certificats de dépôt de			
Xerox Corporation	2 431	41 391	23 569	Standard & Poor's	90 000	11 803 250	9 804 390
Xilinx	891	19 566	19 198	iShares MSCI EAFE Index Fund	1 105 700	67 382 461	59 862 567
Yahoo!	3 156	84 454	46 166	iShares S&P SmallCap 600 Value Index	13 560	749 489	790 953
		8 566 974	6 570 173			79 935 200	70 457 910
Télécommunications (0,7 %)				Total des actions américaines			
American Tower Corporation, classe A	987	42 533	35 223			134 098 508	115 520 440
AT&T	14 247	547 559	494 555	Actions étrangères (8,1 %)			
Embarq Corporation	470	23 315	20 431	Allemagne (1,3 %)			
FairPoint Communications	2 973	14 281	11 877	Allianz	2 500	481 616	318 930
General Communication, classe A	1 784	16 542	17 057	BASF	5 900	302 168	276 269
Qwest Communications International	4 132	28 341	18 319	Bayer	700	48 494	49 292
Sprint Nextel Corporation	6 871	107 546	15 315	Deutsche Bank	6 600	682 961	314 503
Verizon Communications	6 787	299 881	280 236	Deutsche Lufthansa	8 500	176 015	164 523
Windstream Corporation	1 695	22 736	18 952	E.ON	4 350	196 638	207 397
		1 102 734	911 965	Muenchener Rueckversicherung	1 600	246 619	298 372
Services publics (2,5 %)						2 134 511	1 629 286
AES Corporation	1 695	37 266	16 991	Antilles néerlandaises (0,1 %)			
Allegheny Energy	441	27 430	18 166	Schlumberger	2 764	262 328	142 506
ALLETE	2 889	121 767	113 657	Australie (0,1 %)			
Ameren Corporation	621	33 651	25 157	Australia and New Zealand Banking Group	6 200	69 824	80 946
American Electric Power Company	1 050	51 496	42 498	Belgique (0,1 %)			
American States Water Co.	1 885	77 700	75 628	Delhaize Group	1 600	97 173	120 549
Atmos Energy Corporation	9 880	288 907	285 201	Fortis, droits, 2014-07-01	3 400	—	—
Avista Corporation	5 895	141 084	139 078			97 173	120 549
Central Vermont Public Service Corporation	1 117	26 814	32 380	Bermudes (0,1 %)			
CH Energy Group	1 727	85 856	107 888	Cooper Industries, classe A	516	26 272	18 371
Cleco Corporation	6 482	176 246	179 928	Covidien	1 199	47 921	52 924
Consolidated Edison	778	38 807	36 843	Ingersoll-Rand Company, classe A	838	42 635	17 709
Constellation Energy Group	446	45 011	13 624	Nabors Industries	808	21 604	11 741
Dominion Resources	1 431	69 408	62 433	Tyco Electronics	1 232	46 119	24 324
Duke Energy Corp.	3 332	68 219	60 916	Tyco International	1 312	53 225	34 437
Edison International	811	45 951	31 669	XL Capital, classe A	506	29 453	2 256
El Paso Electric Company	2 897	72 527	63 796			267 229	161 762
Entergy Corporation	476	57 878	48 196	Corée du Sud (0,2 %)			
Exelon Corporation	1 577	134 004	106 795	KB Financial Group	1 500	41 517	49 172
FirstEnergy Corp.	773	55 236	45 710	KB Financial Group, C.A.A.E.	1 900	175 287	60 562
FPL Group	980	71 571	60 076	Samsung Electronics, C.I.A.E.	800	251 543	165 648
Laclede Group	2 408	151 970	137 115			468 347	275 382
New Jersey Resources	4 614	206 976	220 691	Espagne (0,0 %)			
Northwest Natural Gas Company	2 912	178 430	156 627	Telefonica	1 900	53 862	51 301
PG&E Corporation	932	43 785	43 886	Finlande (0,2 %)			
Piedmont Natural Gas	8 149	323 066	313 545	Nokia	8 400	157 863	158 936
PPL Corporation	930	49 098	34 764	Stora Enso, actions R	11 600	210 176	109 149
Progress Energy	759	38 120	36 840			368 039	268 085
Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	43 103				
Questar Corp.	470	25 818	18 685				
Sempra Energy	686	43 625	35 594				
South Jersey Industries	3 270	131 617	158 637				
Southern Company	1 861	71 985	83 732				

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2008

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds actions internationales FMOQ est de procurer une appréciation de capital à long terme. À cet effet, le portefeuille du Fonds se compose principalement de toutes classes d'actions et de tous autres titres de participation émis par des compagnies des pays composant l'indice Morgan Stanley ou tout autre indice international reconnu. Ces compagnies peuvent être choisies dans tous les secteurs de l'activité économique. Le Fonds actions internationales FMOQ aura recours principalement à des opérations sur les contrats à terme afin de participer aux marchés boursiers internationaux des pays composant l'indice retenu ainsi que pour apporter des modifications stratégiques au poids relatif de chaque pays. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra investir aux États-Unis, au Japon, au Royaume-Uni, en Allemagne, en France, en Suisse, à Hong Kong, aux Pays Bas, en Australie et dans tout pays composant l'indice retenu.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds.

Stratégie de placement

- La stratégie de placement du Fonds actions internationales FMOQ est de générer le rendement de l'indice de référence du Fonds actions internationales FMOQ, soit le MSCI Mondial, ex-Canada, tout en procurant une valeur ajoutée sur des périodes mobiles de quatre ans.
- Les conseillers en placement choisissent les titres qui composent le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ en fonction de leurs valeurs respectives et de leurs potentiels de croissance. CIBC et Fiera ont ensemble la responsabilité de tout l'actif du Fonds actions internationales FMOQ. CIBC entend investir la majeure partie de l'actif sous sa gestion dans des produits dérivés liés aux divers indices des marchés boursiers mondiaux de titres de grande capitalisation. Fiera, par l'entremise de son sous-conseiller Goldman Sachs¹, entend plutôt investir l'actif sous sa gestion directement dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation. Fiera est responsable des conseils et des services rendus par Goldman Sachs. Fiera, par l'entremise de son sous-conseiller AllianceBernstein, entend plutôt investir l'actif sous sa gestion directement dans des titres de sociétés des pays dont les indices composent l'indice de référence du Fonds actions internationales FMOQ, soit le MSCI Mondial, ex-Canada.
- Les conseillers en placement contrôlent les écarts entre la répartition sectorielle de l'indice afin d'ajouter de la valeur au portefeuille.
- Le portefeuille de ce Fonds FMOQ est bien diversifié. La valeur ajoutée provient à la fois des secteurs privilégiés par les conseillers en placement et de leurs choix de titres.
- Advenant une situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent investir une portion importante du Fonds actions internationales FMOQ en titres du marché monétaire canadien.
- La marge de manœuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire.
- Le Fonds actions internationales FMOQ peut utiliser des instruments dérivés, notamment pour acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds peut utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Il peut également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts ou augmenter la performance.
- Le Fonds actions internationales FMOQ ne peut utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ. Ils sont évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé. Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- Le Fonds actions internationales FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension, tel que permis de temps à autre par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds désire acquérir des titres d'un autre organisme de placement collectif (OPC), il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds actions internationales FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les parts du portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ sont gérées de façon à ce qu'elles se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes de report d'impôt.

¹ Le mandat de Goldman Sachs a pris fin le 24 octobre 2008.

Risque de change

Au 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des Fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des Fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change du Fonds actions internationales FMOQ sont disponibles dans ce rapport, et le détail des autres Fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2008	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	117 964 677	153 404	—	—
Euro	5 456 979	—	—	—
Livre sterling	1 712 803	11 783	—	—
Yen japonais	1 212 346	—	—	—
Franc suisse	303 146	—	—	—
Couronne norvégienne	207 890	—	—	—
Dollar de Hong Kong	159 699	—	—	—
Couronne suédoise	155 074	—	—	—
Dollar de Taiwan	110 997	—	—	—
Dollar australien	80 946	—	—	—
Won sud-coréen	49 172	—	—	—

Au 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net (\$)
Dollar américain	1 707 587
Euro	698 384
Livre sterling	464 310
Yen Japonais	525 707

Au 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque lié aux devises étrangères. Aucun investissement de la sorte n'a été enregistré en date de l'état de l'actif net.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif de transaction du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction des dates d'échéance contractuelles.

Au 31 décembre 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1 504 392	—	—	—	126 200 069	127 704 461
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	9 360	9 360
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	221 245	221 245
Total des éléments d'actif	1 504 392	—	—	—	126 430 674	127 935 066
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	25 866	25 866
Total des éléments de passif	—	—	—	—	25 866	25 866
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	1 504 392	—	—	—	126 404 808	127 909 200

Au 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Autre risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors bourse.

Les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	3 837 276

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2008, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds ne peut participer à des opérations d'emprunt de titres ou de liquidités.

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier.

Au 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Le tableau suivant analyse les éléments de passif du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

31 décembre 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	25 866	—	—
Total des éléments de passif financiers	25 866	—	—

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007

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 instruments financiers

Conformément au chapitre 3855, les placements et les instruments financiers dérivés sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction et, par conséquent, ils doivent être constatés à la juste valeur 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 acheteur de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié pour les positions acheteur et au cours vendeur pour les positions vendeur.

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.

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 juste valeur de ces instruments 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 l'état de l'actif net.

À la liquidation d'un contrat, le gain (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.

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.

Évaluation à la juste valeur des placements

L'évaluation à la juste valeur détermine la valeur appropriée de titres en portefeuille détenus par les Fonds lorsque les principes d'évaluation des placements décrits précédemment ne sont pas appropriés. Le gestionnaire effectue alors une estimation de la juste valeur d'un placement à l'aide de procédures d'évaluation de la juste valeur établie selon la politique en vigueur. Cette politique couvre principalement les titres en arrêt de transaction, les titres étrangers, les titres de compagnies privées, les titres non liquides et les titres des Fonds sous-jacents.

La juste valeur des titres établie aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des Fonds peut différer du cours acheteur ou vendeur le plus récent des titres.

Trésorerie

L'encaisse et le découvert bancaire sont réputés être détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à la juste valeur.

Autres éléments d'actif et de passif

En vertu du chapitre 3862, l'encaisse, la couverture déposée sur contrats à terme standardisés, les souscriptions à recevoir, les montants à recevoir des courtiers, les intérêts courus, les dividendes à recevoir et autres sont classés dans les prêts et créances et sont constatés au coût. De même, le découvert bancaire, les parts rachetées à payer, les montants à payer aux courtiers ainsi que les charges à payer sont classés dans les passifs financiers et sont constatés au coût.

2. Principales conventions comptables (suite)

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 juste valeur des instruments financiers libellés en monnaie étrangère est convertie 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 à la date 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.

Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation par part présentée à l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation, divisée par le nombre de parts moyen en circulation pendant l'exercice.

3. Modifications comptables

Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation

Le chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») s'applique aux Fonds depuis le 1^{er} janvier 2007. 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.

En juin 2008, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont adopté des changements au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement. Les modifications ont essentiellement pour objectif de modifier les obligations relatives au calcul de la valeur liquidative hebdomadaire selon les PCGR en raison de l'ajout du Chapitre 3855, *Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation* du Manuel de l'ICCA. Ces modifications permettent 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 est exigé, ainsi qu'une description des différences entre les principes et pratiques d'évaluation établis par le gérant des Fonds aux fins du calcul de la valeur liquidative et ceux prévus par les PCGR du Canada. Les modifications ont pris effet le 8 septembre 2008 et sont reflétées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2008.

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. Avant le 1^{er} janvier 2007, 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 ont été appliquées rétroactivement sans retraitement des exercices précédents. L'ajustement des actifs financiers a été comptabilisé comme un ajustement du solde de l'actif net à l'ouverture de l'exercice le 1^{er} janvier 2007.

L'impact sur l'actif net et l'avoir des participants de l'application des modifications comptables du chapitre 3855 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	49 321 743	(48 938)	49 272 805
Fonds omnibus FMOQ	379 463 482	189 066	379 652 548
Fonds de placement FMOQ	91 845 083	110 192	91 955 275
Fonds revenu mensuel FMOQ	34 705 130	145 086	34 850 216
Fonds obligations canadiennes FMOQ	184 794 862	186 179	184 981 041
Fonds actions canadiennes FMOQ	18 750 751	45 057	18 795 808
Fonds actions internationales FMOQ	127 909 200	1 143 912	129 053 112

Instruments financiers - Informations à fournir et présentation

Le chapitre 3862, *Instruments financiers – Informations à fournir* et le chapitre 3863, *Instruments financiers – Présentation* ont été publiés en décembre 2006 par l'ICCA et s'appliquent à l'exercice débutant le 1^{er} octobre 2007. Ces chapitres remplacent le chapitre 3861, *Instruments financiers – Informations à fournir et présentation*. Ils modifient et améliorent les exigences relatives aux informations à fournir et maintiennent les exigences en matière de présentation. Ces nouveaux chapitres accordent une plus grande importance aux informations à fournir sur la nature et la portée des risques découlant des instruments financiers, et sur la façon dont l'entité gère ces risques. L'adoption de cette convention n'a pas d'incidence sur le cours hebdomadaire des titres des Fonds aux fins d'achat ou de rachat, ni sur le calcul de l'actif net.

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	2008	3 108 355	4 815 750	—	3 003 723	4 920 382
	2007	2 564 993	3 100 711	—	2 557 349	3 108 355
Omnibus	2008	20 115 001	1 646 277	947 454	1 527 764	21 180 968
	2007	18 651 741	1 127 158	1 066 950	730 848	20 115 001
Placement	2008	5 245 196	673 940	173 736	1 124 426	4 968 446
	2007	4 536 090	761 408	236 140	288 442	5 245 196
Revenu mensuel	2008	3 490 901	970 637	187 563	191 030	4 458 071
	2007	2 798 190	514 875	206 059	28 223	3 490 901
Obligations canadiennes	2008	17 034 064	55 344	710 931	713 145	17 087 194
	2007	15 538 988	939 691	681 206	125 821	17 034 064
Actions canadiennes	2008	1 297 042	121 240	47 130	193 796	1 271 616
	2007	1 288 078	129 336	144 483	264 855	1 297 042
Actions internationales	2008	16 650 291	4 107 700	—	846 690	19 911 301
	2007	15 807 609	1 314 993	198 527	670 838	16 650 291

Distributions

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

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

5. Honoraires de gestion

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de gestionnaire des Fonds, perçoit des honoraires et assume tous les frais relatifs au fonctionnement des Fonds (honoraires de 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 % (1,00 % en incluant la taxe sur les produits et services). Pour le Fonds monétaire FMOQ le taux annuel est de 0,40 % (0,42% en incluant la taxe sur les produits et services).

Le gestionnaire 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'excède pas les taux annuels mentionnés précédemment.

6. Gestion des risques financiers

Les activités des Fonds exposent ces derniers à divers risques financiers dont le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. La stratégie globale de gestion des risques des Fonds met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à en atténuer l'incidence négative éventuelle sur le rendement des Fonds.

Conformément à la politique de placement des Fonds, les risques sont surveillés quotidiennement par chacun des conseillers et sous-conseillers en placement et mensuellement par le gestionnaire des Fonds FMOQ inc.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

Les Fonds s'exposent au risque de change en détenant des éléments d'actif et de passif libellés en devises autres que le dollar canadien, la devise d'exploitation des Fonds, puisque la valeur des titres libellés en devises étrangères variera en fonction des taux de change en vigueur.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Les Fonds sont exposés au risque que la valeur de ces instruments financiers varie à la suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, lesquels sont investis dans des titres à taux d'intérêt du marché à court terme.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché, autres que celles découlant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt.

Tous les placements de titres comportent des risques de pertes en capital. Le gestionnaire compte gérer ce risque au moyen d'une sélection de titres judicieuse et d'autres instruments financiers, conformément aux limites définies. Le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé en fonction de la juste valeur des instruments financiers. Toutes les positions des Fonds sont surveillées quotidiennement par chacun des conseillers et sous-conseillers en placement et mensuellement par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque lié au cours du marché découlant des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments.

Le risque lié au cours du marché est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille. Le rendement des placements détenus par les Fonds est surveillé quotidiennement par chacun des conseillers et sous-conseillers en placement et mensuellement par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de payer le montant total à l'échéance.

Les Fonds sont exposés au risque de crédit et des provisions pour défaillance sont comptabilisées pour les pertes subies avant la date de l'état de l'actif net, le cas échéant.

Toutes les transactions sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement sur achat est effectué une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

6. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de faire face à ses engagements en temps opportun ou à un prix raisonnable.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens de titres en espèces. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements liquides (c'est-à-dire des placements qui sont négociés sur un marché actif et dont ils peuvent facilement se départir). Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, au moins 90 % des actifs des Fonds doivent être composés de placements liquides.

Informations complémentaires

Pour obtenir des renseignements concernant les risques découlant des instruments financiers auxquels chaque Fonds est exposé, on doit se reporter à la section des notes afférentes aux états financiers - information spécifique relative à chacun des Fonds.

7. Impôt sur le revenu et sur les gains en capital

Aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de la Loi sur les impôts (Québec), les Fonds FMOQ sont définis comme des fiducies de fonds communs de placement et sont imposables sur leurs revenus et leurs gains nets en capital non distribués aux participants. Les Fonds FMOQ distribuent la totalité de leurs revenus imposables aux participants. En ce qui concerne les gains nets en capital, le gérant peut décider de ne pas les distribuer et ces gains sont alors assujettis à un impôt qui est toutefois remboursable aux Fonds en fonction des parts ayant été rachetées par les participants au cours de l'exercice.

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

En date du 31 décembre 2008, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes autres qu'en capital échéant en 2028 (\$)	Pertes en capital (\$)
Fonds revenu mensuel FMOQ	—	941 728
Fonds obligations canadiennes FMOQ	—	57 702
Fonds actions internationales FMOQ	11 716 147	8 843 567

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées prospectivement sur vingt (20) ans en diminution des revenus nets de placement ou des gains nets en capital futurs et les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment en diminution des gains nets en capital futurs.

8. Normes internationales d'information financière

En février 2008, l'ICCA a annoncé que les PCGR canadiens pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

Le gestionnaire en est encore aux premières étapes de planification de ces activités. Les éléments clés du plan sont les suivants : communication de l'incidence qualitative et quantitative dans les états financiers annuels de 2009 et préparation des états financiers de 2011 selon les IFRS.

À l'heure actuelle, le gestionnaire a déterminé que le passage aux IFRS n'aura aucune incidence sur la valeur liquidative par part des Fonds.

9. Données comparatives

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

10. Informations supplémentaires

La notice annuelle, le prospectus simplifié ainsi que le rapport annuel de la direction sur le rendement des Fonds peuvent être consultés dans les sites Internet www.fondsfoq.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 2008.

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 lire attentivement le prospectus simplifié 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

F O N D S
F M O Q

