

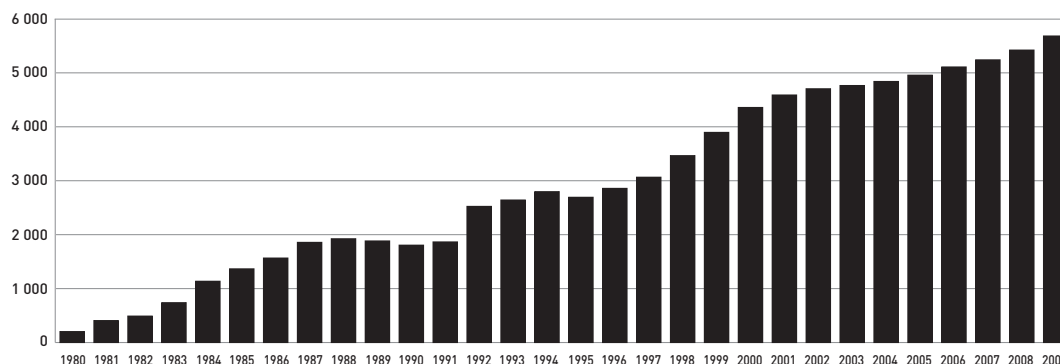
ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2009

LES FONDS **FMOQ**

FAITS SAILLANTS

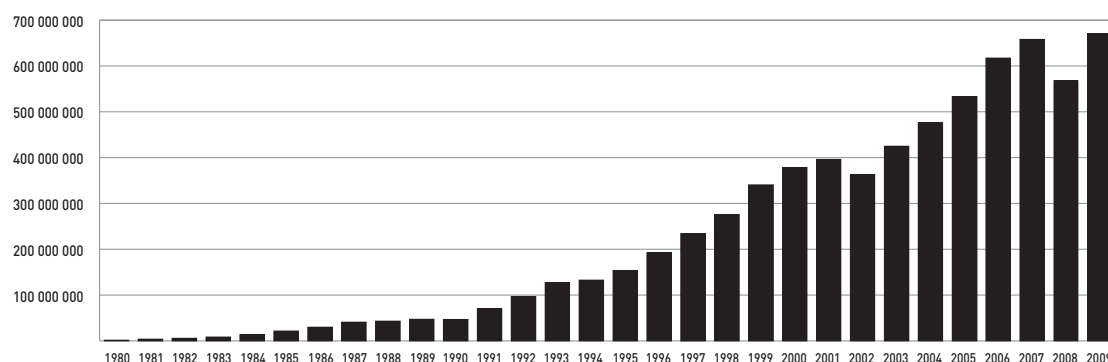
Nombre de participants au 31 décembre (individus)

5 683 participants
au 31 décembre 2009



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

682,7 millions
au 31 décembre 2009



Rendements annuels composés (%) au 31 décembre 2009

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	25 ans ou depuis sa création
Fonds monétaire FMOQ	0,68	2,72	2,82	3,06	3,63	4,68	5,00 (01.01.1989)
Fonds omnibus FMOQ	16,47	0,10	4,09	3,99	7,31	7,74	8,70
Fonds de placement FMOQ	17,53	0,01	4,23	2,87	8,24	9,14	9,58
Fonds revenu mensuel FMOQ	25,61	2,97	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	3,00 (06.10.2006)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	5,84	4,21	4,22	s.o.	s.o.	s.o.	5,53 (16.03.2001)
Fonds actions canadiennes FMOQ	37,17	-1,65	5,52	6,04	9,27	s.o.	9,13 (31.05.1994)
Fonds actions internationales FMOQ	7,79	-9,85	-1,59	-3,98	2,27	s.o.	1,75 (31.05.1994)

Charges

	2009	2008
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant ¹	13 049 \$	6 539 \$
Honoraires de gestion	5 752 333 \$	5 996 494 \$
Total	5 765 382 \$	6 003 033 \$

Ratio des frais de gestion²

	2009	2008
Fonds monétaire FMOQ	0,42 % ³	0,42 %
Autres Fonds FMOQ	1,00 %	1,00 %

¹ Ces frais sont remboursés aux Fonds par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

² Taxes applicables incluses.

³ Ratio avant renonciations ou prises en charge.

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds omnibus FMOQ	9
Fonds de placement FMOQ	18
Fonds revenu mensuel FMOQ	27
Fonds obligations canadiennes FMOQ	35
Fonds actions canadiennes FMOQ	43
Fonds actions internationales FMOQ	50
Notes afférentes aux états financiers	66
Les Fonds FMOQ	71

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 2009 et 2008, les portefeuilles de placements au 31 décembre 2009, 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 2009 et 2008, de leurs portefeuilles de placements au 31 décembre 2009, 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

Taillefer Lussier Gauthier S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés

Par : Claude Gauthier, comptable agréé auditeur

Laval, le 5 février 2010

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2009	2008
Actif		
Encaisse	6 195 \$	6 203 \$
Placements à la juste valeur	48 447 408	49 653 338
Intérêts à recevoir et autres	2 289	15 477
	<u>48 455 892</u>	<u>49 675 018</u>
Passif		
Charges à payer	1 540	4 255
Revenu à remettre aux participants	31 242	349 020
	<u>32 782</u>	<u>353 275</u>
Actif net et avoir des participants	<u>48 423 110 \$</u>	<u>49 321 743 \$</u>
Parts en circulation	<u>4 835 207</u>	<u>4 920 382</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,01 \$</u>	<u>10,02 \$</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	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	713 479 \$	1 504 378 \$
Charges		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	926	568
Honoraires de gestion	174 590	179 322
	<u>175 516</u>	<u>179 890</u>
Revenu net de placement	<u>537 963</u>	<u>1 324 488</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(237 280)	145 712
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>300 683 \$</u>	<u>1 470 200 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,06 \$</u>	<u>0,34 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Actif net au début de l'exercice		
Actif net	49 321 743 \$	31 076 613 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	33 905 688	48 225 013
Parts rachetées	(34 758 635)	(30 079 342)
	<u>(852 947)</u>	<u>18 145 671</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>300 683</u>	<u>1 470 200</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(346 369)	(1 370 741)
Actif net à la fin	<u>48 423 110 \$</u>	<u>49 321 743 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	537 963 \$	1 324 488 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	232 386 938	269 800 227
Achat de placements	(231 418 288)	(287 919 593)
Intérêts à recevoir et autres	13 188	(726)
Charges à payer	(2 715)	1 561
	<u>979 123</u>	<u>(18 118 531)</u>
	<u>1 517 086</u>	<u>(16 794 043)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	33 905 688	48 225 013
Rachat de parts	(34 758 635)	(30 079 342)
Distributions versées	(346 369)	(1 370 741)
Revenu à remettre aux participants	(317 778)	18 923
	<u>(1 517 094)</u>	<u>16 793 853</u>
Diminution de l'encaisse	(8)	(190)
Encaisse au début de l'exercice	6 203	6 393
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>6 195 \$</u>	<u>6 203 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (82,5 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce 2010-03-22	1 750 000 \$	1 746 150 \$	1 748 537 \$
Banque HSBC Canada 2010-01-04 2010-03-08	525 000 1 875 000	524 585 1 873 519	524 977 1 873 607
Banque Scotia, 2010-02-02	2 800 000	2 797 770	2 799 087
Banque Toronto-Dominion 2010-07-16	290 000	289 223	289 094
Bon du Trésor de l'Ontario 2010-04-14	565 000	563 904	564 640
Bons du Trésor du Canada 2010-04-15 2010-04-29 2010-05-27 2010-06-10 2010-06-23 2010-07-08 2010-09-30 2010-10-28	610 000 600 000 1 100 000 825 000 2 075 000 525 000 1 250 000 600 000	608 841 599 172 1 098 532 820 396 2 072 323 522 034 1 242 688 596 940	609 640 599 572 1 098 911 824 055 2 072 303 524 192 1 245 482 597 308
Borealis Retail Real Estate Investment Trust, 2010-02-03 2010-02-24	2 000 000 465 000	1 998 480 464 679	1 999 121 464 659
Caisse centrale Desjardins 2010-01-20 2010-01-25 2010-02-02	940 000 475 000 500 000	937 782 473 841 499 655	939 794 474 870 499 819
CDP Financière 2010-03-01	1 525 000	1 522 621	1 523 771
Corporation d'hébergement du Québec 2010-01-06 2010-03-04	500 000 2 875 000	499 715 2 872 316	499 985 2 873 995
Financière agricole du Québec 2010-03-01	2 250 000	2 247 862	2 249 258
Investissement Québec 2010-02-02	525 000	524 769	524 914
Potash Corporation of Saskatchewan 2010-03-18	925 000	924 177	924 022
Société de financement GE Capital Canada 2010-04-05 2010-04-19 2010-04-20	1 700 000 1 125 000 1 075 000	1 697 178 1 123 582 1 073 592	1 698 276 1 123 597 1 073 641
Société de transport de Montréal 2010-03-18	500 000	499 595	499 619
Université de Montréal 2010-01-28 2010-02-26	375 000 2 300 000	374 786 2 297 884	374 905 2 298 749

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Université Laval 2010-01-18 2010-02-12	825 000 \$ 1 500 000	824 258 \$ 1 498 680	824 866 \$ 1 499 402
Volkswagen Credit Canada 2010-01-05 2010-01-07 2010-01-15	1 350 000 400 000 450 000	1 349 365 399 888 449 856	1 349 913 399 964 449 913
Total des titres de marché monétaire		39 910 638	39 938 458
Obligations (17,6 %)			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (5,7 %)			
Province de l'Ontario taux variable, 2011-07-15	1 750 000	1 750 000	1 750 000
Province de Québec taux variable, 2011-08-06	1 000 000	1 001 474	1 004 800
		2 751 474	2 754 800
Municipalités et institutions parapubliques (0,7 %)			
Ville de Varennes 3,850 %, 2010-12-09	345 000	354 046	354 443
Sociétés (11,2 %)			
Banque Laurentienne du Canada 5,050 %, 2010-06-08	2 025 000	2 058 922	2 078 460
Banque Scotia taux variable, 2010-07-02	1 675 000	1 672 862	1 669 372
Caisse centrale Desjardins taux variable, 2011-09-15	1 200 000	1 200 000	1 200 000
Société de financement GE Capital Canada 3,650 %, 2010-06-07	445 000	450 044	451 875
		5 381 828	5 399 707
Total des obligations		8 487 348	8 508 950
Total des placements (100,1 %)		48 397 986 \$	48 447 408
Autres éléments d'actif net (-0,1 %)			(24 298)
Actif net (100 %)			48 423 110 \$

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2009

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, Fiera Capital inc., 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 monétaire FMOQ pourra investir jusqu'à 5 % de son actif dans des titres étrangers.
- Le conseiller en placement choisit les titres composant le portefeuille de ce Fonds FMOQ 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 monétaire FMOQ 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.
- La stratégie de placement du Fonds monétaire FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds monétaire FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- Le Fonds monétaire FMOQ n'entend cependant pas utiliser des instruments dérivés visés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés devront avoir une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds monétaire FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par le conseiller en placement.
- 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 enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les nouvelles normes exigent une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

Évaluation de la juste valeur à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	2 754 800	5 754 150	—	8 508 950
Titres de marché monétaire	15 808 027	24 130 431	—	39 938 458
Total	18 562 827	29 884 581	—	48 447 408

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Risques découlant des instruments financiers**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 2009	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	48 453 603	—	—	—	—	48 453 603
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	2 289	2 289
Total des éléments d'actif	48 453 603	—	—	—	2 289	48 455 892
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	1 540	1 540
Autres éléments de passif	—	—	—	—	31 242	31 242
Total des éléments de passif	—	—	—	—	32 782	32 782
Total	48 453 603	—	—	—	(30 493)	48 423 110
Au 31 décembre 2008						
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	48 675 671	983 870	—	—	(337 798)	49 321 743

Au 31 décembre 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 27 860 \$ (30 066 \$ au 31 décembre 2008).

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

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 parts chaque jour.

Au 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2009		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	121 058
Au 31 décembre 2008		
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 2009 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	55
R-1 (moyen)	11
R-1 (faible)	34
Total	100

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.

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	1 540	—	—
Autres éléments de passif	31 242	—	—
Total des éléments de passif	32 782	—	—

Au 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	2009	2008
Actif		
Encaisse	225 156 \$	220 310 \$
Placements à la juste valeur	433 745 181	379 187 613
Plus-value non réalisée sur dérivés	364 033	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	45 510
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	225 395	114 509
	<u>434 559 765</u>	<u>379 567 942</u>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	60 140	82 055
Charges à payer	28 411	22 405
	<u>88 551</u>	<u>104 460</u>
Actif net et avoir des participants	<u>434 471 214 \$</u>	<u>379 463 482 \$</u>
Parts en circulation	<u>21 236 409</u>	<u>21 180 968</u>
Valeur liquidative par part	<u>20,46 \$</u>	<u>17,92 \$</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	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	173 001 \$	1 683 411 \$
Dividendes	695 706	795 560
Distributions reçues des fonds sous-jacents	8 479 176	8 122 067
Prêt de titres et titres mis en pension	—	26 126
	<u>9 347 883</u>	<u>10 627 164</u>
Charges		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	8 304	4 372
Honoraires de gestion	1 205 192	1 465 077
	<u>1 213 496</u>	<u>1 469 449</u>
Revenu net de placement	<u>8 134 387</u>	<u>9 157 715</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 266 853)	4 613 103
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	54 427 845	(82 457 309)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(118 924)	(141 731)
	<u>53 042 068</u>	<u>(77 985 937)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>61 176 455 \$</u>	<u>(68 828 222) \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>2,92 \$</u>	<u>(3,39) \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Actif net au début de l'exercice		
Actif net	379 463 482 \$	447 176 720 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	23 534 675	31 925 201
Parts émises au réinvestissement des distributions	7 916 753	17 862 511
Parts rachetées	(29 697 052)	(30 781 892)
	<u>1 754 376</u>	<u>19 005 820</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>61 176 455</u>	<u>(68 828 222)</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(7 923 099)	(9 857 767)
Gain net sur la vente de placements	—	(8 033 069)
	<u>(7 923 099)</u>	<u>(17 890 836)</u>
Actif net à la fin	<u>434 471 214 \$</u>	<u>379 463 482 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	8 134 387 \$	9 157 715 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	203 076 513	317 151 202
Achat de placements	(204 829 826)	(327 520 653)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(118 924)	(141 732)
Somme à recevoir pour la vente de titres	45 510	226 757
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(110 886)	8 691
Somme à payer pour l'achat de titres	(21 915)	82 055
Charges à payer	6 006	(13 241)
	<u>(1 953 522)</u>	<u>(10 206 921)</u>
	<u>6 180 865</u>	<u>(1 049 206)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	23 534 675	31 925 201
Rachat de parts	(29 697 052)	(30 781 892)
Distributions versées	(6 346)	(28 325)
	<u>(6 168 723)</u>	<u>1 114 984</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(7 296)	4 702
Augmentation de l'encaisse	4 846	70 480
Encaisse au début de l'exercice	220 310	149 830
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>225 156 \$</u>	<u>220 310 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (83,6 %)			
Fonds actions internationales FMOQ	17 066 199	131 519 439 \$	119 234 708 \$
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	1 317 583	26 586 102	26 616 099
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	2 461 908	42 372 242	50 817 167
Fonds obligations canadiennes FMOQ	12 637 230	137 375 155	138 989 308
Fonds revenu mensuel FMOQ	2 924 855	28 757 675	27 409 988
Total des fonds de placement		366 610 613	363 067 270

	Nombre d'actions		
Actions canadiennes (8,7 %)			
Énergie (2,2 %)			
Angle Energy	69 200	403 960	463 640
ARC Energy Trust	21 024	381 064	419 219
Baytex Energy Trust	7 100	144 785	209 663
Canadian Natural Resources	10 600	736 604	802 102
Canadian Oil Sands Trust	8 700	309 646	259 086
Celtic Exploration	23 200	345 008	482 328
Cenovus Energy	8 100	186 494	214 407
Corporation Cameco	6 800	162 490	229 908
Crew Energy	21 100	245 868	307 849
Daylight Resources Trust	36 845	325 536	374 714
EnCana Corporation	24 400	681 711	830 820
Flint Energy Services	46 700	547 353	449 254
Husky Energy	5 200	156 204	156 104
Legacy Oil + Gas	25 150	255 913	241 692
Mullen Group	20 155	411 083	327 720
Nuvista Energy	37 700	366 367	468 234
PetroBakken Energy, classe A	8 700	262 244	281 097
Precision Drilling Trust	30 100	190 633	228 760
Progress Energy Resources	17 000	169 186	239 700
Société d'énergie Talisman	36 100	567 084	705 755
Suncor Énergie	34 620	935 085	1 284 748
TransGlobe Energy Corporation	61 200	210 759	211 752
Vermilion Energy Trust	8 500	256 933	275 400
		8 252 010	9 463 952

Matériaux (2,0 %)			
B2Gold Corp.	282 968	274 314	339 562
Capstone Mining Corp.	172 700	421 004	485 287
Centerra Gold	23 500	241 589	250 980
Consolidated Thompson Iron Mines	8 100	28 869	54 513
Consolidated Thompson Iron Mines, subalternes	150 100	660 440	1 003 043
Goldcorp	10 900	392 701	450 279
Great Basin Gold	195 300	260 006	351 540
Groupe Canam, classe A	29 100	267 214	205 155
IAMGOLD Corporation	8 000	92 657	131 920
Jaguar Mining	42 900	287 256	503 217
Lake Shore Gold Corp.	101 900	280 774	415 752
Major Drilling Group International	13 544	264 791	386 004
Mercator Minerals	162 100	398 264	402 008

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Matériaux (suite)			
Minefinders Corporation	31 300	321 566 \$	339 292 \$
Mines Agnico-Eagle	2 700	106 712	152 567
Potash Corporation of Saskatchewan	3 300	368 772	376 563
Quadra Mining	29 600	261 827	429 200
SEMAFO	62 800	247 595	275 064
Sino-Forest	24 200	414 801	467 544
Société aurifère Barrick	18 400	682 955	761 760
Teck Resources, classe B	15 100	399 676	554 170
Thompson Creek Metals Company	18 800	213 004	231 240
Yamana Gold	25 800	348 131	308 568
		7 234 918	8 875 228

Produits industriels (0,6 %)			
Chemin de fer Canadien Pacifique	4 100	200 421	232 470
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4 800	250 097	274 320
Finning International	19 600	310 690	325 164
Fonds de revenu GENIVAR	26 800	484 407	724 940
Fonds de revenu Morneau Sobeco	25 600	320 595	251 136
Horizon North Logistics	130 712	324 741	211 753
Rocky Mountain Dealerships	53 100	461 667	478 962
Transat A.T., classe B	16 100	256 187	337 939
		2 608 805	2 836 684

Consommation discrétionnaire (1,0 %)			
Astral Media, classe A	14 700	476 408	487 452
Cogeco Câble	10 500	277 505	366 660
Dollarama	27 100	507 987	605 685
easyhome	17 900	334 290	152 329
Industries Dorel, classe B	13 300	361 367	428 127
Le Château, classe A	23 700	289 976	323 505
Magna International, classe A	7 700	415 268	409 486
Reitmans (Canada), classe A	16 800	331 812	279 888
Thomson Reuters Corporation	17 900	592 084	606 810
Tim Hortons	9 500	290 700	304 665
Uni-Sélect	6 300	169 031	192 213
		4 046 428	4 156 820

Consommation courante (0,4 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	13 300	205 715	275 975
Atrium Innovations	30 800	461 826	485 408
Corporation Shoppers Drug Mart	9 800	424 306	444 822
Premium Brands Holdings Corporation	33 400	323 842	454 240
		1 415 689	1 660 445

Soins de santé (0,1 %)			
Cangene Corporation	49 300	321 027	249 458
Theratechnologies	56 100	151 841	247 962
		472 868	497 420

Services financiers (1,8 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 419	612 928	707 971
Banque Laurentienne du Canada	3 900	108 098	166 218
Banque Nationale du Canada	7 000	419 194	421 120
Banque Royale du Canada	21 112	939 114	1 189 873
Banque Scotia	15 800	600 989	777 202
Banque Toronto-Dominion	15 300	837 356	1 008 882
Brookfield Asset Management, classe A	11 800	283 444	275 412
DundeeWealth	49 500	551 019	680 625

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Groupe TMX	7 100	234 356 \$	235 081 \$
Home Capital Group	12 000	352 394	500 280
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	13 600	338 717	436 832
Intact Financial	6 400	188 496	236 032
Société Financière Manuvie	52 621	1 025 863	1 015 585
		<u>6 491 968</u>	<u>7 651 113</u>
Technologie (0,5 %)			
Absolute Software Corporation	45 300	370 540	237 825
Corporation Nortel Networks	54	399	—
Groupe CGI, classe A	20 700	217 857	293 940
MacDonald, Dettwiler and Associates	6 200	153 587	263 996
Research In Motion	14 500	1 240 663	1 028 920
Sierra Wireless	24 220	310 794	270 053
Technologies Miranda	16 700	117 023	87 842
		<u>2 410 863</u>	<u>2 182 576</u>
Télécommunications (0,1 %)			
Rogers Communications, classe B	10 000	335 579	325 600
Services publics (0,0 %)			
Boralex, classe A	25 400	327 361	246 380
Total des actions canadiennes		<u>33 596 489</u>	<u>37 896 218</u>
Actions américaines (0,0 %)			
Produits industriels (0,0 %)			
Protective Products of America	85 700	928 030	38 136
Total des actions		<u>34 524 519</u>	<u>37 934 354</u>
	Valeur nominale		
Titres de marché monétaire (7,5 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2010-03-17	1 500 000 \$	1 498 935	1 498 828
2010-03-29	1 000 000	999 260	999 086
Banque de Montréal			
2010-03-16	500 000	499 645	499 615
Banque HSBC Canada			
2010-03-08	1 200 000	1 199 052	1 199 108
Banque Laurentienne du Canada			
2010-01-04	1 000 000	999 130	999 961
Banque Nationale du Canada			
2010-03-15	2 000 000	1 998 600	1 998 481
2010-03-18	500 000	499 685	499 697
Banque Scotia			
2010-01-12	2 000 000	1 998 500	1 999 763
2010-03-30	250 000	249 802	249 807
Bon du Trésor de l'Ontario			
2010-03-17	110 000	109 937	109 954

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Bons du Trésor du Canada			
2010-01-21	45 000 \$	44 989 \$	44 996 \$
2010-02-04	295 000	294 903	294 957
2010-03-04	350 000	349 804	349 896
2010-03-18	315 000	314 861	314 879
2010-06-23	1 000 000	998 650	998 700
Bon du Trésor du Québec			
2010-02-05	125 000	124 925	124 977
Borealis Retail Real Estate Investment Trust			
2010-02-24	1 225 000	1 224 155	1 224 101
Caisse centrale Desjardins			
2010-03-16	2 150 000	2 148 452	2 148 189
Corporation d'hébergement du Québec			
2010-01-25	1 500 000	1 499 220	1 499 815
FirstBank (BMO)			
2010-01-14	920 000	919 384	919 873
2010-03-24	1 000 000	999 330	999 354
Investissement Québec			
2010-02-02	2 300 000	2 298 968	2 299 624
OMERS Realty Corporation			
2010-03-18	1 225 000	1 224 094	1 223 705
Société de financement GE Capital Canada			
2010-03-18	575 000	574 189	574 545
Société de transport de Montréal			
2010-03-18	1 300 000	1 298 973	1 299 009
Société Immobilière du Québec			
2010-01-20	3 250 000	3 248 895	3 249 679
Université de Montréal			
2010-02-26	2 325 000	2 322 908	2 323 735
Ville de Vancouver			
2010-03-03	1 500 000	1 499 310	1 499 340
Volkswagen Credit Canada			
2010-01-07	1 300 000	1 299 636	1 299 883
Total des titres de marché monétaire		<u>32 738 192</u>	<u>32 743 557</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres			
		(46 279)	—
Total des placements (99,8 %)		<u>433 827 045 \$</u>	<u>433 745 181</u>
Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,1 %)			
			364 033
Autres éléments d'actif net (0,1 %)			
			362 000
Actif net (100 %)			<u>434 471 214 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Plus-value non réalisée
Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	1	mars 2010	1,0603	26 000 000	27 567 800 \$	<u>364 033 \$</u>

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2009

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

- La répartition des actifs entre les grandes classes d'actif (marché monétaire, titres à revenu fixe canadiens, titres de participation canadiens et internationaux, 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 omnibus FMOQ est la suivante: 45 % en liquidités 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. Les marges de manoeuvre des divers gestionnaires sont exprimées dans les politiques de placement adoptées par le gestionnaire.
- La gestion des liquidités et des investissements en marché monétaire est confiée à Fiera Capital inc. ci-après « Fiera ».
- La gestion des titres à revenu fixe s'effectue par le biais du Fonds obligations canadiennes FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres à revenu fixe 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 rendements entre les diverses catégories de titres.
- La gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera et BlackRock Asset Management Canada Limited ci-après « BlackRock ». Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite capitalisation et de grande capitalisation. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues.
- La gestion des titres de participation des marchés internationaux s'effectue par le biais du 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 gestionnaire en placement qui l'effectuerait en fonction des pays, des secteurs de l'économie et des sociétés présentant les meilleures perspectives.
- Le Fonds omnibus FMOQ entend investir un maximum d'environ 95 % de ses actifs dans d'autres OPC, dont 80 % dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ, Fonds actions internationales FMOQ et Fonds revenu mensuel FMOQ.
- 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-paragraphe a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre aux Fonds omnibus FMOQ d'investir dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. L'Autorité des marchés financiers a également dispensé le Fonds omnibus FMOQ 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 *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds omnibus FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
 - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC 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 entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds omnibus FMOQ pourra 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 omnibus FMOQ pourra 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. Le Fonds omnibus FMOQ pourra 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 n'entend pas 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 devront être 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(e). Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les conseillers en placement.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds omnibus FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds omnibus FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds omnibus FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds omnibus FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que
 - (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds omnibus FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de la semaine (ou le jour ouvrable précédent si le dernier jour de la semaine est un jour férié) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds omnibus FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds omnibus FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds omnibus FMOQ.

- 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 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 omnibus 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 ;
 - 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 enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les nouvelles normes exigent une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

Évaluation de la juste valeur à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	36 931 311	—	1 003 043	37 934 354
Titres de marché monétaire	9 287 477	23 456 080	—	32 743 557
Fonds de placement	—	363 067 270	—	363 067 270
Instruments financiers dérivés	—	364 033	—	364 033
Total	46 218 788	386 887 383	1 003 043	434 109 214

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2009	(\$)
Solde au début de l'exercice	270 145
Produit de la vente de placements	(27 087)
Achat de placements	36 680
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(151 061)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	397 240
Transferts vers (depuis) le niveau 3	477 126
Solde à la fin de l'exercice	1 003 043
Gain net (perte nette) non réalisé(e) inclus dans la juste valeur des titres détenus à la fin de l'exercice	342 603

Risques découlant des instruments financiers**Risque de change**

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans les Fonds actions internationales FMOQ et Fonds revenu mensuel FMOQ, lesquels sont exposés au risque de change. Des détails sur le risque de change de ces Fonds sont disponibles dans ce rapport, ou 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 ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction ² (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 31 décembre 2009				
Dollar américain	114 269 866	—	27 372 126	—
Euro	1 514 724	—	—	—
Livre sterling	617 186	—	—	—
Yen japonais	477 671	—	—	—
Franc suisse	2 032 134	—	—	—
Dollar australien	242 912	—	—	—

	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 31 décembre 2008				
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	—	—	—

¹ Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

² Incluant le montant nominal des contrats de change à terme.

Au 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net ³ (\$)
Dollar américain	1 602 468
Euro	593 772
Livre sterling	364 848
Yen Japonais	346 963

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 demeures constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net ³ (\$)
Dollar américain	1 304 084
Euro	533 356
Livre sterling	354 594
Yen Japonais	401 482

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

³ Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

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 2009	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	105 070 298	72 468 610	30 688 468	40 598 950	184 228 434	433 054 759
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 660 945	1 660 945
Total des éléments d'actif	105 070 298	72 468 610	30 688 468	40 598 950	185 889 378	434 715 704
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	98 144	98 144
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	60 140	60 140
Charges à payer	—	—	—	—	86 206	86 206
Total des éléments de passif	—	—	—	—	244 490	244 490
Total	105 070 298	72 468 610	30 688 468	40 598 950	185 644 888	434 471 214
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	33 530 612	69 138 212	35 221 701	44 419 430	197 153 527	379 463 482

Au 31 décembre 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurent constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 193 045 \$ (2 361 003 \$ au 31 décembre 2008).

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.

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.

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, 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 demeurent constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2009		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	54 309
DEX univers	1,00	1 737 885
S&P/TSX Composé	3,00	3 649 558
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	3 519 217
Au 31 décembre 2008		
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 (excluant Canada)	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

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et 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 2009

(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	36
AA	29
A	32
BBB	3
Total	100

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

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.

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 31 décembre 2009 et 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.

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	60 140	—	—
Charges à payer	28 411	—	—
Total des éléments de passif	88 551	—	—

Au 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	2009	2008
Actif		
Encaisse	1 810 644 \$	638 178 \$
Placements à la juste valeur	124 973 962	91 152 045
Plus-value non réalisée sur dérivés	68 735	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	14 651
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	53 196	66 159
	<u>126 906 537</u>	<u>91 871 033</u>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	19 400	17 796
Moins-value non réalisée sur dérivés	114 856	—
Charges à payer	15 221	8 154
	<u>149 477</u>	<u>25 950</u>
Actif net et avoir des participants	<u>126 757 060 \$</u>	<u>91 845 083 \$</u>
Parts en circulation	<u>6 092 054</u>	<u>4 968 446</u>
Valeur liquidative par part	<u>20,81 \$</u>	<u>18,49 \$</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	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	186 785 \$	514 885 \$
Dividendes	506 412	376 060
Distributions reçues des fonds sous-jacents	1 883 750	1 658 100
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	19 821	361 633
Prêt de titres et titres mis en pension	—	9 554
	<u>2 596 768</u>	<u>2 920 232</u>
Charges		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 423	1 058
Honoraires de gestion	627 767	516 732
	<u>630 190</u>	<u>517 790</u>
Revenu net de placement	<u>1 966 578</u>	<u>2 402 442</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 124 519	(85 421)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	13 850 142	(21 577 463)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(139 049)	(68 559)
	<u>16 835 612</u>	<u>(21 731 443)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>18 802 190 \$</u>	<u>(19 329 001) \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>3,28 \$</u>	<u>(3,63) \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Actif net au début de l'exercice		
Actif net	91 845 083 \$	119 043 664 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	24 887 381	13 614 334
Parts émises au réinvestissement des distributions	5 256 439	3 420 894
Parts rachetées	(8 724 503)	(21 415 802)
	<u>21 419 317</u>	<u>(4 380 574)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>18 802 190</u>	<u>(19 329 001)</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(1 968 800)	(2 619 650)
Gain net sur la vente de placements	(3 340 730)	(869 356)
	<u>(5 309 530)</u>	<u>(3 489 006)</u>
Actif net à la fin	<u>126 757 060 \$</u>	<u>91 845 083 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	1 966 578 \$	2 402 442 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	162 474 227	124 567 557
Achat de placements	(179 280 988)	(119 466 930)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(139 049)	(68 559)
Somme à recevoir pour la vente de titres	14 651	71 761
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	12 963	(27 570)
Somme à payer pour l'achat de titres	1 604	17 796
Charges à payer	7 067	(2 692)
	<u>(16 909 525)</u>	<u>5 091 363</u>
	<u>(14 942 947)</u>	<u>7 493 805</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	24 887 381	13 614 334
Rachat de parts	(8 724 503)	(21 415 802)
Distributions versées	(53 091)	(68 112)
	<u>16 109 787</u>	<u>(7 869 580)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	5 626	(12 585)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	1 172 466	(388 360)
Encaisse au début de l'exercice	638 178	1 026 538
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>1 810 644 \$</u>	<u>638 178 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (62,0 %)			
Fonds actions internationales FMOQ	3 007 016 \$	25 303 518 \$	21 008 819 \$
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	538 321	11 205 836	10 874 451
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	828 414	16 656 818	17 099 605
Fonds obligations canadiennes FMOQ	2 699 549	29 439 650	29 690 717
Total des fonds de placement		82 605 822	78 673 592

	Nombre d'actions		
Actions canadiennes (10,3 %)			

Énergie (2,6 %)

Angle Energy	22 300	130 185	149 410
ARC Energy Trust	7 581	137 676	151 165
Baytex Energy Trust	2 600	46 929	76 778
Canadian Natural Resources	3 900	247 498	295 113
Canadian Oil Sands Trust	3 100	100 282	92 318
Celtic Exploration	7 500	111 512	155 925
Cenovus Energy	2 900	74 563	76 763
Corporation Cameco	2 500	59 265	84 525
Crew Energy	6 800	79 228	99 212
Daylight Resources Trust	11 905	105 184	121 074
EnCana Corporation	8 800	256 116	299 640
Flint Energy Services	15 000	176 765	144 300
Husky Energy	1 900	57 075	57 038
Legacy Oil + Gas	8 117	82 587	78 005
Mullen Group	6 511	129 902	105 869
Nuvista Energy	12 200	124 487	151 524
PetroBakken Energy, classe A	3 200	96 458	103 392
Precision Drilling Trust	10 900	68 908	82 840
Progress Energy Resources	5 500	54 697	77 550
Société d'énergie Talisman	13 100	209 623	256 105
Suncor Énergie	12 568	356 801	466 398
TransGlobe Energy Corporation	19 800	68 184	68 508
Vermilion Energy Trust	3 100	93 720	100 440
		2 867 645	3 293 892

Matériaux (2,4 %)

B2Gold Corp.	91 232	88 444	109 478
Capstone Mining Corp.	55 700	135 780	156 517
Centerra Gold	8 500	87 377	90 780
Consolidated Thompson Iron Mines	2 600	9 375	17 498
Consolidated Thompson Iron Mines, subalternes	50 400	221 760	336 798
Goldcorp	4 000	148 093	165 240
Great Basin Gold	63 000	83 882	113 400
Groupe Canam, classe A	9 400	87 070	66 270
IAMGOLD Corporation	2 900	33 484	47 821
Jaguar Mining	13 800	95 420	161 874
Lake Shore Gold Corp.	32 900	90 722	134 232
Major Drilling Group International	4 323	94 753	123 206
Mercator Minerals	52 300	128 622	129 704
Minefinders Corporation	10 100	104 413	109 484

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Matériaux (suite)			
Mines Agnico-Eagle	1 000	43 741 \$	56 563 \$
Potash Corporation of Saskatchewan	1 200	131 001	136 932
Quadra Mining	9 500	83 390	137 750
SEMAFO	20 200	79 645	88 476
Sino-Forest	8 800	150 791	170 016
Société aurifère Barrick	6 700	254 670	277 380
Teck Resources, classe B	5 500	145 908	201 850
Thompson Creek Metals Company	6 800	77 044	83 640
Yamana Gold	9 400	126 835	112 424
		2 502 220	3 027 333

Produits industriels (0,8 %)

Chemin de fer Canadien Pacifique	1 500	73 325	85 050
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1 800	91 457	102 870
Finning International	7 100	112 544	117 789
Fonds de revenu GENIVAR	8 700	161 637	235 335
Fonds de revenu Morneau Sobeco	8 300	103 311	81 423
Horizon North Logistics	41 641	104 235	67 458
Rocky Mountain Dealerships	17 200	149 514	155 144
Transat A.T., classe B	5 200	82 665	109 148
		878 688	954 217

**Consommation discrétionnaire
(1,1 %)**

Astral Media, classe A	4 700	154 251	155 852
Cogeco Câble	3 400	99 447	118 728
Dollarama	9 200	172 368	205 620
easyhome	5 800	108 123	49 358
Industries Dorel, classe B	4 300	119 465	138 417
Le Château, classe A	7 700	100 099	105 105
Magna International, classe A	2 800	151 119	148 904
Reitmans (Canada), classe A	5 400	108 367	89 964
Thomson Reuters Corporation	6 500	216 219	220 350
Tim Hortons	3 400	104 040	109 038
Uni-Sélect	2 000	56 412	61 020
		1 389 910	1 402 356

Consommation courante (0,4 %)

Alimentation Couche-Tard, classe B	4 800	74 895	99 600
Atrium Innovations	9 900	151 076	156 024
Corporation Shoppers Drug Mart	3 500	151 910	158 865
Premium Brands Holdings Corporation	10 800	107 284	146 880
		485 165	561 369

Soins de santé (0,1 %)

Cangene Corporation	15 900	101 510	80 454
Theratechnologies	18 000	52 462	79 560
		153 972	160 014

Services financiers (2,1 %)

Banque Canadienne Impériale de Commerce	3 742	215 601	254 269
Banque Laurentienne du Canada	1 300	36 031	55 406
Banque Nationale du Canada	2 600	155 671	156 416
Banque Royale du Canada	7 645	330 629	430 872
Banque Scotia	5 700	225 515	280 383
Banque Toronto-Dominion	5 600	302 613	369 264
Brookfield Asset Management, classe A	4 300	95 787	100 362
DundeeWealth	16 000	179 779	220 000
Groupe TMX	2 600	85 944	86 086
Home Capital Group	4 000	118 970	166 760

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions canadiennes (suite)	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	4 700	110 208 \$	150 964 \$
Intact Financial	2 300	69 635	84 824
Société Financière Manuvie	19 114	362 403	368 900
		<u>2 288 786</u>	<u>2 724 506</u>
Technologie (0,6 %)			
Absolute Software Corporation	14 600	122 392	76 650
Corporation Nortel Networks	75	554	—
Groupe CGI, classe A	7 500	79 856	106 500
MacDonald, Dettwiler and Associates	2 000	49 622	85 160
Research In Motion	5 200	401 680	368 992
Sierra Wireless	7 800	117 165	86 970
Technologies Miranda	5 400	37 904	28 404
		<u>809 173</u>	<u>752 676</u>
Télécommunications (0,1 %)			
Rogers Communications, classe B	3 600	114 900	117 216
Services publics (0,1 %)			
Boralex, classe A	8 200	104 875	79 540
Total des actions canadiennes		<u>11 595 334</u>	<u>13 073 119</u>
Actions américaines (0,0 %)			
Produits industriels (0,0 %)			
Protective Products of America	27 600	288 551	12 282
Total des actions		<u>11 883 885</u>	<u>13 085 401</u>

Valeur
nominale**Titres de marché monétaire
(26,2 %)**

Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2010-03-17	700 000 \$	699 503	699 453
2010-03-29	400 000	399 708	399 634
Banque de Montréal			
2010-03-16	750 000	749 468	749 422
Banque HSBC Canada			
2010-03-08	500 000	499 605	499 628
Banque Nationale du Canada			
2010-03-15	900 000	899 370	899 317
Banque Scotia			
2010-01-12	1 025 000	1 024 231	1 024 879
Bons du Trésor de l'Ontario			
2010-01-06	7 250 000	7 245 795	7 249 797
2010-03-03	100 000	99 940	99 967
2010-03-31	225 000	224 874	224 872

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Bons du Trésor du Canada			
2010-01-21	1 400 000 \$	1 399 570 \$	1 399 879 \$
2010-02-04	90 000	89 970	89 987
2010-03-04	175 000	174 929	174 948
2010-03-18	125 000	124 945	124 952
2010-06-23	270 000	269 645	269 649
Bon du Trésor du Manitoba			
2010-02-03	160 000	159 909	159 973
Bons du Trésor du Québec			
2010-02-05	100 000	99 940	99 982
2010-03-26	11 600 000	11 593 504	11 594 147
Borealis Retail Real Estate Investment Trust			
2010-02-24	1 010 000	1 009 303	1 009 260
Caisse centrale Desjardins			
2010-03-16	800 000	799 424	799 326
Investissement Québec			
2010-02-02	1 100 000	1 099 509	1 099 820
Province de l'Ontario			
2010-03-09	715 000	754 227	747 820
Société de financement GE Capital Canada			
2010-03-18	875 000	873 766	874 307
Société de transport de Montréal			
2010-03-18	600 000	599 526	599 543
Société Immobilière du Québec			
2010-01-20	1 000 000	999 660	999 901
Université de Montréal			
2010-02-26	825 000	824 258	824 551
Volkswagen Credit Canada			
2010-01-07	500 000	499 860	499 955
Total des titres de marché monétaire		<u>33 214 439</u>	<u>33 214 969</u>

**Coûts d'opérations de portefeuille
inclus dans le coût des titres**

(16 153)

—

Total des placements (98,5 %)**127 687 993 \$ 124 973 962****Plus-value non réalisée sur dérivés
(Tableau 1) (0,0 %)**68 735**Moins-value non réalisée sur dérivés
(Tableau 2) (0,1 %)**(114 856)**Autres éléments d'actif net (1,4 %)**1 829 219**Actif net (100 %)****126 757 060 \$**

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée
Plus-value non réalisée sur contrats d'achat				
IMM MINI MSCI EAEO	5	mars 2010	386 725 USD	5 939 \$
EMINI S&P 500	80	mars 2010	4 380 000 USD	62 796 \$
				<u>68 735 \$</u>

TABLEAU 2

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
Moins-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	1	mars 2010	1,07185	2 000 000	2 143 700 \$	(51 102) \$
Dollar américain	1	mars 2010	1,06755	3 000 000	3 202 650 \$	(63 754) \$
						<u>(114 856) \$</u>

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2009

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

- La répartition des actifs entre les grandes classes d'actif (marché monétaire, titres à revenu fixe canadiens, titres de participation canadiens et internationaux, etc.) du Fonds de placement FMOQ a été confiée par le gestionnaire du Fonds de placement FMOQ au conseiller en placement Fiera Capital inc. ci-après « Fiera ».
- La répartition médiane des actifs du Fonds de placement FMOQ est la suivante: 35 % en liquidité et en titres à revenu fixe, 65 % en actions canadiennes et étrangères. Sous certaines conditions, Fiera pourrait utiliser des instruments dérivés, notamment des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, ainsi que des fonds cotés en bourse, afin d'opérationnaliser la répartition de portefeuille souhaitée. La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans les politiques de placement adoptées par le gestionnaire.
- La gestion des liquidités et des investissements en marché monétaire est confiée à Fiera.
- La gestion des titres à revenu fixe, s'effectue par le biais du 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 rendements entre les diverses catégories de titres.
- La gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera et BlackRock Asset Management Capital Limited ci-après « BlackRock ». Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite capitalisation et de grande capitalisation. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues.
- La gestion des titres de participation des marchés internationaux s'effectue par le biais du 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 gestionnaire en placement qui l'effectuerait en fonction des pays, des secteurs de l'économie et des sociétés présentant les meilleures perspectives.
- Le Fonds de placement FMOQ entend investir un maximum d'environ 95 % de ses actifs dans d'autres OPC, dont 60 % dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et Fonds actions internationales FMOQ.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds de placement 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 aux Fonds de placement FMOQ d'investir dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes:
 - 1) dans la mesure où le Fonds de placement FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
 - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC 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 entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds de placement FMOQ pourra 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 pourra 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. Le Fonds de placement FMOQ pourra 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 n'entend pas 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 devront être 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.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds de placement FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds de placement FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds de placement FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds de placement FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds de placement FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de la semaine (ou le jour ouvrable précédent si le dernier jour de la semaine est un jour férié) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds de placement FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds de placement FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds de placement FMOQ.
- 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 de placement FMOQ 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 de placement 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 ;
 - 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 de placement FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les nouvelles normes exigent une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

Évaluation de la juste valeur à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	12 748 603	—	336 798	13 085 401
Titres de marché monétaire	24 335 695	8 879 274	—	33 214 969
Fonds de placement	—	78 673 592	—	78 673 592
Instruments financiers dérivés	68 735	—	—	68 735
Total	37 153 033	87 552 866	336 798	125 042 697
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	—	(114 856)	—	(114 856)
Total	—	(114 856)	—	(114 856)

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2009	(\$)
Solde au début de l'exercice	63 074
Produit de la vente de placements	(8 969)
Achat de placements	11 830
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(47 484)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	140 589
Transferts vers (depuis) le niveau 3	177 758
Solde à la fin de l'exercice	336 798
Gain net (perte nette) non réalisé(e) inclus dans la juste valeur des titres détenus à la fin de l'exercice	115 038

Risques découlant des instruments financiers**Risque de change**

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans le Fonds actions internationales FMOQ, lequel est exposé au risque de change. Des détails sur le risque de change de ce Fonds sont disponibles dans ce rapport, ou 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 ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Au 31 décembre 2009				
Dollar américain	27 493 798	—	29 657	—
Euro	266 828	—	—	—
Livre sterling	108 721	—	—	—
Yen japonais	84 145	—	—	—
Franc suisse	357 972	—	—	—
Dollar australien	42 790	—	—	—
Au 31 décembre 2008				
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	—	—	—

¹ Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

Au 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	282 284
Euro	104 596
Livre sterling	64 270
Yen Japonais	61 120

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 demeures constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	417 846
Euro	105 456
Livre sterling	70 111
Yen Japonais	79 382

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

² Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

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 2009	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	47 190 869	14 711 247	6 280 178	8 305 491	50 116 595	126 604 380
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	329 695	329 695
Total des éléments d'actif	47 190 869	14 711 247	6 280 178	8 305 491	50 446 290	126 934 075
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	132 145	132 145
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	19 400	19 400
Charges à payer	—	—	—	—	25 470	25 470
Total des éléments de passif	—	—	—	—	177 015	177 015
Total	47 190 869	14 711 247	6 280 178	8 305 491	50 269 275	126 757 060
Au 31 décembre 2008						
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	5 069 272	14 874 308	7 604 902	9 741 153	54 555 448	91 845 083

Au 31 décembre 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0.25 %, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 431 078 \$ (494 042 \$ au 31 décembre 2008).

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.

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 demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2009		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	9 507
DEX univers	1,00	405 623
S&P/TSX Composé	3,00	1 330 949
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	1 140 814
Au 31 décembre 2008		
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 (excluant Canada)	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

Aux 31 décembre 2009 et 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 2009
(comprend les sommes investies dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ) :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	31
AA	31
A	35
BBB	3
Total	100

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

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.

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 31 décembre 2009 et 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.

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	114 856	—
Somme à payer pour l'achat de titres	19 400	—	—
Charges à payer	15 221	—	—
Total des éléments de passif	34 621	114 856	—

Au 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	—	—

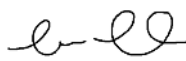
ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2009	2008
Actif		
Encaisse	10 573 \$	123 013 \$
Placements à la juste valeur	54 174 646	33 665 292
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	674 133
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	245 899	249 481
	<u>54 431 118</u>	<u>34 711 919</u>
Passif		
Charges à payer	11 397	6 789
Actif net et avoir des participants	<u>54 419 721 \$</u>	<u>34 705 130 \$</u>
Parts en circulation	<u>5 818 744</u>	<u>4 458 071</u>
Valeur liquidative par part	<u>9,35 \$</u>	<u>7,78 \$</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	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	479 707 \$	569 256 \$
Dividendes	1 541 500	1 481 977
Prêt de titres et titres mis en pension	—	17 981
	<u>2 021 207</u>	<u>2 069 214</u>
Charges		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	516	148
Honoraires de gestion	417 119	360 945
	<u>417 635</u>	<u>361 093</u>
Revenu net de placement	<u>1 603 572</u>	<u>1 708 121</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Perte nette réalisée	(1 376 642)	(1 483 509)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	9 361 346	(7 477 030)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(81 316)	(31 845)
	<u>7 903 388</u>	<u>(8 992 384)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>9 506 960 \$</u>	<u>(7 284 263) \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>1,96 \$</u>	<u>(1,89) \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Actif net au début de l'exercice		
Actif net	34 705 130 \$	35 221 448 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	13 246 439	8 403 498
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 939 653	1 694 684
Parts rachetées	(3 033 172)	(1 633 001)
	<u>12 152 920</u>	<u>8 465 181</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>9 506 960</u>	<u>(7 284 263)</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(1 945 289)	(1 697 236)
Actif net à la fin	<u>54 419 721 \$</u>	<u>34 705 130 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	1 603 572 \$	1 708 121 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	70 398 117	55 529 444
Achat de placements	(82 920 196)	(63 129 877)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(81 316)	(31 845)
Somme à recevoir pour l'achat de titres	674 133	(674 133)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	3 582	(68 798)
Charges à payer	4 608	(378)
	<u>(11 921 072)</u>	<u>(8 375 587)</u>
	<u>(10 317 500)</u>	<u>(6 667 466)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	13 246 439	8 403 498
Rachat de parts	(3 033 172)	(1 633 001)
Distributions versées	(5 636)	(2 552)
	<u>10 207 631</u>	<u>6 767 945</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(2 571)	524
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(112 440)	101 003
Encaisse au début de l'exercice	123 013	22 010
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>10 573 \$</u>	<u>123 013 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions canadiennes (63,7 %)			
Actions privilégiées (13,9 %)			
Énergie (0,7 %)			
Enbridge, série A, 5,500 %	3 000	69 008 \$	76 560 \$
TransCanada PipeLines, série 1, 4,600 %	5 000	125 000	129 250
TransCanada PipeLines, série Y, 5,600 %	3 100	151 734	153 915
		345 742	359 725
Produits industriels (0,6 %)			
Bombardier, série 2, 5,500 %	5 300	95 984	63 547
Bombardier, série 3, 5,476 %	7 500	128 834	134 775
Transcontinental, série D, convertibles, 6,750 %	5 000	125 000	125 050
		349 818	323 372
Consommation discrétionnaire (0,0 %)			
Placements YPG, série 2, 5,000 %	800	18 440	15 088
Consommation courante (1,0 %)			
Compagnies Loblaw, série A, 5,950 %	5 000	135 491	134 850
George Weston, série I, 5,800 %	5 400	129 937	127 224
George Weston, série III, 5,200 %	3 000	78 075	62 370
George Weston, série IV, 5,200 %	9 300	212 715	192 696
George Weston, série V, 4,750 %	1 000	25 305	19 270
		581 523	536 410
Services financiers (8,6 %)			
Banque canadienne de l'Ouest, série 3, 7,250 %	7 000	175 000	186 760
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 23, 5,300 %, convertibles	3 500	90 344	93 625
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 29, 5,400 %, convertibles	3 100	82 692	71 610
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 30, 4,800 %	1 000	25 705	20 670
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 31, 4,700 %	18 200	404 385	369 096
Banque de Montréal, série 21, 6,500 %, taux initial (jusqu'en 2014), perpétuelle	8 000	224 307	226 960
Banque HSBC Canada, série D, 5,000 %	6 800	157 102	146 608
Banque Laurentienne du Canada, série 10, 5,250 %, convertibles	2 500	46 485	55 150
Banque Laurentienne du Canada, série 9, 6,000 %, convertibles	5 900	155 113	146 143
Banque Nationale du Canada, série 16, 4,850 %	3 500	90 333	76 545
Banque Nationale du Canada, série 24, 6,600 %	2 800	78 305	78 484
Banque Royale du Canada, série AD, 4,500 %	8 300	207 500	169 071

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Banque Royale du Canada, série AF, 4,450 %	9 000	185 526 \$	182 160 \$
Banque Royale du Canada, série AR, 6,250 %	10 000	250 000	280 700
Banque Royale du Canada, série AV, 6,250 %, taux initial (jusqu'en 2014), perpétuelle	2 800	77 700	78 596
Banque Scotia, série 13, 4,800 %	1 900	37 530	41 173
Banque Scotia, série 28, 6,250 %	7 200	180 000	201 384
Banque Toronto-Dominion, série AE, 6,250 %, taux initial (jusqu'en 2014), perpétuelle	2 500	68 300	70 150
Brookfield Asset Management, série 9, 5,630 %	3 900	97 110	74 490
Brookfield Asset Management, série 11, 5,500 %	2 000	49 005	51 640
Brookfield Asset Management, série 17, 4,750 %	4 300	106 987	76 024
Brookfield Asset Management, série 18, 4,750 %	7 600	146 489	133 228
Brookfield Asset Management, série 2, taux variable	5 000	124 750	69 600
Brookfield Properties Corporation, série H, 5,750 %, convertibles	6 500	148 795	150 150
Brookfield Properties Corporation, série K, 5,200 %, convertibles	3 600	87 934	78 480
Brookfield Properties Corporation, série L, 6,750 %	2 900	72 189	74 820
Corporation Financière Canada-Vie, série B, 6,250 %	5 700	149 792	148 770
Corporation Financière Power, série F, 5,900 %	2 500	66 016	62 125
Corporation Financière Power, série I, 6,000 %	2 500	67 862	62 700
Dundee Corporation	5 000	125 000	131 100
DundeeWealth, série 1, 4,750 %	3 200	70 275	74 272
E-L Financial Corporation, série 1, 5,300 %, convertibles	3 000	64 000	58 920
E-L Financial Corporation, série 2, 4,750 %, convertibles	900	19 630	16 146
Fairfax Financial Holdings, série C, 5,750 %, perpétuelle	3 000	75 000	77 130
Financière Sun Life, classe A, série 1, 4,750 %	4 400	112 890	89 936
Financière Sun Life, série 3, 4,450 %	6 600	119 301	125 400
Financière Sun Life, série 6R, 6,000 %	2 000	50 000	55 020
Great-West Lifeco, série G, 5,200 %	1 000	24 549	21 900
Great-West Lifeco, série H, 4,850 %	3 800	96 330	77 596
Great-West Lifeco, série I, 4,500 %	6 000	124 955	113 760
Great-West Lifeco, série J, 6,000 %	6 000	150 000	163 560
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers, série A, 4,600 %	1 000	24 955	19 490
Power Corporation du Canada, série C, 5,800 %	3 000	80 885	71 610
Société Financière Manuvie, série 1, 5,600 %	5 000	125 000	135 200
		4 916 026	4 707 952

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Télécommunications (1,7 %)			
BCE, série 16, 4,400 %	5 400	136 458 \$	99 360 \$
BCE, série 17, 4,350 %	6 600	166 293	123 354
BCE, série 19, perpétuelle, 5,550 %	23 000	402 615	414 230
BCE, série AA, 5,450 %	800	20 271	16 176
BCE, série T, 4,500 %	15 000	258 075	272 850
		983 712	925 970
Services publics (1,3 %)			
Canadian Utilities, série 2, 6,700 %, perpétuelle	5 600	151 178	160 440
Canadian Utilities, série X, 6,000 %	1 900	46 061	48 070
CPI Preferred Equity, série 1, 4,850 %	4 600	89 040	81 420
Fortis, série C, 5,450 %, convertibles	5 000	131 156	132 500
Fortis, série E, 4,900 %, convertibles	5 100	130 318	135 711
Nova Scotia Power, série D, 5,900 %	2 400	70 212	66 840
Westcoast Energy, série 7, 5,500 %	1 000	20 695	23 270
Westcoast Energy, série 8, 5,600 %	1 400	35 721	33 222
		674 381	681 473
Total des actions privilégiées		7 869 642	7 549 990
Actions ordinaires (49,8 %)			
Énergie (12,1 %)			
ARC Energy Trust	53 545	1 084 309	1 067 687
Baytex Energy Trust	33 700	705 439	995 161
Bonavista Energy Trust	19 600	400 250	436 492
Canadian Oil Sands Trust	50 800	1 272 932	1 512 824
Crescent Point Energy	13 100	487 187	516 795
Inter Pipeline Fund	51 206	467 345	553 537
Keyera Facilities Income Fund	18 633	344 940	453 527
Vermilion Energy Trust	32 000	1 008 255	1 036 800
		5 770 657	6 572 823
Produits industriels (1,0 %)			
Fonds de revenu Morneau Sobeco	27 200	271 464	266 832
IBI Income Fund	15 800	205 105	263 860
		476 569	530 692
Consommation discrétionnaire (5,4 %)			
Astral Media, classe A	11 400	356 168	378 024
Cineplex Galaxy Income Fund	15 200	225 931	276 944
Fonds de revenu Pages Jaunes	63 800	634 361	341 968
Reitmans (Canada), classe A	15 200	244 332	253 232
Shaw Communications, classe B	19 600	377 658	423 360
Société Canadian Tire, classe A	8 300	476 945	476 005
Thomson Reuters Corporation	23 100	827 719	783 090
		3 143 114	2 932 623
Soins de santé (0,5 %)			
Futuremed Healthcare Income Fund	28 700	254 959	278 390
Services financiers (19,1 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	36 000	580 007	693 000
Banque canadienne de l'Ouest, bons de souscription, 2014-03-02	16 700	—	137 942
Banque Canadienne Impériale de Commerce	9 244	602 760	628 130
Banque de Montréal	4 500	219 506	251 055
Banque Royale du Canada	25 922	1 314 091	1 460 964

Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Banque Scotia	17 200	770 451 \$	846 068 \$
Banque Toronto-Dominion	20 300	1 271 352	1 338 582
Canadian Real Estate Investment Trust	14 200	331 677	384 962
DundeeWealth	21 000	214 436	288 750
Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	12 300	182 707	237 144
Fonds de placement immobilier RioCan	39 500	696 077	783 680
Great-West Lifeco	11 400	298 012	305 748
H&R Real Estate Investment Trust	31 600	398 537	486 640
Home Capital Group	10 400	389 958	433 576
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	15 400	435 892	494 648
Northern Property Real Estate Investment Trust	29 000	573 493	635 100
Société de Gestion AGF, classe B	15 200	243 082	257 944
Société Financière Manuvie	38 076	883 758	734 867
		9 405 796	10 398 800
Télécommunications (6,6 %)			
BCE	41 200	1 104 233	1 192 740
Rogers Communications, classe B	47 900	1 442 661	1 559 624
TELUS Corporation	24 900	899 137	847 596
		3 446 031	3 599 960
Services publics (5,1 %)			
Emera	29 000	621 494	727 030
Fortis	38 600	966 962	1 107 048
Just Energy Income Fund	38 917	526 733	560 405
Northland Power Income Fund	32 800	346 939	389 664
		2 462 128	2 784 147
Total des actions ordinaires		24 959 254	27 097 435
Total des actions canadiennes		32 828 896	34 647 425
		Valeur nominale	

Obligations canadiennes (21,8 %)

Gouvernement du Canada (12,6 %)

Gouvernement du Canada			
2,000 %, 2012-09-01	2 465 000 \$	2 473 306	2 469 608
2,000 %, 2014-12-01	1 550 000	1 502 455	1 495 396
4,000 %, 2017-06-01	235 000	249 170	245 482
3,500 %, 2020-06-01	1 040 000	1 030 281	1 016 013
5,000 %, 2037-06-01	708 000	833 269	814 731
PSP Capital			
4,570 %, 2013-12-09	500 000	504 796	529 919
Royal Office Finance			
série A, 5,209 %, 2037-11-12	308 356	307 244	304 073
		6 900 521	6 875 222

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (2,8 %)			
Infrastructure Ontario			
4,700 %, 2037-06-01	50 000 \$	50 066 \$	46 048 \$
Province de l'Ontario			
4,400 %, 2019-06-02	120 000	123 444	121 307
4,700 %, 2037-06-02	100 000	101 265	98 527
Province de Québec			
4,500 %, 2018-12-01	1 000 000	984 490	1 021 822
5,750 %, 2036-12-01	200 000	224 245	224 300
		<u>1 483 510</u>	<u>1 512 004</u>
Municipalités et institutions parapubliques (0,5 %)			
Ontario School Boards			
Financing Corporation			
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	246 081	280 879	273 726
Sociétés (5,9 %)			
Alliance Pipeline Limited Partnership			
6,765 %, 2025-12-31	56 769	65 710	60 920
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
6,250 %, 2012-12-13	250 000	270 250	275 314
6,470 %, 2034-02-02	200 000	239 525	217 252
Banque Royale du Canada			
5,450 %, taux initial (jusqu'en 2013), 2018-11-04	250 000	264 400	270 461
Banque Toronto-Dominion			
taux variable, 2017-11-01	140 000	145 175	150 350
taux variable, 2106-12-18	750 000	771 835	781 080
British Columbia Ferry Services			
5,740 %, 2014-05-27	25 000	26 812	27 373
5,021 %, 2037-03-20	30 000	30 000	27 522
Electricity Distributors Finance			
6,450 %, 2012-08-15	125 000	136 012	134 718
Enbridge			
3,950 %, 2010-02-15	125 000	123 150	125 413
7,200 %, 2032-06-18	30 000	36 480	34 450
Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
6,626 %, 2012-06-30	250 000	265 550	271 469
Milit-Air			
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	31 485	34 082	34 184
Ontrea			
série A, placement privé, 5,700 %, 2011-10-31	685 000	737 823	732 133
TCHC Issuer Trust			
4,877 %, 2037-05-11	50 000	50 000	46 409
		<u>3 196 804</u>	<u>3 189 048</u>
Total des obligations canadiennes		<u>11 861 714</u>	<u>11 850 000</u>

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (11,4 %)			
Bon du Trésor de l'Ontario			
2010-02-10	250 000 \$	249 848 \$	249 950 \$
Bons du Trésor du Canada			
2010-01-21	1 385 000	1 384 524	1 384 880
2010-02-04	140 000	139 954	139 979
2010-03-04	1 480 000	1 479 397	1 479 559
2010-03-18	2 405 000	2 404 128	2 404 079
Bon du Trésor du Québec			
2010-03-12	265 000	264 844	264 893
Caisse centrale Desjardins			
2010-01-19	275 000	274 805	274 943
Total des titres de marché monétaire		<u>6 197 500</u>	<u>6 198 283</u>
Titres hypothécaires (1,8 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,449 %, 2016-08-12	100 000	79 902	85 032
Merrill Lynch Financial Asset			
5,059 %, 2012-05-12	200 000	142 773	146 554
6,140 %, 2012-05-12	50 000	51 850	51 703
5,740 %, 2012-11-12	185 000	184 240	190 070
5,441 %, 2014-03-12	200 000	189 512	200 923
4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 595	64 229
Merrill Lynch Mortgage Loans			
4,678 %, 2015-08-12	100 000	94 830	99 332
4,711 %, 2016-11-12	130 000	120 212	124 710
Total des titres hypothécaires		<u>924 914</u>	<u>962 553</u>
Titres adossés à des crédits mobiliers (0,9 %)			
Fiducie cartes de crédit Gloucester			
5,335 %, 2013-05-15	500 000	482 750	516 385
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		<u>(39 583)</u>	<u>—</u>
Total des placements (99,6 %)		<u>52 256 191 \$</u>	<u>54 174 646</u>
Autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>245 075</u>
Actif net (100 %)			<u>54 419 721 \$</u>

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2009

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 revenu mensuel FMOQ 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 revenu mensuel FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale du Fonds revenu mensuel FMOQ.

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, Fiera Capital inc., 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. La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire.
- 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 revenu 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. Il n'entend toutefois pas investir ses actifs dans d'autres OPC.
- 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 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 revenu mensuel 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 ;
 - 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 revenu mensuel FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les nouvelles normes exigent une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

Évaluation de la juste valeur à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	34 509 483	137 942	—	34 647 425
Obligations	8 387 228	3 462 772	—	11 850 000
Titres hypothécaires	—	962 553	—	962 553
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	—	516 385	516 385
Titres de marché monétaire	5 923 340	274 943	—	6 198 283
Total	48 820 051	4 838 210	516 385	54 174 646

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Instruments financiers évalués à la juste valeur (suite)

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2009	(\$)
Solde au début de l'exercice	70 422
Produit de la vente de placements	(70 770)
Achat de placements	482 750
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 640
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	32 343
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	516 385
Gain net (perte nette) non réalisé(e) inclus dans la juste valeur des titres détenus à la fin de l'exercice	33 635

Risques découlant des instruments financiers

Risque de change

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

	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 2009				
Dollar américain	4 320	—	—	—
Au 31 décembre 2008				
Dollar américain	5 151	—	—	—

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. 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 2009	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	6 334 270	7 190 906	2 577 179	3 435 440	34 647 424	54 185 219
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	245 899	245 899
Total des éléments d'actif	6 334 270	7 190 906	2 577 179	3 435 440	34 893 323	54 431 118
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	11 397	11 397
Total des éléments de passif	—	—	—	—	11 397	11 397
Total	6 334 270	7 190 906	2 577 179	3 435 440	34 881 926	54 419 721
Au 31 décembre 2008						
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	3 024 747	5 262 106	2 488 096	2 079 111	21 851 070	34 705 130

Au 31 décembre 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25%, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 207 931\$ (159 244 \$ au 31 décembre 2008).

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

Risque de prix

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

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, 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 demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2009		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	4 081
DEX univers	1,00	146 933
S&P/TSX - Actions	3,00	408 148
Scotia Capital Markets, Fiducies de revenu	3,00	489 777
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	163 259
Au 31 décembre 2008		
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

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 2009 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	64
AA	18
A	18
Total	100

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
AA	12
A	30
Total	100

Risque de liquidité

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.

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	11 397	—	—
Total des éléments de passif	11 397	—	—

Au 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	6 789	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2009	2008
Actif		
Encaisse	318 553 \$	51 323 \$
Placements à la juste valeur	173 609 145	184 016 304
Intérêts à recevoir et autres	1 528 236	1 695 974
	<u>175 455 934</u>	<u>185 763 601</u>
Passif		
Somme à payer pour l'achat de titres	—	930 209
Charges à payer	36 302	38 530
	<u>36 302</u>	<u>968 739</u>
Actif net et avoir des participants	175 419 632 \$	184 794 862 \$
Parts en circulation	15 967 694	17 087 194
Valeur liquidative par part	10,99 \$	10,81 \$

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	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	8 664 882 \$	9 471 664 \$
Prêt de titres et titres mis en pension	—	37 055
	<u>8 664 882</u>	<u>9 508 719</u>
Charges		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	129	63
Honoraires de gestion	1 735 468	1 844 821
	<u>1 735 597</u>	<u>1 844 884</u>
Revenu net de placement	6 929 285	7 663 835
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	92 810	628 464
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	2 648 079	(657 923)
	<u>2 740 889</u>	<u>(29 459)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	9 670 174 \$	7 634 376 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,61 \$	0,45 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Actif net au début de l'exercice		
Actif net	184 794 862 \$	184 305 053 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	1 622 598	603 140
Parts émises au réinvestissement des distributions	6 984 997	7 667 418
Parts rachetées	(20 667 423)	(7 747 127)
	<u>(12 059 828)</u>	<u>523 431</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	9 670 174	7 634 376
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(6 985 576)	(7 667 998)
Actif net à la fin	175 419 632 \$	184 794 862 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	6 929 285 \$	7 663 835 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	90 042 502	108 539 627
Achat de placements	(76 894 454)	(109 225 886)
Intérêts à recevoir et autres	167 738	(45 824)
Somme à payer pour l'achat de titres	(930 209)	930 209
Charges à payer	(2 228)	144
	<u>12 383 349</u>	<u>198 270</u>
	19 312 634	7 862 105
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	1 622 598	603 140
Rachat de parts	(20 667 423)	(7 747 127)
Distributions versées	(579)	(580)
	<u>(19 045 404)</u>	<u>(7 144 567)</u>
Augmentation de l'encaisse	267 230	717 538
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	51 323	(666 215)
Encaisse à la fin de l'exercice	318 553 \$	51 323 \$

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (97,2 %)			
Obligations canadiennes (95,1 %)			
Gouvernement du Canada (22,9 %)			
Exportation et développement Canada			
5,750 %, 2011-06-01	275 000 \$	301 262 \$	292 362 \$
Fiducie du Canada pour l'habitation			
4,050 %, 2011-03-15	3 450 000	3 481 307	3 578 360
4,600 %, 2011-09-15	1 350 000	1 385 996	1 422 067
3,950 %, 2011-12-15	600 000	592 334	627 122
4,000 %, 2012-06-15	2 400 000	2 340 572	2 517 875
4,800 %, 2012-06-15	2 000 000	2 020 060	2 136 324
4,550 %, 2012-12-15	1 500 000	1 605 930	1 598 962
3,600 %, 2013-06-15	3 700 000	3 685 835	3 839 435
3,950 %, 2013-06-15	1 950 000	1 975 706	2 045 687
2,700 %, 2013-12-15	1 000 000	1 024 500	1 001 493
série 1, 2,200 %, 2014-03-15	1 000 000	973 890	978 405
Gouvernement du Canada			
1,250 %, 2011-06-01	3 500 000	3 511 375	3 508 031
6,000 %, 2011-06-01	1 500 000	1 608 150	1 602 554
3,750 %, 2012-06-01	600 000	632 664	627 892
3,500 %, 2013-06-01	975 000	1 041 096	1 013 814
5,250 %, 2013-06-01	1 200 000	1 282 680	1 316 520
3,000 %, 2014-06-01	2 500 000	2 617 002	2 537 066
5,000 %, 2014-06-01	1 700 000	1 852 224	1 866 597
4,500 %, 2015-06-01	1 025 000	1 116 688	1 107 589
4,000 %, 2016-06-01	775 000	831 841	815 138
4,000 %, 2017-06-01	1 425 000	1 444 419	1 488 562
3,750 %, 2019-06-01	1 600 000	1 656 000	1 617 340
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	77 555
5,750 %, 2033-06-01	500 000	614 274	615 848
5,000 %, 2037-06-01	800 000	951 920	920 600
4,000 %, 2041-06-01	300 000	297 567	295 880
Royal Office Finance			
série A, 5,209 %, 2037-11-12	373 012	373 008	367 831
Société canadienne d'hypothèques et de logement			
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	421 171
		<u>39 687 022</u>	<u>40 238 080</u>
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (42,4 %)			
Alberta Capital Finance Authority			
5,000 %, 2013-12-02	350 000	358 722	379 701
Financement-Québec			
5,250 %, 2011-12-01	1 000 000	1 037 290	1 067 604
4,250 %, 2015-12-01	1 350 000	1 361 758	1 408 857
Hydro One			
4,080 %, 2011-03-03	500 000	499 750	516 581
5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	518 704
7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 202	303 972
Hydro-Québec			
10,000 %, 2011-09-26	400 000	508 908	457 051
11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 233 758
9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	547 264
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	762 218
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	823 184

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique			
4,600 %, 2015-06-01	700 000 \$	711 594 \$	732 873 \$
Ontario Hydro Energy			
8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	840 329
8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	412 485
Province de la Colombie-Britannique			
5,750 %, 2012-01-09	1 200 000	1 325 844	1 296 771
8,500 %, 2013-08-23	1 100 000	1 341 141	1 323 688
7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	207 823
4,250 %, 2014-06-18	3 000 000	3 175 800	3 165 085
6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	318 309
5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066	749 626
4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221	893 186
4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	2 283 599
Province de la Nouvelle-Écosse			
6,250 %, 2011-06-01	1 500 000	1 621 202	1 604 445
6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	303 777
4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	198 677
Province de la Saskatchewan			
5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	325 314
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	249 175
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	334 822
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	332 531
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	805 927
Province de l'Alberta			
2,750 %, 2014-12-01	1 000 000	998 270	988 790
5,930 %, 2016-09-16	246 716	260 655	271 469
4,000 %, 2019-12-01	900 000	899 892	887 039
Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
9,250 %, 2013-03-18	500 000	629 505	602 190
8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113	1 644 782
Province de l'Ontario			
5,500 %, 2013-04-17	275 000	299 750	300 008
4,750 %, 2013-06-02	1 000 000	1 050 780	1 071 698
3,250 %, 2014-09-08	1 550 000	1 558 166	1 565 572
4,500 %, 2015-03-08	1 000 000	1 007 500	1 062 826
4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 263 515
4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	534 047
4,300 %, 2017-03-08	1 500 000	1 485 740	1 552 703
4,200 %, 2018-03-08	1 500 000	1 508 700	1 521 327
5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 098 037
4,400 %, 2019-06-02	1 800 000	1 799 474	1 819 611
8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	941 533
6,500 %, 2029-03-08	1 650 000	1 858 666	1 985 971
5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	714 042
5,600 %, 2035-06-02	1 600 000	1 795 138	1 772 432
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	891 260
4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 083 797

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Province de Québec			
6,000 %, 2012-10-01	950 000 \$	1 064 551 \$	1 045 630 \$
5,250 %, 2013-10-01	1 500 000	1 619 755	1 637 283
5,500 %, 2014-12-01	1 200 000	1 282 638	1 330 781
4,500 %, 2016-12-01	1 000 000	996 450	1 050 132
4,500 %, 2017-12-01	1 000 000	961 910	1 037 097
4,500 %, 2018-12-01	500 000	493 400	510 911
4,500 %, 2019-12-01	1 500 000	1 525 920	1 514 518
9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	542 268
8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 226	1 498 306
6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	679 251
5,750 %, 2036-12-01	1 625 000	1 773 408	1 822 441
5,000 %, 2041-12-01	1 000 000	1 036 570	1 020 501
Province de Terre-Neuve			
5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	332 130
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	314 311
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	482 158
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	415 582
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	387 863
Province du Manitoba			
5,850 %, 2011-01-25	1 000 000	1 065 990	1 051 948
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	329 549
5,050 %, 2013-12-03	1 700 000	1 823 680	1 846 770
3,050 %, 2014-09-01	3 000 000	2 999 160	3 008 964
4,800 %, 2014-12-03	400 000	437 872	431 379
4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	734 172
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	678 554
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	491 090
Province du Nouveau-Brunswick			
5,800 %, 2011-07-12	300 000	317 520	320 168
10,125 %, 2011-10-31	225 000	312 862	259 153
5,875 %, 2012-12-06	375 000	413 512	412 879
9,250 %, 2013-01-18	800 000	1 086 400	961 034
4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	302 395
		73 460 104	74 419 203

Municipalités et institutions parapubliques (3,6 %)

55 School Board Trust			
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	822 710
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick			
4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	420 454
Municipalité régionale de York			
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	237 410
Newfoundland & Labrador			
Municipal Finance Corporation			
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	427 541
Ontario School Boards Financing Corporation			
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	536 851	594 182	597 162
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	232 867	248 914	250 965
série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	217 787	217 038	225 651
Scotia Schools Trust			
6,220 %, 2020-07-13	69 412	75 301	74 485
Société de voirie du Nouveau-Brunswick			
6,470 %, 2027-11-30	1 381 779	1 563 939	1 560 628

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Université de Toronto			
5,841 %, 2043-12-15	250 000 \$	289 528 \$	269 501 \$
Ville d'Edmonton			
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	417 960
Ville de Montréal			
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	27 697
Ville de Winnipeg			
9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	615 407
York University			
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	342 733
		6 316 908	6 290 304
Sociétés (26,2 %)			
407 International			
série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03	300 000	335 760	314 390
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	284 574
Aéroport international de Vancouver			
7,375 %, 2026-12-07	590 000	660 394	705 560
Aéroports de Montréal			
6,350 %, 2012-04-16	550 000	581 740	596 271
Alliance Pipeline Limited Partnership			
7,181 %, 2023-06-30	428 216	471 043	472 175
7,217 %, 2025-12-31	302 759	367 371	333 700
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
6,250 %, 2012-01-30	300 000	324 483	324 776
5,890 %, 2013-12-06	275 000	303 955	302 045
7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	573 923
Banque de Montréal			
5,040 %, 2012-09-04	1 000 000	1 044 080	1 068 929
5,180 %, 2015-06-10	600 000	599 724	650 906
6,020 %, 2018-05-02	800 000	839 200	896 684
Banque Royale du Canada			
5,200 %, 2012-08-15	1 200 000	1 267 188	1 286 610
5,950 %, 2014-06-18	700 000	765 205	753 251
5,000 %, taux initial (jusqu'en 2013), 2018-06-06	500 000	494 350	532 578
Banque Scotia			
4,580 %, 2011-02-15	400 000	420 520	414 883
4,400 %, 2011-05-09	700 000	699 979	727 235
5,040 %, 2013-04-08	500 000	526 085	534 678
8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	206 238
3,350 %, 2014-11-18	600 000	599 754	598 880
5,250 %, taux initial (jusqu'en 2012), 2017-11-01	1 100 000	1 109 107	1 175 605
Banque Toronto-Dominion			
4,854 %, 2013-02-13	800 000	821 696	854 129
taux variable, 2017-11-01	800 000	806 055	859 140
taux variable, 2106-12-18	700 000	700 000	729 008
9,523 %, taux initial (jusqu'en 2039), 2108-12-30	500 000	555 415	651 257
BC Gas Utility			
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	287 890
Bell Canada			
10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	402 410
5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	303 625
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	354 999
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	278 227

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Brookfield Asset Management				Master Credit Card Trust			
5,950 %, 2035-06-14	300 000 \$	309 411 \$	225 013 \$	5,237 %, 2013-05-21	700 000 \$	700 000 \$	751 634 \$
Canadian Natural Resources				Milit-Air			
4,950 %, 2015-06-01	200 000	205 228	208 228	série 1, 5,750 %, 2019-06-30	835 301	879 416	906 908
Canadian Utilities				5,870 %, 2020-04-22	236 361	253 996	262 205
5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	499 392	NAV CANADA			
Caterpillar Financial Services Corporation				7,560 %, 2027-03-01	240 300	291 106	283 741
5,200 %, 2013-06-03	400 000	399 968	424 626	NOVA Gas Transmission			
Compagnies Loblaw				12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	211 957
7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	577 349	8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	251 706
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	288 134	Nova Scotia Power			
Corporation Financière Power				6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	339 516
6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	220 109	OMERS Realty Corporation			
Corporation Shoppers Drug Mart				5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	540 623
4,990 %, 2013-06-03	200 000	214 000	212 628	Ontrea			
EnCana Corporation				série A, placement privé,			
5,800 %, 2018-01-18	400 000	435 092	425 990	5,700 %, 2011-10-31	800 000	832 400	855 047
Fiducie d'actifs BNC				Pipelines Enbridge			
7,235 %, taux variable,				6,620 %, 2018-11-19	500 000	594 670	581 338
2018-06-30	500 000	503 600	559 316	6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	342 295
Fiducie de capital BMO				Placements YPG			
série B, 6,647 %, 2010-12-31	425 000	479 102	445 030	5,710 %, 2014-04-21	600 000	619 044	594 417
série C, 6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 883	323 836	Shaw Communications			
Fiducie de capital BNC				6,500 %, 2014-06-02	500 000	554 250	547 198
série 1, 5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	499 006	6,150 %, 2016-05-09	300 000	329 232	321 909
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				Société Canadian Tire			
6,626 %, 2012-06-30	600 000	667 545	651 525	4,950 %, 2015-06-01	400 000	394 844	419 442
série 06-1, 5,650 %, 2036-12-31	200 000	204 674	190 526	Société de financement GE			
Fiducie de capital Financière Manuvie				Capital Canada			
série B, 6,700 %, 2012-06-30	800 000	865 344	865 438	5,290 %, 2012-08-17	1 700 000	1 718 242	1 799 325
Fiducie de capital Great-West				Société de services financiers			
5,995 %, 2012-12-31	600 000	632 304	646 852	Wells Fargo Canada			
Fiducie de capital RBC				6,050 %, 2012-08-27	900 000	951 930	973 502
série 2011, 7,183 %, 2011-06-30	500 000	551 800	536 740	Société d'énergie Talisman			
5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	863 019	4,440 %, 2011-01-27	100 000	98 732	102 622
Fiducie de capital Sun Life				Société en commandite Gaz Métro			
6,865 %, 2011-12-31	300 000	335 294	323 042	série L, 5,400 %, 2013-04-15	400 000	434 644	429 951
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	637 668	Société financière HSBC			
Fonds de placement immobilier RioCan				4,800 %, 2011-04-13	900 000	897 111	929 586
4,700 %, 2012-06-15	350 000	349 195	355 512	Suncor Énergie			
FortisBC				5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	263 849
5,480 %, 2014-11-28	500 000	514 550	539 603	Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie			
Groupe Financier Banque TD				6,150 %, 2022-06-30	300 000	315 882	322 449
4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	513 494	TELUS Corporation			
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	474 484	5,000 %, 2013-06-03	800 000	799 676	844 072
Groupe Investors				Thomson Reuters Corporation			
série 1997, 6,650 %, 2027-12-13	200 000	217 544	200 382	5,250 %, 2011-07-15	600 000	608 952	631 437
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	296 880	TransCanada PipeLines			
Groupe SNC-Lavalin				11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	265 482
6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	264 271	8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	600 336
Honda Canada Finance				Union Gas			
4,727 %, 2011-05-09	500 000	498 830	516 718	8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	352 264
IPL Energy				Westcoast Energy			
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	303 623	9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	405 584
Manitoba Telecom Services						45 380 799	45 901 994
5,050 %, 2012-05-11	200 000	209 300	208 589				
				Total des obligations canadiennes		164 844 833	166 849 581

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations supranationales (2,1 %)			
Banque asiatique de développement 4,750 %, 2017-06-15	1 000 000 \$	998 350 \$	1 047 703 \$
Banque Inter-Américaine de développement 4,400 %, 2026-01-26	2 850 000	2 770 880	2 606 593
		3 769 230	3 654 296
Total des obligations		168 614 063	170 503 877
Titres hypothécaires (1,0 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,707 %, 2015-07-12	500 000	403 300	405 745
5,198 %, 2017-06-12	1 100 000	1 086 547	1 005 227
Première corporation émettrice de TACHC N-45° 4,636 %, 2013-03-15	500 000	321 400	322 774
Total des titres hypothécaires		1 811 247	1 733 746
Titres adossés à des crédits mobiliers (0,6 %)			
Fiducie carte de crédit or 4,254 %, 2011-02-15	600 000	595 740	617 704
Fiducie de cartes de crédit Broadway 4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	403 976
Total des titres adossés à des crédits mobiliers		1 000 748	1 021 680
Titres de marché monétaire (0,2 %)			
Bons du Trésor du Canada 2010-03-04	50 000	49 970	49 985
2010-04-01	300 000	299 838	299 857
Total des titres de marché monétaire		349 808	349 842
Total des placements (99,0 %)		171 775 866 \$	173 609 145
Autres éléments d'actif net (1,0 %)			1 810 487
Actif net (100 %)			175 419 632 \$

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2009

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, Gestion globale d'actifs CIBC inc., 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 indicelle. Les titres achetés le sont dans un objectif de répliquer le plus parfaitement possible la composition et la durée de l'indice DEX Univers, soit environ de 5 à 6 ans.
- Le Fonds d'obligations canadiennes FMOQ n'entend pas investir ses actifs dans d'autres OPC.
- La stratégie de placement du Fonds obligations canadiennes FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds obligations canadiennes FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra 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 pourra 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 pourra 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 n'entend pas 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 obligations canadiennes FMOQ. Ils devront être 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(e). 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 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 obligations 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 ;
 - 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 obligations canadiennes FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Les nouvelles normes exigent une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

Évaluation de la juste valeur à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	118 311 580	52 192 297	—	170 503 877
Titres hypothécaires	—	1 733 746	—	1 733 746
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	—	1 021 680	1 021 680
Titres de marché monétaire	349 842	—	—	349 842
Total	118 661 422	53 926 043	1 021 680	173 609 145

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Instruments financiers évalués à la juste valeur (suite)

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2009	(\$)
Solde au début de l'exercice	1 588 959
Produit de la vente de placements	(615 750)
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	30 036
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	18 435
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	1 021 680
Gain net (perte nette) non réalisé(e) inclus dans la juste valeur des titres détenus à la fin de l'exercice	20 932

Risques découlant des instruments financiers

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 2009	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	880 352	86 894 548	37 094 968	49 057 830	—	173 927 698
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 528 236	1 528 236
Total des éléments d'actif	880 352	86 894 548	37 094 968	49 057 830	1 528 236	175 455 934
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	36 302	36 302
Total des éléments de passif	—	—	—	—	36 302	36 302
Total	880 352	86 894 548	37 094 968	49 057 830	1 491 934	175 419 632
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	3 763 413	83 236 193	42 556 810	54 511 211	727 235	184 794 862

Au 31 décembre 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 635 680 \$ (2 831 981 \$ au 31 décembre 2008).

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

Risque de prix

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

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2009		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX univers	1,00	1 754 196
Au 31 décembre 2008		
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 2009 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	31
AA	31
A	35
BBB	3
Total	100

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.

Aux 31 décembre 2009 et 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.

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	36 302	—	—
Total des éléments de passif	36 302	—	—
Au 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	968 739	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2009	2008
Actif		
Encaisse	30 733 \$	— \$
Placements à la juste valeur	27 623 588	18 664 206
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	234 023
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	30 083	22 996
	<u>27 684 404</u>	<u>18 921 225</u>
Passif		
Découvert bancaire	—	160 220
Somme à payer pour l'achat de titres	17 460	6 600
Charges à payer	5 606	3 654
	<u>23 066</u>	<u>170 474</u>
Actif net et avoir des participants	<u>27 661 338 \$</u>	<u>18 750 751 \$</u>
Parts en circulation	<u>1 383 794</u>	<u>1 271 616</u>
Valeur liquidative par part	<u>19,99 \$</u>	<u>14,75 \$</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	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	2 625 \$	38 319 \$
Dividendes	159 323	194 510
Distributions reçues des fonds sous-jacents	471 977	202 073
Prêt de titres et titres mis en pension	—	7 317
	<u>633 925</u>	<u>442 219</u>
Charges		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	529	216
Honoraires de gestion	221 449	262 985
	<u>221 978</u>	<u>263 201</u>
Revenu net de placement	<u>411 947</u>	<u>179 018</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Perte nette réalisée	(587 546)	(337 327)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	7 613 727	(10 948 468)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(29 291)	(36 672)
	<u>6 996 890</u>	<u>(11 322 467)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>7 408 837 \$</u>	<u>(11 143 449) \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>5,50 \$</u>	<u>(8,65) \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Actif net au début de l'exercice		
Actif net	18 750 751 \$	31 176 045 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	3 565 312	2 448 681
Parts émises au réinvestissement des distributions	311 223	719 103
Parts rachetées	(2 060 650)	(3 722 502)
	<u>1 815 885</u>	<u>(554 718)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>7 408 837</u>	<u>(11 143 449)</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(314 135)	(285 299)
Gain net sur la vente de placement	—	(441 828)
	<u>(314 135)</u>	<u>(727 127)</u>
Actif net à la fin	<u>27 661 338 \$</u>	<u>18 750 751 \$</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	411 947 \$	179 018 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	12 802 097	18 623 318
Achat de placements	(14 733 399)	(17 505 104)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(29 291)	(36 672)
Somme à recevoir pour la vente de titres	234 023	(167 995)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(7 087)	1 743
Somme à payer pour l'achat de titres	10 860	6 600
Charges à payer	1 952	(2 265)
	<u>(1 720 845)</u>	<u>919 625</u>
	<u>(1 308 898)</u>	<u>1 098 643</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	3 565 312	2 448 681
Rachat de parts	(2 060 650)	(3 722 502)
Distributions versées	(2 912)	(8 024)
	<u>1 501 750</u>	<u>(1 281 845)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 899)	1 726
Augmentation (diminution) de l'encaisse	190 953	(181 476)
Encaisse (découvert bancaire) au début de l'exercice	(160 220)	21 256
Encaisse (découvert bancaire) à la fin de l'exercice	<u>30 733 \$</u>	<u>(160 220) \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (63,1 %)			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	300 316	6 790 405 \$	6 066 588 \$
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	551 077	10 192 904	11 374 983
Total des fonds de placement		16 983 309	17 441 571

	Nombre d'actions		
Actions canadiennes (36,0 %)			
Énergie (9,1 %)			
Angle Energy	16 600	96 991	111 220
ARC Energy Trust	5 870	108 051	117 048
Baytex Energy Trust	1 900	41 979	56 107
Canadian Natural Resources	3 000	208 630	227 010
Canadian Oil Sands Trust	2 400	81 615	71 472
Celtic Exploration	5 600	83 293	116 424
Cenovus Energy	2 300	64 894	60 881
Corporation Cameco	1 900	48 849	64 239
Crew Energy	5 100	59 434	74 409
Daylight Resources Trust	8 865	78 325	90 157
EnCana Corporation	6 900	208 903	234 945
Flint Energy Services	11 200	130 292	107 744
Husky Energy	1 500	45 059	45 030
Legacy Oil & Gas	6 033	61 393	57 977
Mullen Group	4 844	99 314	78 763
Nuvista Energy	9 000	88 433	111 780
PetroBakken Energy, classe A	2 500	75 358	80 775
Precision Drilling Trust	8 500	53 701	64 600
Progress Energy Resources	4 100	40 798	57 810
Société d'énergie Talisman	10 100	171 743	197 455
Suncor Énergie	9 744	313 474	361 600
TransGlobe Energy Corporation	14 700	50 621	50 862
Vermilion Energy Trust	2 400	72 534	77 760
		2 283 684	2 516 068

Matériaux (8,3 %)			
B2Gold Corp.	68 220	66 073	81 864
Capstone Mining Corp.	41 400	100 879	116 334
Centerra Gold	6 600	67 860	70 488
Consolidated Thompson Iron Mines	1 900	6 815	12 787
Consolidated Thompson Iron Mines, subalternes	35 800	157 520	239 233
Goldcorp	3 100	120 456	128 061
Great Basin Gold	46 800	62 310	84 240
Groupe Canam, classe A	7 000	64 330	49 350
IAMGOLD Corporation	2 300	26 730	37 927
Jaguar Mining	10 300	68 635	120 819
Lake Shore Gold Corp.	24 400	67 244	99 552
Major Drilling Group International	3 279	58 546	93 452
Mercator Minerals	38 900	96 020	96 472
Minefinders Corporation	7 500	77 084	81 300
Mines Agnico-Eagle	800	31 618	45 205

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Matériaux (suite)			
Potash Corporation of Saskatchewan	900	98 904 \$	102 699 \$
Quadra Mining	7 100	62 751	102 950
SEMAFO	15 000	59 141	65 700
Sino-Forest	6 800	116 581	131 376
Société aurifère Barrick	5 200	202 834	215 280
Teck Resources, classe B	4 200	116 962	154 140
Thompson Creek Metals Company	5 300	60 049	65 190
Yamana Gold	7 300	98 500	87 308
		1 887 842	2 281 727

Produits industriels (2,6 %)			
Chemin de fer Canadien Pacifique	1 200	58 667	68 040
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1 400	73 442	80 010
Finning International	5 500	87 189	91 245
Fonds de revenu GENIVAR	6 400	116 465	173 120
Fonds de revenu Morneau Sobeco	6 100	76 380	59 841
Horizon North Logistics	31 106	77 744	50 392
Rocky Mountain Dealerships	12 700	110 104	114 554
Transat A.T., classe B	3 900	62 049	81 861
		662 040	719 063

Consommation discrétionnaire (3,8 %)			
Astral Media, classe A	3 500	115 579	116 060
Cogeco Câble	2 500	66 106	87 300
Dollarama	7 000	131 378	156 450
easyhome	4 300	80 290	36 593
Industries Dorel, classe B	3 200	91 413	103 008
Le Château, classe A	5 700	68 988	77 805
Magna International, classe A	2 200	118 646	116 996
Reitmans (Canada), classe A	4 000	79 134	66 640
Thomson Reuters Corporation	4 900	165 000	166 110
Tim Hortons	2 500	76 500	80 175
Uni-Sélect	1 500	40 669	45 765
		1 033 703	1 052 902

Consommation courante (1,5 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	3 600	57 319	74 700
Atrium Innovations	7 400	110 330	116 624
Corporation Shoppers Drug Mart	2 800	122 193	127 092
Premium Brands Holdings Corporation	8 000	77 345	108 800
		367 187	427 216

Soins de santé (0,4 %)			
Cangene Corporation	11 800	76 112	59 708
Theratechnologies	13 500	34 043	59 670
		110 155	119 378

Services financiers (7,6 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 924	180 724	198 686
Banque Laurentienne du Canada	900	24 947	38 358
Banque Nationale du Canada	2 000	119 725	120 320
Banque Royale du Canada	5 998	295 265	338 047
Banque Scotia	4 500	193 712	221 355
Banque Toronto-Dominion	4 400	270 063	290 136
Brookfield Asset Management, classe A	3 300	77 314	77 022
DundeeWealth	11 900	132 853	163 625
Groupe TMX	1 900	63 296	62 909
Home Capital Group	2 800	81 583	116 732

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	3 500	87 325 \$	112 420 \$
Intact Financial	1 700	52 480	62 696
Société Financière Manuvie	14 880	300 965	287 184
		1 880 252	2 089 490
Technologie (2,1 %)			
Absolute Software Corporation	10 900	89 055	57 225
Groupe CGI, classe A	5 800	62 756	82 360
MacDonald, Dettwiler and Associates	1 500	37 231	63 870
Research In Motion	4 100	349 015	290 936
Sierra Wireless	5 800	79 531	64 670
Technologies Miranda	4 000	28 132	21 040
		645 720	580 101
Télécommunications (0,4 %)			
Rogers Communications, classe B	3 000	97 378	97 680
Services publics (0,2 %)			
Boralex, classe A	6 100	78 442	59 170
Total des actions canadiennes			
		9 046 403	9 942 795
Actions américaines (0,0 %)			
Produits industriels (0,0 %)			
Protective Products of America	20 800	223 907	9 256
Total des actions			
		9 270 310	9 952 051
	Valeur nominale		
Titres de marché monétaire (0,8 %)			
Bon du Trésor du Canada 2010-02-04	230 000 \$	229 924	229 966
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres			
		(11 745)	—
Total des placements (99,9 %)			
		26 471 798 \$	27 623 588
Autres éléments d'actif net (0,1 %)			
			37 750
Actif net (100 %)			
			27 661 338 \$

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2009

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

- BlackRock Asset Management Canada Limited ci-après « BlackRock » et Fiera Capital inc. ci-après « Fiera » ont la responsabilité de tout l'actif du Fonds actions canadiennes FMOQ. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC 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 par rapport à la répartition sectorielle de l'indice afin d'ajouter de la valeur. 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 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 l'actif du Fonds actions canadiennes FMOQ dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* pour réaliser ces investissements.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ entend investir au maximum environ 75 % de ses actifs dans d'autres OPC.
- 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 actions canadiennes FMOQ d'investir dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds actions canadiennes FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
 - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec).
- La stratégie de placement du Fonds actions canadiennes FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds actions canadiennes FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- 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 pourra 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 pourra 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 n'entend pas 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 canadiennes FMOQ. Ils devront être 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(e). Les contrats sur instruments dérivés devront être 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 actions canadiennes FMOQ 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 ;
 - 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 enregistrés de report d'impôt auxquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les nouvelles normes exigent une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

Évaluation de la juste valeur à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	9 712 817	—	239 234	9 952 051
Titres de marché monétaire	229 966	—	—	229 966
Fonds de placement	—	17 441 571	—	17 441 571
Total	9 942 783	17 441 571	239 234	27 623 588

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2009	(\$)
Solde au début de l'exercice	59 373
Produit de la vente de placements	(6 377)
Achat de placements	8 820
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(35 595)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	95 931
Transferts vers (depuis) le niveau 3	117 082
Solde à la fin de l'exercice	239 234
Gain net (perte nette) non réalisé(e) inclus dans la juste valeur des titres détenus à la fin de l'exercice	81 713

Risques découlant des instruments financiers**Risque de change**

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

	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 2009				
Dollar américain	56 737	—	—	—
	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	16 857	—	—	—

Aux 31 décembre 2009 et 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.

Aux 31 décembre 2009 et 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.

	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Au 31 décembre 2009						
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	260 699	—	—	—	27 393 622	27 654 321
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	30 083	30 083
Total des éléments d'actif	260 699	—	—	—	27 423 705	27 684 404
Éléments de passif						
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	17 460	17 460
Charges à payer	—	—	—	—	5 606	5 606
Total des éléments de passif	—	—	—	—	23 066	23 066
Total	260 699	—	—	—	27 400 639	27 661 338
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Au 31 décembre 2008						
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	4 535	—	—	—	18 746 216	18 750 751

Aux 31 décembre 2009 et 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.

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.

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurent constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2009

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	829 840

Au 31 décembre 2008

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

Aux 31 décembre 2009 et 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.

Aux 31 décembre 2009 et 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.

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Aux 31 décembre 2009 et 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.

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	17 460	—	—
Charges à payer	5 606	—	—
Total des éléments de passif	23 066	—	—

Au 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	170 474	—	—

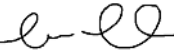
ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2009	2008
Actif		
Encaisse	9 648 456 \$	1 114 805 \$
Placements à la juste valeur	142 245 383	126 589 656
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	9 360
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	128 479	221 245
	<u>152 022 318</u>	<u>127 935 066</u>
Passif		
Moins-valeur non réalisée sur dérivés	125 008	—
Charges à payer	29 668	25 866
	<u>154 676</u>	<u>25 866</u>
Actif net et avoir des participants	151 867 642 \$	127 909 200 \$
Parts en circulation	21 754 783	19 911 301
Valeur liquidative par part	6,98 \$	6,42 \$

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	2009	2008
Revenus de placement		
Intérêts	879 178 \$	8 611 087 \$
Dividendes	2 581 756	2 308 870
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	1 988 493	(21 169 103)
Prêt de titres et titres mis en pension	—	73
	<u>5 449 427</u>	<u>(10 249 073)</u>
Charges		
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	222	114
Honoraires de gestion	1 370 748	1 366 612
	<u>1 370 970</u>	<u>1 366 726</u>
Revenu net (perte nette) de placement	4 078 457	(11 615 799)
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Perte nette réalisée	(5 569 726)	(9 120 516)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	17 227 435	(20 379 600)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(130 885)	(148 441)
	<u>11 526 824</u>	<u>(29 648 557)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	15 605 281 \$	(41 264 356) \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,72 \$	(2,29) \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Actif net au début de l'exercice		
Actif net	127 909 200 \$	143 904 412 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	11 906 241	31 993 206
Parts rachetées	(3 553 080)	(6 724 062)
	<u>8 353 161</u>	<u>25 269 144</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	15 605 281	(41 264 356)
Actif net à la fin	151 867 642 \$	127 909 200 \$

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	4 078 457 \$	(11 615 799) \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	229 368 750	441 536 339
Achat de placements	(232 078 964)	(455 817 226)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(130 885)	(148 441)
Prime reçue sur options	—	(12 067)
Somme à recevoir pour la vente de titres	9 360	116 940
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	92 766	(112 878)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(46 419)
Charges à payer	3 802	(4 084)
	<u>(2 735 171)</u>	<u>(14 487 836)</u>
	<u>1 343 286</u>	<u>(26 103 635)</u>

Activités de financement

Produit de la vente de parts	11 906 241	31 993 206
Rachat de parts	(3 553 080)	(6 724 062)
	<u>8 353 161</u>	<u>25 269 144</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 162 796)	172 797
Augmentation (diminution) de l'encaisse	8 533 651	(661 694)
Encaisse au début de l'exercice	1 114 805	1 776 499
Encaisse à la fin de l'exercice	9 648 456 \$	1 114 805 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (42,8 %)			
Actions canadiennes (0,3 %)			
Services financiers (0,3 %)			
Groupe TMX	13 400	472 888 \$	443 674 \$
Actions américaines (37,5 %)			
Énergie (2,8 %)			
Anadarko Petroleum Corporation	1 156	68 760	75 520
Apache Corporation	5 578	551 777	602 303
Baker Hughes	759	61 630	32 124
Basic Energy Services	2 631	25 467	24 425
BJ Services Company	842	20 653	16 391
Bristow Group	4 143	149 101	166 592
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	30 232
Chevron Corporation	4 951	436 549	398 787
ConocoPhillips	3 779	304 387	201 790
CONSOL Energy	453	26 462	23 611
Devon Energy Corporation	1 057	89 145	81 310
El Paso Corporation	1 855	30 045	19 046
EOG Resources	599	50 238	60 999
Exxon Mobil Corporation	11 014	982 402	785 240
Halliburton Company	2 102	77 037	66 153
Hess Corporation	664	48 807	42 016
Holly Corporation	2 236	57 709	59 980
ION Geophysical Corporation	5 334	33 690	33 049
Marathon Oil Corporation	1 682	95 342	54 959
Matrix Service Company	3 026	35 059	33 666
Murphy Oil Corporation	462	33 655	26 207
National Oilwell Varco	825	59 372	38 069
Noble Energy	437	31 964	32 574
Occidental Petroleum Corporation	5 739	455 517	488 147
Peabody Energy Corporation	651	36 852	30 749
Penn Virginia Corporation	5 240	118 369	116 759
Petroleum Development Corporation	2 220	43 582	42 310
PetroQuest Energy	2 977	20 138	19 100
Pioneer Drilling Company	6 250	51 822	51 676
Seacor Holdings	935	74 246	74 616
Seahawk Drilling	539	15 332	12 715
Smith International	487	31 740	13 823
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	34 152
Stone Energy Corporation	4 025	103 724	76 037
Sunoco	312	20 377	8 523
Swift Energy Company	2 465	63 501	61 814
Tesoro Corporation	333	16 190	4 722
Valero Energy Corporation	1 297	84 219	22 737
Williams Companies	1 460	51 482	32 181
World Fuel Services Corporation	6 861	157 093	192 373
XTO Energy	1 150	56 425	55 955
		4 752 710	4 243 432

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Matériaux (1,4 %)			
A. Schulman	3 043	65 600 \$	64 238 \$
Air Products and Chemicals	542	54 262	45 948
Alcoa	2 134	76 062	36 003
Allegheny Technologies	255	23 961	11 948
American Vanguard Corporation	543	8 778	4 706
Arch Chemicals	2 898	98 218	93 661
Brush Engineered Material	1 122	22 111	21 771
Buckeye Technologies	4 500	31 460	45 920
Calgon Carbon Corporation	4 085	66 708	59 428
Century Aluminum company	6 711	85 416	112 521
Clearwater Paper Corporation	1 313	59 883	75 388
Deltic Timber Corporation	767	37 605	37 071
Dow Chemical Company	2 321	96 474	67 118
E.I. du Pont de Nemours and Company	2 240	105 477	78 912
Eagle Materials	2 883	80 549	78 240
Ecolab	507	25 323	23 655
Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B	890	87 564	74 788
H.B. Fuller	3 594	95 973	85 574
International Paper Company	1 203	39 987	33 718
MeadWestvaco Corporation	645	21 813	19 327
Monsanto Company	1 277	131 188	109 260
Myers Industries	3 266	34 402	30 969
Neenah Paper	1 699	18 293	24 806
Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	52 882
Nucor Corporation	701	41 095	34 226
Olympic Steel	378	12 938	12 877
OM Group	3 546	90 829	116 497
Penford Corporation	1 310	19 890	10 310
PolyOne Corporation	5 552	40 916	43 406
PPG Industries	478	33 007	29 266
Praxair	778	67 716	65 393
Quaker Chemical Corporation	1 259	28 228	27 197
Rock-Tenn Company	1 923	70 392	101 456
RTI International Metals	1 339	25 472	35 259
Sealed Air Corp.	514	12 132	11 749
Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036	20 837
Stepan Company	387	16 896	26 250
Texas Industries	3 196	115 789	116 739
United States Steel Corporation	296	28 164	17 076
Vulcan Materials Company	290	24 602	15 986
Wausau Paper Corp.	5 682	63 993	68 983
Weyerhaeuser Company	583	42 044	26 304
Zep	1 210	29 674	21 921
		2 205 644	2 089 584
Produits industriels (5,8 %)			
3M Co.	1 694	140 900	146 428
A. O. Smith Corporation	1 235	47 106	56 032
AAR Corp.	4 495	111 859	107 733
ABM Industries	5 137	101 715	110 915

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (suite)			
Actuant Corporation, classe A	7 831	150 056 \$	151 871 \$
Acuity Brands	4 998	197 182	186 430
Administaff	1 235	29 791	30 401
Albany International Corp., classe A	3 085	50 427	72 518
Apogee Enterprises	3 242	38 779	47 266
Applied Industrial Technologies	4 241	121 056	97 961
Applied Signal Technology	586	12 651	11 763
Arkansas Best Corporation	2 944	102 673	90 526
Astec Industries	2 292	62 030	64 456
ATC Technology Corp.	1 395	36 844	34 748
Badger Meter	690	34 731	28 756
Barnes Group	4 998	87 174	88 403
Belden	2 801	77 555	64 259
Boeing Company	1 825	166 398	103 315
Bowen & Co.	3 247	22 758	22 599
Brady Corporation, classe A	2 317	86 519	72 774
Briggs & Stratton Corporation	5 799	110 344	113 556
Burlington Northern Santa Fe Corporation	709	59 501	73 180
C.H. Robinson Worldwide	449	24 096	27 599
Cascade Corporation	433	17 227	12 404
Caterpillar	1 511	110 101	90 125
CDI Corp.	1 497	23 497	20 227
Ceradyne	2 965	58 113	59 457
CIRCOR International	1 176	36 163	30 992
CLARCOR	2 778	117 837	94 260
Comfort Systems USA	3 531	46 984	45 603
Consolidated Graphics	554	10 964	20 299
CSX Corporation	1 064	44 626	53 998
Cubic Corporation	937	26 801	36 579
Cummins	502	29 870	24 089
Curtiss-Wright Corporation	2 844	91 576	93 225
Daktronics	1 553	14 883	14 953
Danaher Corporation	2 712	205 190	213 447
Deere & Company	518	46 059	29 286
Dover Corporation	610	28 085	26 565
Drew Industries	2 176	47 644	47 029
Eaton Corporation	376	33 963	25 036
EMCOR Group	7 622	165 020	213 949
Emerson Electric Co.	1 908	112 316	85 069
Encore Wire Corporation	2 179	49 758	47 960
EnPro Industries	2 350	59 553	64 956
ESCO Technologies	1 662	72 069	62 360
Esterline Technologies Corporation	3 436	148 674	146 327
Expeditors International of Washington	561	26 330	20 392
FedEx Corporation	765	75 399	66 718
Fluor Corporation	426	31 080	20 077
G & K Services, classe A	2 209	86 761	58 076
General Dynamics Corporation	961	87 364	68 494
General Electric Company	23 939	877 691	379 077
Geo Group	5 931	135 245	135 818

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (suite)			
Gibraltar Industries	3 142	49 935 \$	51 727 \$
Goodrich Corporation	325	23 889	21 854
Graco	4 800	154 504	143 527
Griffon Corporation	5 633	58 751	72 043
Headwaters	6 956	43 341	47 394
Healthcare Services Group	2 651	52 706	59 375
Heartland Express	2 915	47 266	46 342
Honeywell International	1 762	101 085	72 253
Hub Group, classe A	2 062	78 137	57 600
Illinois Tool Works	1 066	58 833	53 530
Insituform Technologies, classe A	4 490	92 592	106 767
Interface	6 521	48 068	56 237
ITT Corporation	492	31 373	25 613
Jacobs Engineering Group	292	25 464	11 494
John Bean Technologies Corporation	1 211	12 864	21 559
Kaman Corporation	2 965	90 330	71 032
Kaydon Corporation	1 715	68 720	64 115
Kelly Services, classe A	3 067	33 618	38 070
Knight Transportation	2 759	53 722	55 702
L-3 Communications Holdings	327	37 252	29 758
Lawson Products	486	16 965	8 952
Lindsay Corporation	641	36 108	26 667
Lockheed Martin Corporation	805	88 876	63 433
Lydall	1 935	15 145	10 551
Magnetek	3 529	9 267	5 614
Masco Corporation	1 082	23 755	15 639
Meritage Homes Corporation	3 671	68 148	74 268
Middleby Corporation	6 200	346 747	316 077
Mobile Mini	1 827	36 584	26 770
Monster Worldwide	394	7 755	7 163
Moog, classe A	5 236	188 905	160 181
Mueller Industries	4 347	114 861	112 921
NCI Building Systems	2 297	50 727	4 351
Norfolk Southern Corporation	975	50 596	53 451
Northrop Grumman Corporation	832	68 304	48 589
Old Dominion Freight Line	1 550	53 849	49 640
On Assignment	4 163	45 237	31 153
Orbital Sciences Corporation	3 872	59 972	61 840
Paccar	889	45 362	33 747
Parker Hannifin Corporation	450	36 261	25 357
Pitney-Bowes	652	25 096	15 531
Precision Castparts Corp.	323	48 769	37 304
Pre-Paid Legal Services	322	13 882	13 841
Quanex Building Products Corp.	2 651	29 856	46 945
R.R. Donnelley & Sons Company	632	23 768	14 731
Raytheon Company	1 053	65 895	56 779
Robbins & Myers	4 030	94 480	99 203
Robert Half International	540	13 725	15 107
Rockwell Automation	415	28 078	20 405
Rockwell Collins	415	30 285	24 019

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (suite)			
School Specialty	1 859	76 283 \$	45 333 \$
Simpson Manufacturing Co.	4 440	123 766	124 863
SkyWest	6 420	122 059	113 084
Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	22 430
Spherion Corporation	5 930	22 476	34 880
Standard Register Company	1 462	14 333	7 804
Standex International	1 455	44 374	30 593
Teledyne Technologies	2 288	94 000	91 858
Textron	607	43 059	11 931
Tractor Supply Company	1 420	78 385	78 054
Tredegear Corporation	2 250	40 749	37 254
Triumph Group	807	40 956	40 752
TrueBlue	5 059	65 622	78 257
Union Pacific Corporation	1 250	80 346	83 519
United Parcel Service, classe B	2 459	180 807	147 519
United Stationers	2 758	141 380	163 753
United Technologies Corporation	9 336	643 580	677 529
Universal Forest Products	1 956	97 002	75 213
Viad Corp	2 373	50 539	51 112
Vicor Corporation	2 275	17 209	21 905
Volt Information Sciences	1 486	13 618	15 553
Waste Management	1 286	44 394	45 506
Watsco	2 182	110 776	111 855
Watts Water Technologies, classe A	1 490	47 210	48 187
		9 907 913	8 855 301

**Consommation discrétionnaire
(4,2 %)**

A.M. Castle & Co.	1 931	28 548	27 667
Abercrombie & Fitch Co., classe A	226	18 627	8 229
Amazon.com	712	67 628	100 242
American Public Education	493	25 817	17 693
Apollo Group, classe A	348	26 334	22 064
Arctic Cat	1 391	12 532	13 321
Audiovox Corporation, classe A	2 157	15 238	15 983
Bed Bath & Beyond	783	24 836	31 657
Best Buy Co.	888	45 889	36 674
Black & Decker Corporation	220	17 825	14 925
Brown Shoe Company	4 913	60 865	50 751
Brunswick Corporation	10 208	42 842	135 577
Cabela's	4 587	43 109	68 459
Callaway Golf	7 444	58 066	58 744
Carter's	2 754	72 975	75 662
Cato Corporation, classe A	1 978	36 848	41 424
CBS Corporation, classe B	1 822	49 183	26 792
Children's Place Retail Stores	3 163	108 907	109 144
Christopher & Banks Corporation	4 131	24 893	32 772
CKE Restaurants	6 372	60 802	56 353
Coach	9 626	336 390	367 724
Comcast Corporation, classe A	7 334	154 122	129 414
D.R. Horton	985	12 044	11 206

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)			
DineEquity	663	11 257 \$	16 855 \$
DIRECTV, classe A	1 730	42 065	60 366
Eastman Kodak Company	856	19 661	3 781
Ethan Allen Interiors	3 342	81 280	46 940
Expedia	483	16 054	12 997
Finish Line, classe A	6 390	71 787	83 196
Ford Motor Company	5 255	37 203	54 889
Fortune Brands	434	33 422	19 623
Fred's	4 651	68 078	49 310
Gannett Co.	822	29 677	12 776
Gap	1 291	27 158	28 307
Genesco	1 027	27 173	29 516
Genuine Parts Company	552	26 842	21 930
Goodyear Tire & Rubber Company	555	15 564	8 190
Group 1 Automotive	2 711	32 956	80 439
H&R Block	886	17 351	20 966
Harley-Davidson	677	32 380	17 856
Harman International Industries	184	13 184	6 786
Havertys Furniture Companies	2 155	25 386	30 719
Hillenbrand	3 930	86 193	77 492
Home Depot	4 081	118 907	123 438
Hot Topic	1 939	15 175	12 765
International Game Technology	872	37 838	17 130
Interpublic Group of Companies	1 512	14 340	11 647
J.C. Penney Company	585	26 363	16 274
Jack in the Box	6 615	146 768	135 281
JAKKS Pacific	1 411	38 065	17 795
Jo-Ann Stores	1 052	23 776	39 846
Johnson Controls	1 413	52 885	40 269
Kid Brands	1 967	6 331	8 852
Kohl's Corporation	811	41 413	45 776
K-Swiss, classe A	3 124	31 507	32 140
Landry's Restaurants	1 443	21 068	32 153
La-Z-Boy	3 094	20 763	30 860
Limited Brands	927	18 951	18 667
Lithia Motors, classe A	1 902	9 130	16 363
Live Nation	9 101	117 658	81 059
Liz Claiborne	10 979	33 046	64 693
Lowe's Companies	3 596	88 765	87 993
M/I Homes	1 630	26 262	17 725
Macy's	1 129	34 902	19 804
Maidenform Brands	854	15 160	14 918
Marcus Corporation	2 453	41 278	32 887
MarineMax	2 145	6 113	20 631
Marriott International, classe A	856	31 382	24 414
Mattel	1 057	21 212	22 103
McDonald's Corporation	2 814	170 852	183 777
McGraw-Hill Companies	870	39 796	30 503
Midas	1 628	22 958	14 398

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)			
Monarch Casino & Resort	1 304	10 450 \$	10 905 \$
Movado Group	2 095	30 848	21 312
Multimedia Games	2 681	8 074	16 864
Nautilus	2 603	7 605	5 449
Newell Rubbermaid	831	22 325	13 055
News Corporation, classe A	5 504	114 006	78 861
Nike, classe B	6 753	416 209	466 894
Nordstrom	535	19 622	21 042
O'Charley's	2 482	21 358	17 015
Office Depot	796	13 142	5 365
OfficeMax	5 725	54 516	75 976
Omnicom Group	842	40 707	34 501
Oxford Industries	1 582	24 917	34 240
Papa John's International	1 018	26 431	24 793
Pep Boys - Manny, Moe & Jack	5 185	29 618	45 909
Perry Ellis International	1 366	12 812	21 488
Pinnacle Entertainment	3 313	22 394	31 137
Pool Corporation	5 653	110 374	112 472
Quiksilver	14 699	35 539	31 076
RC2 Corporation	1 042	13 218	16 020
Red Robin Gourmet Burgers	1 793	28 256	33 497
Ruby Tuesday	6 048	17 226	45 575
Ruth's Hospitality Group	2 317	6 297	5 044
Sears Holdings Corporation	194	21 560	16 944
Sherwin-Williams Company	322	19 652	20 776
Skechers USA, classe A	1 273	18 698	39 170
Skyline Corporation	788	20 262	15 175
Sonic Automotive	3 244	18 291	35 208
Spartan Motors	3 794	21 456	22 356
Stage Stores	4 435	43 099	57 371
Standard Motor Products	1 533	7 578	13 638
Standard Pacific Corp.	10 780	23 996	42 196
Staples	11 245	278 555	289 402
Starbucks Corporation	1 931	43 734	46 604
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	20 930
Steak 'n Shake Company	59	7 456	20 012
Stein Mart	2 958	7 452	32 785
Superior Industries International	2 701	45 648	43 251
Target Corporation	2 020	121 836	102 219
The E.W. Scripps Company	3 389	16 117	24 616
The Men's Wearhouse	2 770	47 592	61 055
Tiffany & Co.	385	18 582	17 302
Time Warner	2 979	137 912	90 760
Time Warner Cable	748	16 318	32 403
TJX Companies	8 836	343 784	337 915
Toro Company	2 016	88 379	88 217
Tuesday Morning Corporation	3 569	9 401	9 637
UniFirst	954	37 486	48 036
Universal Technical Institute	1 170	23 806	24 674

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)			
VF Corporation	294	21 577 \$	22 533 \$
Viacom, classe B	1 683	73 493	52 297
Walt Disney Company	4 525	150 227	152 732
Whirlpool Corporation	237	19 491	19 992
Winnebago Industries	1 487	11 003	18 987
Wolverine World Wide	2 332	65 000	66 338
Yum! Brands	1 302	48 722	47 639
Zale Corporation	3 713	72 420	10 570
		6 347 308	6 461 802
Consommation courante (3,1 %)			
Alliance One International	10 357	41 316	52 681
Altria Group	4 911	118 799	100 844
Archer Daniels Midland Company	1 567	58 781	51 349
Avon Products	1 070	42 235	35 276
Blyth	689	24 106	24 309
Campbell Soup	628	23 358	22 216
Casey's General Stores	5 879	178 265	195 911
Central Garden & Pet Co, classe A	8 289	33 469	85 539
Coca-Cola Company	4 623	293 462	275 647
Coca-Cola Enterprises	830	21 822	18 407
Colgate-Palmolive Company	3 018	243 021	259 420
ConAgra Foods	1 340	33 131	32 326
Costco Wholesale Corporation	1 058	73 965	65 519
CVS Caremark Corporation	3 492	138 203	117 683
Diamond Foods	1 018	37 236	37 631
General Mills	842	51 057	62 401
Great Atlantic & Pacific Tea Company	3 513	34 898	43 349
H.J. Heinz	842	40 176	37 682
Hain Celestial Group	4 708	104 838	83 520
Hershey Company	494	19 939	18 499
J&J Snack Foods Corp.	877	33 447	36 614
Kellogg Company	683	37 046	38 022
Kimberly-Clark	1 044	72 259	69 613
Kraft Foods, classe A	3 780	132 030	107 489
Kroger Co.	1 677	48 310	36 033
Lance	1 703	42 601	46 662
Lorillard	414	28 509	34 763
Mannatech	1 804	7 503	5 683
McCormick & Co., sans droit de vote	8 300	304 029	313 855
Molson Coors Brewing Company, classe B	359	19 869	16 961
Nash Finch	1 491	50 479	57 738
PepsiCo	7 455	520 523	474 154
Philip Morris International	4 911	266 398	247 382
Procter & Gamble	6 608	489 692	419 108
Reynolds American	469	33 452	26 001
Safeway	1 066	37 364	23 753
Sara Lee Corporation	2 006	33 573	25 551
Spartan Stores	2 590	37 488	38 519
SUPERVALU	547	22 351	7 271

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation courante (suite)			
Sysco Corporation	12 836	356 935 \$	374 949 \$
The Clorox Company	433	28 281	27 644
Tyson Foods, classe A	811	11 966	10 415
United Natural Foods	4 992	126 713	139 342
Walgreen Co.	2 409	87 374	92 480
Wal-Mart Stores	5 639	275 252	315 334
WD-40 Company	942	32 970	31 825
Whole Foods Market	364	15 198	10 343
		4 763 689	4 647 713

Soins de santé (4,3 %)

Abbott Laboratories	3 626	210 708	204 740
Aetna	1 194	67 864	39 526
Allergan	748	50 070	49 328
AMERIGROUP Corporation	6 148	192 809	173 089
AmerisourceBergen Corporation	1 004	22 276	27 363
Amgen	2 581	143 775	152 812
AMN Healthcare Services	1 292	12 636	12 251
AmSurg Corp.	1 736	41 273	39 954
Analogic Corporation	877	40 223	35 292
ArQule	2 301	8 413	8 862
Baxter International	1 529	91 537	93 903
Becton, Dickinson and Company	591	48 201	48 778
Biogen Idec	689	50 617	38 579
Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	31 645
Bristol-Myers Squibb Company	4 679	138 080	123 603
C.R. Bard	276	23 072	22 471
Cambrex Corporation	1 206	6 497	7 018
Cardinal Health	902	40 312	30 426
CareFusion Corporation	451	14 141	11 805
Celgene Corporation	909	54 516	52 972
Centene Corporation	4 978	115 288	110 296
Chemed Corporation	1 068	53 754	53 575
CIGNA Corporation	690	37 440	25 470
CONMED Corporation	3 361	95 561	80 202
Coventry Health Care	394	22 570	9 996
Cross Country Healthcare	3 583	48 165	36 787
CryoLife	2 391	37 555	16 066
Eli Lilly and Company	2 346	123 876	87 582
Emergent BioSolutions	1 076	14 437	15 304
Express Scripts	606	43 737	54 805
Forest Laboratories	803	30 452	26 978
Gentiva Health Services	3 384	104 558	95 626
Genzyme Corporation	649	47 730	33 290
Gilead Sciences	2 195	100 622	99 427
Greatbatch	1 413	37 428	28 424
Haemonetics Corporation	1 417	98 936	81 790
Hanger Orthopedic Group	2 475	39 933	35 825
HealthSpring	5 652	107 958	103 935
Humana	409	32 384	18 753
ICU Medical	692	26 413	26 319

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (suite)			
IMS Health	585	13 202 \$	12 894 \$
Invacare Corporation	3 743	81 462	97 701
inVentiv Health	2 095	35 424	35 433
Johnson & Johnson	13 421	894 364	903 611
Kendle International	592	15 392	11 345
Laboratory Corporation of America Holdings	308	22 350	24 125
Landauer	337	21 892	21 589
LCA-Vision	2 150	12 064	11 364
Life Technologies Corp.	227	6 727	12 409
Magellan Health Services	4 060	166 888	172 816
Martek Biosciences Corporation	3 838	74 773	75 316
McKesson Corporation	723	48 020	47 286
MedCath Corporation	2 282	41 387	18 749
Medco Health Solutions	1 264	63 962	84 547
Medtronic	2 685	137 306	123 505
Merck & Co.	7 313	374 115	279 365
Meridian Bioscience	2 062	47 328	46 442
Merit Medical Systems	1 474	30 765	29 651
Molina Healthcare	1 534	36 716	36 718
MWI Veterinary Supply	536	21 578	21 121
Mylan Laboratories	932	13 522	17 977
Omniceil	1 644	21 781	20 097
Osteotech	2 086	7 520	6 812
Palomar Medical Technologies	2 087	20 023	21 843
PAREXEL International Corporation	3 734	46 594	55 064
Pfizer	19 397	443 863	369 275
PharMerica Corporation	3 535	63 626	58 752
PSS World Medical	3 305	62 199	78 070
Quality Systems	4 400	278 094	289 152
Quest Diagnostics	406	22 454	25 653
Res-Care	1 532	28 492	17 846
St. Jude Medical	843	33 661	32 424
Stryker Corporation	565	41 722	29 785
Symmetry Medical	4 134	34 233	34 873
Tenet Healthcare Corporation	1 594	8 705	8 992
Theragenics Corporation	3 709	8 588	5 202
Thermo Fisher Scientific	1 027	59 558	51 207
UnitedHealth Group	10 705	396 596	341 383
Varian Medical Systems	10 450	488 872	511 962
ViroPharma	8 942	77 389	78 520
Waters Corporation	262	21 120	16 976
WellPoint	1 348	114 183	82 110
West Pharmaceutical Services	1 299	62 469	53 294
Zimmer Holdings	581	38 435	35 919
		7 058 320	6 554 042

Services financiers (6,4 %)

Aflac	1 125	70 175	54 456
Allstate Corporation	1 444	74 137	45 384
American Express Company	2 772	160 338	117 470

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
American International Group	301	338 705 \$	9 445 \$
American Physicians Capital	1 023	31 335	32 452
Ameriprise Financial	592	33 761	24 052
Amerisafe	2 180	40 190	41 000
Aon Corporation	717	36 265	28 771
Bank Mutual	5 624	77 654	40 732
Bank of America Corporation	19 905	742 816	313 740
Bank of New York Mellon Corporation	2 671	101 013	78 162
Bank of the Ozarks	616	18 441	18 793
BB&T Corporation	1 461	52 511	38 793
BioMed Realty Trust	6 122	138 325	101 043
Boston Private Financial Holdings	7 392	52 291	44 175
Boston Properties	333	32 076	23 372
Brookline Bancorp	4 021	64 344	41 453
Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	40 849
CB Richard Ellis Group, classe A	553	12 439	7 848
Cedar Shopping Centers	5 161	53 386	36 622
Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	44 693
Chubb Corporation	1 010	54 784	51 987
Citigroup	26 350	463 417	91 283
City Holding Company	1 034	34 534	34 922
CME Group	123	84 078	43 248
Colonial Properties Trust	7 993	99 044	98 044
Columbia Banking System	2 113	39 552	35 516
Comerica	517	23 472	16 000
Community Bank System	3 798	112 901	76 757
Delphi Financial Group, classe A	2 574	50 455	60 264
Dime Community Bancshares	3 065	58 230	37 564
Discover Financial Services	1 216	20 013	18 721
EastGroup Properties	1 327	53 539	53 137
East West Bancorp	10 592	185 092	174 378
Employers Holdings	5 081	79 457	81 575
Entertainment Properties Trust	2 328	97 448	85 740
Equity Residential	844	31 040	29 839
Extra Space Storage	6 186	77 995	74 778
EZCORP, classe A	1 708	24 830	30 622
Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	14 883
Financial Federal Corporation	1 508	45 017	43 403
First Commonwealth Financial	8 553	113 198	41 625
First Financial Bancorp	2 859	43 663	43 268
First Financial Bankshares	1 216	53 619	69 017
First Midwest Bancorp	5 657	147 647	64 061
Franklin Resources	3 886	429 006	428 470
Franklin Street Properties Corp.	6 898	115 606	105 404
Genworth Financial, classe A	1 199	31 723	14 243
Glacier Bancorp	7 115	130 543	101 869
Goldman Sachs Group	1 156	245 200	203 961
Greenhill & Co.	1 019	91 286	85 415
Hancock Holding Company	1 361	51 659	62 376
Hanmi Financial Corp	2 396	11 594	2 959

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Hartford Financial Services Group	763	71 860 \$	18 574 \$
Healthcare Realty Trust	4 112	85 439	92 356
Home BancShares	575	12 314	14 407
Home Properties	1 820	87 646	90 879
Host Hotels & Resorts	1 570	29 187	19 176
Hudson City Bancorp	1 464	22 354	20 976
Independent Bank Corporation(MA)	2 417	64 832	52 515
Infinity Property and Casualty Corp.	1 571	77 441	66 476
Inland Real Estate Corporation	6 712	92 492	57 252
IntercontinentalExchange	163	26 943	19 134
Investment Technology Group	2 162	53 423	44 576
Janus Capital Group	421	14 303	5 926
JP Morgan Chase & Co.	9 027	404 850	393 687
KeyCorp	1 146	28 951	6 657
Kilroy Realty Corporation	2 690	92 279	86 150
Kimco Realty Corporation	681	26 067	9 643
Kite Realty Group Trust	3 919	28 664	16 694
LaBranche & Co.	3 981	29 960	11 833
LaSalle Hotel Properties	3 424	59 785	76 079
Legg Mason	360	26 931	11 345
Leucadia National Corp.	415	19 570	10 333
Lexington Realty Trust	9 521	81 340	60 586
Lincoln National Corporation	681	41 736	17 733
Loews	502	24 175	19 098
LTC Properties	1 393	39 990	38 999
Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	32 353
Marshall & Ilsley Corporation	834	25 884	4 757
MetLife	1 733	110 791	64 117
Mid-America Apartment Communities	1 565	65 727	79 080
Moody's Corporation	18 773	475 108	526 565
Morgan Stanley	2 496	125 979	77 273
Nara Bancorp	3 739	42 900	44 220
National Financial Partners Corp.	4 588	20 787	38 751
National Penn Bancshares	14 634	223 061	88 680
National Retail Properties	4 471	107 629	99 296
Navigators Group	802	41 831	39 543
NBT Bancorp	2 281	62 296	48 629
Northern Trust Corporation	472	38 399	25 885
NYSE Euronext	630	53 418	16 662
Old National Bancorp	10 091	199 798	131 277
Parkway Properties	1 783	88 359	38 833
Pennsylvania Real Estate Investment Trust	4 588	67 064	40 575
Pinnacle Financial Partners	3 806	54 032	56 444
Piper Jaffray Companies	1 273	60 048	67 416
Plum Creek Timber Co.	538	24 634	21 239
PNC Financial Services Group	898	95 512	49 615
Post Properties	5 143	133 931	105 339
Presidential Life	2 514	28 495	24 075
Principal Financial Group	644	41 139	16 203
PrivateBancorp	6 760	65 940	63 039

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
ProAssurance Corporation	3 743	212 026 \$	210 406 \$
Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	35 490
ProLogis	650	42 096	9 313
Prosperity Bancshares	2 389	80 821	100 989
Prudential Financial	1 069	101 704	55 661
PS Business Parks, classe A	875	47 055	45 835
Public Storage	345	26 026	29 410
Regions Financial Corporation	1 895	49 174	10 492
Rewards Network	1 043	10 900	13 711
RLI Corp.	868	50 585	48 375
S&T Bancorp	2 022	83 572	35 913
Safety Insurance Group	1 899	87 156	71 769
Selective Insurance Group	6 128	142 137	105 055
Simmons First National Corporation, classe A	918	29 807	26 614
Simon Property Group	589	55 341	49 193
SLM Corporation	1 029	38 748	12 137
Sovran Self Storage	1 714	64 274	64 095
State Street Corporation	925	72 204	42 152
Sterling Bancorp	2 100	47 145	15 693
Sterling Bancshares	8 526	90 606	45 777
Stewart Information Services Corporation	2 113	42 122	24 879
SunTrust Banks	881	61 534	18 690
Susquehanna Bancshares	10 025	184 392	61 170
SWS Group	1 484	33 136	18 778
T. Rowe Price Group	641	39 342	35 724
Tanger Factory Outlet Centers	2 046	84 769	83 491
TCF Financial Corporation	10 500	164 071	149 675
The South Financial Group	8 605	69 812	5 767
Tompkins Financial Corporation	611	40 088	25 899
Travelers Companies	1 599	85 560	83 425
TrustCo Bank Corp NY	8 832	127 048	58 235
U.S. Bancorp	16 757	451 308	394 253
UMB Financial Corporation	1 622	70 863	66 308
Umpqua Holdings Corporation	10 005	172 456	139 687
United Bankshares	4 389	165 416	91 458
United Community Bank	9 545	75 280	33 566
United Fire & Casualty	2 617	73 501	49 904
Unum Group	1 000	25 033	20 419
Urstadt Biddle Properties, classe A	2 478	48 757	39 603
Vornado Realty Trust	387	33 582	28 328
Wells Fargo & Company	10 781	502 811	303 976
Whitney Holding Corp.	11 044	198 480	105 300
Wilshire Bancorp	2 242	18 231	19 218
Wintrust Financial Corporation	2 752	72 309	88 424
Zenith National Insurance Corp.	4 315	152 861	134 399
		13 569 076	9 728 240

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologie (6,0 %)			
Actel Corporation	1 809	26 359 \$	22 303 \$
Adaptec	14 193	55 278	49 317
Adobe Systems	1 410	61 958	54 277
Advanced Energy Industries	3 799	48 531	59 840
Advanced Micro Devices	1 797	16 940	18 168
Agilent Technologies	989	37 650	32 160
Agilysys	2 649	13 020	25 118
Akamai Technologies	402	14 983	10 636
Altera Corporation	951	18 102	22 524
American Science and Engineering	473	35 565	37 435
Analog Devices	863	26 583	28 497
Anixter International	1 507	95 458	74 288
Apple Computer	2 035	369 111	448 460
Applied Materials	3 362	61 655	48 769
Arris Group	5 223	43 580	62 372
ATMI	1 595	31 227	31 066
Autodesk	566	27 277	15 052
Automatic Data Processing	1 307	59 482	58 574
Avid Technology	3 524	65 996	46 951
Bel Fuse, classe B	1 344	28 566	30 229
Benchmark Electronics	7 435	128 603	147 148
Black Box Corporation	2 041	73 902	60 452
BMC Software	557	18 925	23 377
Brightpoint	6 000	33 974	46 155
Broadcom Corporation	1 167	31 363	38 022
Brooks Automation	3 878	32 071	34 743
CA	1 069	27 095	25 129
Cabot Microelectronics Corporation	1 296	42 995	44 653
CACI International, classe A	3 474	176 965	177 614
Checkpoint Systems	4 486	61 976	71 600
CIBER	6 216	40 389	22 445
Cisco Systems	14 256	379 107	357 196
Citrix Systems	487	18 265	21 208
Cognex Corporation	2 414	46 610	44 694
Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	718	22 513	34 041
Cohu	1 123	19 150	16 396
Computer Sciences Corporation	483	25 330	29 082
Corning	3 739	92 428	75 526
CTS Corporation	3 925	32 538	39 518
Dell	5 359	128 347	80 542
Digi International	1 186	14 652	11 320
DSP Group	3 115	25 909	18 257
eBay	2 671	89 167	65 806
Electro Scientific Industries	3 167	35 525	35 532
Electronic Arts	768	42 306	14 267
EMC Corporation	4 934	95 992	90 111
EMS Technologies	1 219	31 211	18 410
EPIQ Systems	1 240	17 816	18 117

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologie (suite)			
Exar Corporation	2 912	23 499 \$	21 517 \$
FEI Company	1 566	39 635	38 139
Fidelity National Information Services	463	11 173	11 359
Fiserv	452	23 275	22 934
Gerber Scientific	2 810	15 903	14 705
Google, classe A	538	372 292	349 095
Harmonic	11 062	93 846	72 707
Heartland Payment Systems	4 327	62 260	59 371
Hewlett-Packard Company	6 035	309 962	325 098
Hutchinson Technology	2 659	15 105	28 330
InfoSpace	4 085	35 267	36 384
Insight Enterprises	5 307	61 179	63 153
Integral Systems	1 041	9 265	9 381
Intel Corporation	13 677	364 560	292 014
Intermec	5 746	88 973	77 337
International Business Machines Corporation (IBM)	3 169	341 830	433 924
Intuit	921	27 211	29 602
Juniper Networks	1 228	37 827	34 277
Keithley Instruments	1 594	8 040	7 624
KLA-Tencor Corporation	531	25 673	20 096
Kulicke and Soffa Industries	4 241	24 432	23 614
Littelfuse	1 188	26 712	39 887
LoJack Corporation	708	4 080	2 942
LSI Corporation	2 165	11 737	13 573
MasterCard, classe A	1 600	377 147	427 685
MEMC Electronic Materials	533	40 229	7 592
Methode Electronics	4 385	39 752	39 836
Micrel	2 433	20 459	20 702
Microchip Technology	643	19 007	19 556
Micron Technology	2 351	20 562	25 984
Microsemi Corporation	4 907	124 568	90 953
Microsoft Corporation	31 867	974 703	1 016 909
MKS Instruments	5 716	99 458	103 495
Motorola	5 627	89 105	45 642
MTS Systems Corporation	926	36 561	27 805
National Semiconductor Corporation	704	16 061	11 317
NetApp Inc	912	22 846	32 825
Network Equipment Technologies	3 461	12 123	14 453
Newport Corporation	4 192	35 891	40 320
NVIDIA Corporation	1 314	42 374	25 689
Oracle Corporation	22 726	502 172	583 689
Park Electrochemical Corp.	1 376	36 358	39 805
Paychex	870	34 719	27 899
PCTEL	1 344	9 531	8 327
Phoenix Technologies	2 513	13 788	7 233
Plexus Corp.	1 782	52 737	52 949
Progress Software	2 271	66 885	69 428
QUALCOMM	3 947	157 200	191 098
RadiSys Corporation	2 654	19 879	26 333

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologie (suite)			
Rogers Corporation	1 818	60 560 \$	57 672 \$
Rudolph Technologies	3 571	14 467	24 929
SanDisk Corporation	574	21 422	17 416
ScanSource	3 068	77 539	85 669
Solera Holdings	4 300	161 676	162 060
Sonic Solutions	1 178	2 091	14 425
Standard Microsystems Corporation	1 373	29 834	29 774
StarTek	1 325	5 255	10 373
Sun Microsystems	2 055	43 690	20 110
Supertex	585	17 038	18 031
Symantec Corporation	2 236	40 525	41 866
Symmetricon	3 227	17 326	17 562
SYNNEX Corporation	2 178	40 413	69 890
Take-Two Interactive Software	9 372	107 043	98 578
Technitrol	4 785	32 060	21 935
Tekelec	4 623	69 580	73 641
Texas Instruments	3 401	109 220	92 654
THQ	7 772	53 404	40 996
Tollgrade Communications	1 065	5 599	6 688
Total System Services	461	13 312	8 333
Ultratech	1 839	33 434	27 928
United Online	6 349	48 575	47 777
Varian Semiconductor Equipment Associates	4 163	159 386	155 982
VeriSign	532	20 511	13 497
Western Union	1 887	43 848	37 208
Xerox Corporation	2 431	41 391	21 474
Xilinx	891	19 566	23 369
Yahoo!	3 156	84 454	55 426
		9 193 515	9 117 247
Télécommunications (0,7 %)			
American Tower Corporation, classe A	987	42 533	44 574
AT&T	14 247	547 559	417 955
CenturyTel	644	23 315	24 406
Comtech Telecommunications Corp.	3 261	120 012	119 250
Dycom Industries	4 505	38 941	37 861
General Communication, classe A	2 875	25 636	19 167
Iowa Telecommunications Services	3 430	61 297	60 166
Qwest Communications International	4 132	28 341	18 163
Sprint Nextel Corporation	6 871	107 546	26 320
USA Mobility	2 567	35 520	29 365
Verizon Communications	6 787	299 881	235 333
Windstream Corporation	1 695	22 736	19 496
		1 353 317	1 052 056
Services publics (1,6 %)			
AES Corporation	1 695	37 266	23 612
Allegheny Energy	441	27 430	10 823
ALLETE	3 093	129 656	105 693
Ameren Corporation	621	33 651	18 166
American Electric Power Company	1 050	51 496	38 221

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services publics (suite)			
American States Water Co.	1 090	44 822 \$	40 327 \$
Avista Corporation	6 337	151 876	143 192
Central Vermont Public Service Corporation	1 337	32 976	29 022
CH Energy Group	1 838	92 362	81 794
Consolidated Edison	778	38 807	36 992
Constellation Energy Group	446	45 011	16 389
Dominion Resources	1 431	69 408	58 290
Duke Energy Corp.	3 332	68 219	60 016
Edison International	811	45 951	29 521
El Paso Electric Company	3 080	76 620	65 374
Entergy Corporation	476	57 878	40 766
Exelon Corporation	1 577	134 004	80 627
FirstEnergy Corp.	773	55 236	37 571
FPL Group	980	71 571	54 145
Laclede Group	2 560	124 359	90 480
New Jersey Resources	4 904	220 408	191 804
Northwest Natural Gas Company	1 898	115 461	89 331
PG&E Corporation	932	43 785	43 553
Piedmont Natural Gas	8 442	289 858	236 348
PPL Corporation	930	49 098	31 449
Progress Energy	759	38 120	32 577
Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	42 247
Questar Corp.	470	25 818	20 424
Sempra Energy	686	43 625	40 192
Southern Company	1 861	71 985	64 840
South Jersey Industries	3 461	140 359	138 299
Southwest Gas Corporation	5 110	171 974	152 583
UIL Holdings Corporation	2 940	116 594	86 280
Unisource Energy Corporation	4 131	144 329	139 175
Xcel Energy	1 349	31 694	29 960
		2 951 962	2 400 083
Titres indiciels (1,2 %)			
iShares S&P SmallCap 600 Value Index	29 660	1 648 732	1 812 250
Total des actions américaines		63 752 186	56 961 750
Actions étrangères (5,0 %)			
Allemagne (0,3 %)			
Wincor Nixdorf	5 800	385 074	412 030
Antilles néerlandaises (0,3 %)			
Schlumberger	7 464	571 048	508 474
Australie (0,2 %)			
Australia and New Zealand Banking Group	14 400	220 807	309 402

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Belgique (0,0 %)			
Fortis, droits, 2014-07-01	3 400	— \$	— \$
Bermudes (0,4 %)			
CLSA Financial Products, bons de souscription, 2010-05-20	7 400	434 552	446 513
Helen of Troy	2 622	40 135	66 300
Nabors Industries	808	21 604	18 511
XL Capital, classe A	506	29 453	9 702
		525 744	541 026
France (1,0 %)			
Air Liquide	4 100	498 412	510 632
BNP Paribas	4 300	372 563	359 908
Essilor International	6 300	384 440	393 402
Financière Marc de Lacharrière (Fimalac)	4 300	242 664	250 259
		1 498 079	1 514 201
Japon (0,4 %)			
FANUC	2 500	234 626	242 503
Keyence Corporation	1 700	389 741	365 918
		624 367	608 421
Panama (0,0 %)			
Carnival Corporation	1 078	48 305	35 754
Porto Rico (0,0 %)			
First BanCorp.	4 101	50 339	9 872
Royaume-Uni (0,5 %)			
BG Group	19 600	386 708	372 045
Diageo	22 600	388 040	414 079
ENSCO International, C.A.A.E.	416	18 452	17 389
		793 200	803 513
Suisse (1,7 %)			
Compagnie Financière Richemont, classe A	7 600	233 971	265 006
Geberit	1 400	230 342	254 697
Nestlé	9 700	452 272	490 191
Novartis	7 600	403 161	432 460
Roche Holding	2 200	392 505	388 231
Schindler Holding	5 300	385 028	413 807
Swatch Group, classe B	1 300	320 784	343 983
		2 418 063	2 588 375
Taiwan (0,2 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	22 756	256 022	272 223
Total des actions étrangères		7 391 048	7 603 291
Total des actions		71 616 122	65 008 715

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2009

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire			
(50,9 %)			
Alberta Treasury Branches			
2010-02-01	2 400 000 USD	2 567 804 \$	2 511 093 \$
2010-03-02	4 100 000 USD	4 293 372	4 288 528
Province de la Colombie-Britannique			
2010-03-17	1 000 000 USD	1 056 956	1 045 808
Province de l'Ontario			
2010-01-07	2 090 000 USD	2 190 002	2 187 261
2010-01-14	1 675 000 USD	1 724 976	1 752 832
2010-02-04	2 778 000 USD	2 920 586	2 906 504
2010-03-09	34 600 000 USD	36 390 504	36 188 207
Province de Québec			
2010-03-10	25 200 000 USD	26 909 691	26 356 435
Total des titres de marché monétaire		<u>78 053 891</u>	<u>77 236 668</u>
Coûts d'opérations de portefeuille			
inclus dans le coût des titres			
		<u>(48 009)</u>	<u>—</u>
Total des placements (93,7 %)		<u>149 622 004 \$</u>	<u>142 245 383 \$</u>
Moins-value non réalisée sur dérivés			
(Tableau 1) (-0,1 %)			
		<u>(125 008)</u>	
Autres éléments d'actif net (6,4 %)			
		<u>9 747 267</u>	
Actif net (100 %)			<u>151 867 642 \$</u>

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value (moins-value) non réalisée
Plus-value (moins-value) non réalisée sur contrats d'achat				
EMINI S&P 500	174	mars 2010	9 571 548 USD	89 435 \$
IMM E-MSCI EM	151	mars 2010	7 487 335 USD	(33 188) \$
IMM MINI MSCI EAEO	826	mars 2010	64 997 665 USD	(181 255) \$
				<u>(125 008) \$</u>

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2009

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 actions internationales FMOQ 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 actions internationales FMOQ 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, Gestion globale d'actifs CIBC inc. ci-après « CIBC » et Fiera Capital inc. ci-après « Fiera » 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 :
 - 1) des titres de sociétés américaines de petite et de grande capitalisation ainsi que, dans certaines circonstances, dans des produits dérivés et des fonds cotés en bourse investissant dans ce types de sociétés ;
 - 2) les principaux titres composant le MSCI Mondial, ex-Canada, ainsi que, dans certaines circonstances, dans des produits dérivés et des fonds cotés en bourse liés à cet indice. CIBC entend notamment investir 5 % de l'actif du Fonds actions internationales FMOQ sous sa gestion en contrats à terme sur l'indice MSCI marchés émergents. CIBC entend également utiliser des stratégies de vente d'options d'achat sur les divers titres détenus en portefeuille dans le but d'en augmenter la performance. Le but, en vendant des options d'achat couvertes, est de générer un revenu supplémentaire en encaissant la prime.
- Fiera 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 par rapport à 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.
- Le Fonds actions internationales FMOQ entend investir un maximum d'environ 60 % de ses actifs dans d'autres OPC.
- 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 entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra 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 internationales FMOQ pourra 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. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra 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 internationales FMOQ n'entend pas 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 devront avoir 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 devront être 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(e). 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 actions internationales FMOQ 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 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 ;
 - 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 internationales FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les nouvelles normes exigent une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs ou passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section Évaluation des placements à la note 2.

Évaluation de la juste valeur à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	64 562 202	—	446 513	65 008 715
Titres de marché monétaire	77 236 668	—	—	77 236 668
Total	141 798 870	—	446 513	142 245 383
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	(125 008)	—	—	(125 008)
Total	(125 008)	—	—	(125 008)

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2009	(\$)
Solde au début de l'exercice	165 294
Produit de la vente de placements	(234 254)
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(103 228)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	184 149
Transferts vers (depuis) le niveau 3	434 552
Solde à la fin de l'exercice	446 513
Gain net (perte nette) non réalisé(e) inclus dans la juste valeur des titres détenus à la fin de l'exercice	11 961

Risques découlant des instruments financiers**Risque de change**

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

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	145 314 114	—	214 443	—
Euro	1 929 339	—	—	—
Livre sterling	786 124	—	—	—
Yen japonais	608 421	—	—	—
Franc suisse	2 588 376	—	—	—
Dollar australien	309 402	—	—	—

Au 31 décembre 2008	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	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	—	—	—

¹ Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Au 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	2 041 101
Euro	756 301
Livre sterling	464 715
Yen Japonais	441 935

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 demeures constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	1 707 587
Euro	698 384
Livre sterling	464 310
Yen Japonais	525 707

² Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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 2009	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	86 885 123	—	—	—	65 008 716	151 893 839
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	128 479	128 479
Total des éléments d'actif	86 885 123	—	—	—	65 137 195	152 022 318
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	125 008	125 008
Charges à payer	—	—	—	—	29 668	29 668
Total des éléments de passif	—	—	—	—	154 676	154 676
Total	86 885 123	—	—	—	64 982 519	151 867 642
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	1 504 392	—	—	—	126 404 808	127 909 200

Au 31 décembre 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 44 411 \$. Au 31 décembre 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds ne portait pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'était 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.

Risque de prix

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

Aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2009		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	4 556 029
Au 31 décembre 2008		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
MSCI Monde (excluant Canada)	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

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 2009 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	100
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.

Aux 31 décembre 2009 et 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.

Au 31 décembre 2009	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	125 008	—
Charges à payer	29 668	—	—
Total des éléments de passif	29 668	125 008	—

Au 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	25 866	—	—

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

1. Constitution des Fonds FMOQ

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 états financiers de tous les Fonds sont présentés dans leur devise d'exploitation, soit en dollars canadiens. Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »), comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction, qui influent sur les montants des actifs et des passifs présentés, ainsi que sur les montants des revenus et des dépenses constatés au cours des exercices visés par les états financiers. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que les Fonds pourraient prendre à l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-dessous.

Modifications comptables

Instruments financiers – Informations à fournir et présentation

Les chapitres 3862, *Instruments financiers – Informations à fournir* et 3863, *Instruments financiers – Présentation* ont été publiés en décembre 2006 par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») et s'appliquent à l'exercice débutant le 1^{er} janvier 2008. 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 politique n'a pas d'impact sur le cours des parts des Fonds aux fins de souscription et de rachat ni sur le calcul de l'actif net.

Instruments financiers – informations à fournir

En mars 2009, le chapitre 3862 *Instruments financiers – Informations à fournir* a été amendé suite aux modifications apportées à l'IFRS 7 *Instruments financiers informations à fournir*. Les modifications ont pour but d'améliorer la divulgation d'informations sur les méthodes d'évaluation à la juste valeur et sur le risque de liquidité des instruments financiers. Les changements s'appliquent à l'exercice se terminant le 31 décembre 2009. La note 5 « Informations sur les instruments financiers » fournit des renseignements sur les instruments financiers évalués à la juste valeur et sur la gestion des risques financiers.

Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

L'abrégié 173 (CPN-173), *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*, a été publié en janvier 2009 par le Comité sur les problèmes nouveaux (CPN). Le présent abrégé s'applique aux exercices intermédiaires et annuels se terminant à compter du 20 janvier 2009 et requiert une application rétroactive au début de l'exercice en cours, sans redressement des exercices antérieurs. Le CPN-173 établit des lignes directrices exigeant qu'une entité tienne compte de son propre risque de crédit ainsi que du risque de crédit de la contrepartie lorsqu'elle détermine la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. L'adoption de ces modifications n'a aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds.

Modifications comptables futures

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 (connues sous l'abréviation anglaise « IFRS ») et s'appliqueront aux états financiers semestriels et annuels pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

Le gestionnaire suit l'évolution du programme d'adoption des normes IFRS et, notamment, les éléments clés suivants :

- les changements de conventions comptables ;
- les incidences sur la technologie de l'information et les systèmes de données ;
- les incidences sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière ;
- les incidences sur le contrôle et les procédures de communication d'information ;
- les incidences sur l'expertise en matière d'information financière.

À ce jour, le gestionnaire a terminé la phase « identification » ainsi que l'analyse des incidences de la conversion aux normes IFRS. La phase « faisabilité » est en cours et l'implantation des solutions est majoritairement complétée. D'ici la transition, le gestionnaire surveillera l'évolution des normes IFRS et ajustera, au besoin, son plan de transition. Dès le début de 2010, des données comparatives en date du 30 juin 2010 seront recueillies en vue de préparer les états financiers semestriels pour la période terminée le 30 juin 2011 conformément aux normes IFRS.

Le gestionnaire a identifié que la conversion aux normes IFRS actuelles modifiera principalement les conventions comptables suivantes :

- Consolidation :
Selon les conventions comptables actuelles (note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18)), la consolidation n'est pas requise pour les fonds détenus par d'autres fonds de placement rencontrant les critères de contrôle.

Selon les dispositions de la norme IAS 27, *Consolidation*, un fonds détenu et dont les critères de contrôle sont rencontrés devra être consolidé dans les états financiers du fonds de placement détenteur.

- Classification des parts :
Selon les conventions comptables actuelles, les parts sont présentées à l'avoir des porteurs de parts, tel que stipulé dans le *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*.

Selon les dispositions des normes IAS 1, *Présentation des états financiers*, et IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts seront classées au passif ou à l'avoir des porteurs de parts en fonction des caractéristiques des parts.

2. Principales conventions comptables (suite)

• Impôts sur le résultat :

Selon les conventions comptables actuelles (CPN-107, *Application du chapitre 3465 aux fiducies de fonds commun de placement, aux fiducies de placement immobilier, aux fiducies de redevances et aux fiducies de revenu*), les fonds de placement ne présentent aucun montant à titre d'impôts futurs.

Selon les dispositions de la norme IAS 12, *Impôts sur le résultat*, aucune exception similaire au CPN-107 n'est permise. Par conséquent, les fonds de placement devront constater un actif ou passif d'impôt futur lorsqu'applicable.

Compte tenu de l'évolution des normes et de la non-disponibilité de certaines données de marché, le gestionnaire n'est pas en mesure à ce stade-ci de se prononcer sur l'incidence financière qu'aura la transition aux normes IFRS sur son état de l'actif net et l'état des résultats. Une communication de l'incidence quantitative sera présentée dans les états financiers annuels au 31 décembre 2010. À l'heure actuelle, le gestionnaire a déterminé que le passage aux normes IFRS n'aura aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds pour les fins autres que les états financiers.

Le 16 octobre 2009, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont publié des projets de modification du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*. Ces modifications proposées, si elles sont adoptées, permettront d'harmoniser la terminologie comptable à celle utilisée dans les normes IFRS. De plus, des modifications seront apportées à la méthode de calcul du rendement et du ratio des frais de gestion afin que la classification des parts au passif ou à l'avoir des porteurs de parts n'ait aucune incidence. Les propositions sont présentement à l'étape de consultation et leur adoption n'a pas été finalisée.

Évaluation des placements

Le chapitre 3855 *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, du Manuel de l'ICCA a une incidence sur la valeur liquidative des Fonds puisqu'elle doit être calculée conformément aux PCGR du Canada selon la réglementation sur les valeurs mobilières applicable aux fonds d'investissement. La principale incidence 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. Conformément à ce chapitre, les placements suivants sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction et, par conséquent, doivent être constatés à la juste valeur déterminée ci-après :

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, fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent, 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 (la perte) qu'entraînerait leur 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.

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

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

Compte tenu de la situation générale des marchés financiers, par mesure de prudence, les Fonds FMOQ ont cessé temporairement, depuis novembre 2008, toutes leurs activités de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement

Depuis le 30 juin 2008, le gestionnaire applique les changements apportés par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières 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 quotidienne selon les PCGR du Canada 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, calculée conformément aux PCGR du Canada (appelée « l'actif net ») et une autre à toutes autres fins (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 les pratiques d'évaluation établis par le gestionnaire des Fonds aux fins du calcul de la valeur liquidative et ceux prévus par les PCGR du Canada.

2. Principales conventions comptables (suite)

Les principales différences entre les principes et les pratiques d'évaluation concernent les titres de marché monétaire, les obligations canadiennes et les titres de participation. Aux fins du calcul des valeurs liquidatives, les titres de marché monétaire sont inscrits au coût qui, majoré des intérêts courus, se rapproche de leur juste valeur. Les obligations canadiennes sont inscrites au cours moyen obtenu des courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les titres de participation sont inscrits au cours de clôture de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié ou, si aucune vente n'a eu lieu, à la moyenne des cours acheteur et vendeur de ces Bourses ou du marché hors cote.

L'incidence de l'application du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, est présentée ci-dessous.

	Actif net et avoir des participants présentés à l'état de l'Actif net (\$)	Ajustement entre le cours de clôture et le cours acheteur/vendeur (\$)	Valeur liquidative utilisée à des fins autres que les états financiers (\$)
Fonds monétaire FMOQ	48 423 110	(3 252)	48 419 858
Fonds omnibus FMOQ	434 471 214	131 779	434 602 993
Fonds de placement FMOQ	126 757 060	45 020	126 802 080
Fonds revenu mensuel FMOQ	54 419 721	110 039	54 529 760
Fonds obligations canadiennes FMOQ	175 419 632	198 658	175 618 290
Fonds actions canadiennes FMOQ	27 661 338	33 066	27 694 404
Fonds actions internationales FMOQ	151 867 642	124 261	151 991 903

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. Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les Fonds sont constatés à l'état des résultats. Suite à une disposition, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats.

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, le découvert bancaire et la couverture déposée sur contrats à terme standardisés 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 3855, les souscriptions à recevoir, les montants à recevoir des courtiers, les intérêts courus, dividendes à recevoir et autres sont classés dans les prêts et créances et sont constatés au coût. De même, les parts rachetées à payer, les montants 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.

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 réalisé(e) 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.

À la liquidation des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte des dérivés détenus à des fins de couverture est inclus au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats. Le gain ou la perte des dérivés détenus à des fins autres que de couverture est inclus au poste « Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers dérivés » de ce même état.

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 aux dates des opérations.

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

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 résultant de l'exploitation au cours de l'exercice, divisée par le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice.

3. Évaluation des parts et distributions

Évaluation des parts

La valeur liquidative par part est déterminée en divisant l'actif net par le nombre de parts en circulation et ce, à différentes fréquences, soit :

Fréquence	Fonds
Quotidienne ¹	Fonds omnibus FMOQ Fonds de placement FMOQ Fonds actions internationales FMOQ
Hebdomadaire	Fonds monétaire FMOQ Fonds revenu mensuel FMOQ Fonds obligations canadiennes FMOQ Fonds actions canadiennes FMOQ

¹ Ces Fonds FMOQ ont toutefois obtenu une dispense de l'Autorité des marchés financiers afin que le prix d'émission ou le prix de rachat de leurs parts soit la valeur liquidative établie le dernier jour ouvrable de la semaine comme pour tous les autres Fonds FMOQ.

3. Évaluation des parts et distributions (suite)

Sommaire des opérations sur parts

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

Fonds FMOQ		Nombre de parts au début de l'exercice	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la fin de l'exercice
Monétaire	2009	4 920 382	3 385 822	—	3 470 997	4 835 207
	2008	3 108 355	4 815 750	—	3 003 723	4 920 382
Omibus	2009	21 180 968	1 267 209	416 825	1 628 593	21 236 409
	2008	20 115 001	1 646 277	947 454	1 527 764	21 180 968
Placement	2009	4 968 446	1 322 505	257 817	456 714	6 092 054
	2008	5 245 196	673 940	173 736	1 124 426	4 968 446
Revenu mensuel	2009	4 458 071	1 529 328	207 789	376 444	5 818 744
	2008	3 490 901	970 637	187 563	191 030	4 458 071
Obligations canadiennes	2009	17 087 194	148 241	639 450	1 907 191	15 967 694
	2008	17 034 064	55 344	710 931	713 145	17 087 194
Actions canadiennes	2009	1 271 616	212 709	17 445	117 976	1 383 794
	2008	1 297 042	121 240	47 130	193 796	1 271 616
Actions internationales	2009	19 911 301	2 373 528	—	530 046	21 754 783
	2008	16 650 291	4 107 700	—	846 690	19 911 301

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.

4. Honoraires de gestion

La *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, à titre de gestionnaire des Fonds et la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, à titre de placeur principal, perçoivent des honoraires et assument les frais relatifs au fonctionnement des Fonds ainsi qu'à la vente de leurs parts. Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant sont assumés par les Fonds, qui sont toutefois remboursés par la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*

Pour tous les Fonds FMOQ, excluant le Fonds monétaire FMOQ, ces honoraires sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (0,9975 % 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). Par contre, en raison de la baisse marquée des taux d'intérêt sur le marché et pour éviter que le Fonds monétaire FMOQ réalise des rendements négatifs, ce qui aurait affecté le capital des participants, le gestionnaire a accepté de renoncer à une partie de ses frais de gestion. Ainsi, au cours de l'exercice, les honoraires de gestion ont été plafonnés à 50 % des revenus hebdomadaires générés par le Fonds monétaire FMOQ (avec un maximum de ,007692 %, i.e. 0,40 % divisé par 52 semaines), ce qui a réduit le ratio des frais de gestion du Fonds monétaire FMOQ à 0,35 % en 2009. Cette politique temporaire sera maintenue en 2010.

Le gestionnaire et le placeur principal ne perçoivent 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.

5. Informations sur les instruments financiers

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les nouvelles exigences de divulgation requises par l'amendement du chapitre 3862, *Instruments financiers – Informations à fournir*, apportent des modifications et des ajouts aux notes des états financiers, dont une classification des instruments financiers présentés à la juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux. Cette hiérarchie reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations à la juste valeur. La hiérarchie de ces évaluations se compose de trois niveaux définis dans le Manuel de l'ICCA comme suit :

- Niveau 1 : les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- Niveau 2 : les données autres que les prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) ;
- Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut résulter en un transfert entre niveaux.

L'adoption de ces modifications n'a aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds.

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 le 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.

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 par suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt montent. 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.

5. Informations sur les instruments financiers (suite)

Risque de prix

Le 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 le gestionnaire. 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.

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.

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 spécifiques 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.

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

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), 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 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.

La date de fin d'exercice à des fins fiscales de tous les Fonds est le 15 décembre à l'exception du Fonds monétaire FMOQ, dont la date est le 31 décembre.

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 2009, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes autres qu'en capital échéant en 2028 (\$)	Pertes en capital (\$)
Fonds omnibus FMOQ	—	1 977 032
Fonds revenu mensuel FMOQ	—	2 727 677
Fonds obligations canadiennes FMOQ	—	57 702
Fonds actions internationales FMOQ	10 784 993	13 504 470
Fonds actions canadiennes FMOQ	—	708 835

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

7. Opérations entre apparentés

Les Fonds FMOQ ont versé la totalité de leurs honoraires de gestion à des sociétés apparentées, soit la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* qui est le placeur principal des parts des Fonds FMOQ et la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* qui agit à titre de gestionnaire des Fonds FMOQ. Les honoraires sont payés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec, actionnaire unique des deux sociétés mentionnées précédemment par le biais de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*, a réalisé des opérations de placement avec les Fonds FMOQ. L'ensemble de ces opérations ont été réalisées à la juste valeur. En date du 31 décembre 2009, la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec et ses filiales détenaient 10,9 % des parts en circulation du Fonds monétaire FMOQ.

Les Fonds FMOQ détiennent des parts de Fonds gérés par leurs conseillers en placement. Le détail de ces placements apparaît dans les portefeuilles de placement de chaque Fonds. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées selon les conditions normales du marché et ont été approuvées, lorsque requis, par l'Autorité des marchés financiers.

8. 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.fondsfmoq.com et www.sedar.com.

Les Fonds FMOQ ont été créés en 1979 par la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec pour les membres de la Fédération et leurs proches. En 2002, suite à une entente de partenariat avec l'Association des Optométristes du Québec, les membres de cette association et leurs proches 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 2009.

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 310
Québec (Québec) G1V 4T2

Téléphone : **418 657-5777**
Sans frais : **1 877 323-5777**
Télécopieur : 418 657-7418

Site Internet

www.fondsfoq.com

Courriel

info@fondsfoq.com

