

## Les Fonds FMOQ

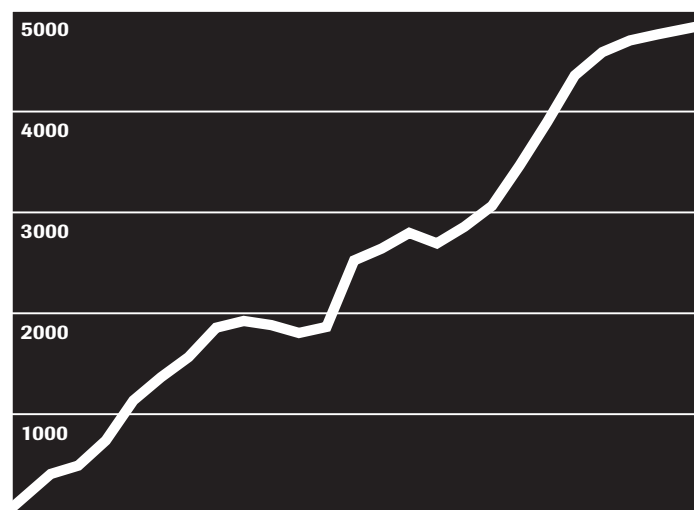
Rapport semestriel au 25 juin 2004

2004



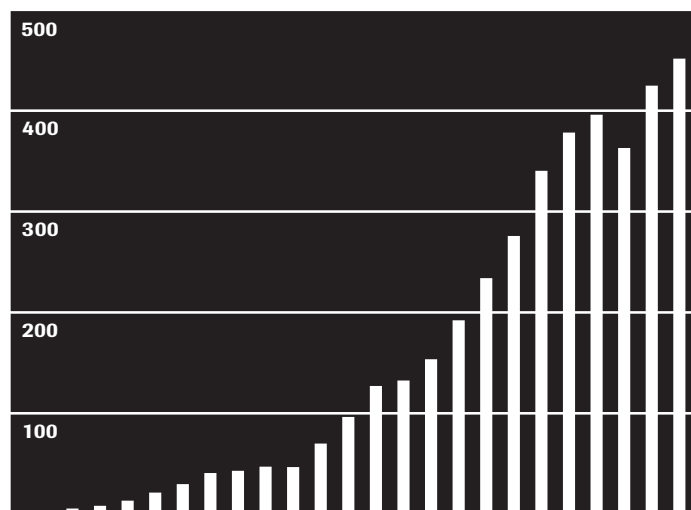
## Faits saillants

Nombre de participants au 25 juin 2004 (individus) : 4 815



80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 00 01 02 03 04

Croissance des actifs des Fonds FMOQ au 25 juin 2004 (en millions de \$) : 451,6



80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 00 01 02 03 04

Rendements annuels composés au 25 juin 2004

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans ou depuis sa création
Fonds <b>monétaire</b> FMOQ	2,31 %	2,52 %	3,56 %	4,23 %
Fonds <b>omnibus</b> FMOQ	16,29 %	3,82 %	3,93 %	9,14 %
Fonds <b>de placement</b> FMOQ*	18,59 %	2,82 %	2,48 %	10,56 %
Fonds <b>équilibré</b> FMOQ	17,47 %	2,70 %	2,49 %	4,82 % (27.11.98)
Fonds <b>obligations canadiennes</b> FMOQ	2,37 %	6,83 %	s.o.	6,73 % (16.03.01)
Fonds <b>obligations internationales</b> FMOQ	2,22 %	9,42 %	4,20 %	5,65 %
Fonds <b>actions canadiennes</b> FMOQ	30,13 %	5,44 %	6,83 %	11,37 %
Fonds <b>actions internationales</b> FMOQ	19,78 %	(1,93) %	(3,41) %	3,74 %

\* Exclusif aux régimes non enregistrés

Les Fonds FMOQ sont vendus au moyen d'un prospectus simplifié disponible auprès de *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, cabinet de services financiers. Un placement dans les Fonds FMOQ s'effectue sans frais, mais implique des frais de gestion annuels, prélevés à même les Fonds. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais qui ne tient pas compte de l'impôt sur le revenu payable par un porteur et qui aurait pour effet de réduire le rendement net. Les Fonds FMOQ ne sont pas garantis, ni couverts par un organisme d'assurance-dépôts. La valeur des parts fluctue souvent et rien ne garantit que le plein montant de votre placement vous sera retourné. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement dans l'avenir. Le rendement historique annualisé du Fonds monétaire FMOQ est de 1,68 % pour la période de sept jours arrêtée à la date du présent rapport; celui-ci n'est pas un rendement réel sur un an.

Frais d'exploitation au 25 juin

	2004	2003
<b>Pour les six mois</b>	2 121 986 \$	1 803 773 \$

Ratio annualisé des frais de gestion en % de l'actif net moyen\*

	2004	2003
<b>Fonds monétaire</b>	0,43 %	0,43 %
<b>Tous les autres Fonds</b>	1,02 %	0,97 %

\* incluant les taxes



**État de l'actif net (non vérifié)**

Aux	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	21 091 844 \$	22 623 274 \$
Encaisse	453 212	874 523
Intérêts à recevoir et autres	60 775	62 212
	<b>21 605 831</b>	<b>23 560 009</b>
<b>Passif</b>		
Frais courus	1 882	—
Revenu à remettre aux participants	89 044	149 264
	<b>90 926</b>	<b>149 264</b>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>21 514 905 \$</b>	<b>23 410 745 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>2 148 478</b>	<b>2 337 797</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,014 \$</b>	<b>10,014 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	245 265 \$	363 946 \$
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	43 423	52 408
<b>Revenu net de placement</b>	<b>201 842</b>	<b>311 538</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>201 842 \$</b>	<b>311 538 \$</b>

**État des mouvements du portefeuille de placements (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>22 623 274 \$</b>	<b>18 037 874 \$</b>
Achat de placements	190 660 299	123 639 719
	<b>213 283 573</b>	<b>141 677 593</b>
Produit de la vente de placements	192 191 729	116 884 228
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>21 091 844 \$</b>	<b>24 793 365 \$</b>

**État de l'évolution de l'actif net (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif net au début</b>	<b>23 410 745 \$</b>	<b>18 049 314 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	5 988 960	15 963 781
Parts rachetées	7 884 800	9 076 431
	<b>(1 895 840)</b>	<b>6 887 350</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>201 842</b>	<b>311 538</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	201 842	311 538
<b>Actif net à la fin</b>	<b>21 514 905 \$</b>	<b>24 936 664 \$</b>
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	2 337 797	1 802 404
Parts émises au comptant	598 057	1 594 143
	<b>2 935 854</b>	<b>3 396 547</b>
Parts rachetées	787 376	906 372
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>2 148 478</b>	<b>2 490 175</b>

## Fonds **monétaire** FMOQ

### Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)

<b>Titres de marché monétaire (72,0 %)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût non amorti</b>
Aria Trust, billets 26/07/04	1 900 000 \$	1 896 162 \$
Banque de Montréal, billets 03/09/04	1 300 000	1 293 266
Bons du Trésor du Canada 15/07/04	140 000	139 311
Bons du Trésor du Canada 12/08/04	2 000 000	1 989 845
Bons du Trésor du Canada 16/12/04	275 000	272 047
Bons du Trésor du Canada 30/12/04	2 000 000	1 952 580
Bons du Trésor du Canada 16/06/05	1 000 000	973 120
Care Trust, billets 16/11/04	800 000	790 088
Clear Trust, billets 22/07/04	1 500 000	1 495 740
Diversified Trust, billets 18/08/04	1 200 000	1 191 420
HBOS, billets 17/08/04	1 000 000	996 410
Smart Trust, billets 22/07/04	1 500 000	1 495 740
Storm King Funding, billets 15/07/04	1 000 000	998 310
Total des titres de marché monétaire		<u>15 484 039</u>

<b>Obligations (26,0 %)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût non amorti</b>
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (15,1 %)</b>		
Hydro-Québec taux variable, 2006-11-01	2 955 000	2 957 851
Province de Québec taux variable, 2006-06-01	300 000	299 954
		<u>3 257 805</u>
<b>Sociétés (10,9 %)</b>		
Banque de Nouvelle-Écosse		
taux variable, 2005-12-30	350 000	350 000
Molson taux variable, 2005-09-16	2 000 000	2 000 000
		<u>2 350 000</u>
<b>Total des obligations</b>		<u>5 607 805</u>
<b>Total des placements (98,0 %)</b>		<u><b>21 091 844 \$</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (2,0 %)</b>		<u>423 061</u>
<b>Actif net (100 %)</b>		<u><b>21 514 905 \$</b></u>

### État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)

Semestres terminés les	<b>25 Juin 2004</b>	27 Juin 2003	28 Juin 2002	29 Juin 2001	30 Juin 2000
<b>Valeur liquidative au début du semestre</b>	<u><b>10,014 \$</b></u>	<u>10,014 \$</u>	<u>10,014 \$</u>	<u>10,014 \$</u>	<u>10,014 \$</u>
<b>Revenu et gains sur opérations de placement</b>					
Revenu net de placement	<u><b>0,096</b></u>	<u>0,127</u>	<u>0,098</u>	<u>0,243</u>	<u>0,25</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>					
Revenu net de placement	<u><b>0,096</b></u>	<u>0,127</u>	<u>0,098</u>	<u>0,243</u>	<u>0,25</u>
<b>Valeur liquidative à la fin du semestre</b>	<u><b>10,014 \$</b></u>	<u>10,014 \$</u>	<u>10,014 \$</u>	<u>10,014 \$</u>	<u>10,014 \$</u>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	<u><b>21 515 \$</b></u>	<u>24 937 \$</u>	<u>12 122 \$</u>	<u>8 539 \$</u>	<u>12 151 \$</u>
Actif net moyen (en milliers)	<u><b>21 112 \$</b></u>	<u>24 490 \$</u>	<u>13 147 \$</u>	<u>8 431 \$</u>	<u>12 297 \$</u>
Ratio des charges sur l'actif net moyen	<u><b>0,43 %</b></u>	<u>0,43 %</u>	<u>0,43 %</u>	<u>0,43 %</u>	<u>0,43 %</u>
Rendement (six mois)	<u><b>0,95 %</b></u>	<u>1,26 %</u>	<u>0,98 %</u>	<u>2,46 %</u>	<u>2,53 %</u>

**État de l'actif net (non vérifié)**

Aux	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	259 439 367 \$	270 439 743 \$
Plus-value non réalisée	20 305 862	22 393 118
	<b>279 745 229</b>	292 832 861
Placements à la valeur du marché		
Titres de marché monétaire	37 407 805	2 284 945
Encaisse	518 999	133 877
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	437 597
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	304 489	133 811
	<b>317 976 522</b>	295 823 091
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	2 031 864	17 512
Frais courus	34 128	—
	<b>2 065 992</b>	17 512
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>315 910 530 \$</b>	295 805 579 \$
<b>Parts en circulation</b>	<b>15 083 564</b>	14 441 053
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>20,944 \$</b>	20,484 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	161 359 \$	2 222 941 \$
Dividendes	616 098	755 378
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 007 890	305 333
	<b>3 785 347</b>	3 283 652
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	697 453	1 144 526
<b>Revenu net de placement</b>	<b>3 087 894</b>	2 139 126
<b>Gains réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	8 578 947	(8 930 637)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(2 087 256)	12 399 964
<b>Gain net sur les placements</b>	<b>6 491 691</b>	3 469 327
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>9 579 585 \$</b>	5 608 453 \$

**État des mouvements du portefeuille de placements (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>270 439 743 \$</b>	209 690 427 \$
Achat de placements	35 204 509	221 255 843
	<b>305 644 252</b>	430 946 270
Produit de la vente de placements	54 783 832	189 556 965
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	8 578 947	(8 930 637)
	<b>46 204 885</b>	198 487 602
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>259 439 367 \$</b>	232 458 668 \$

**État de l'évolution de l'actif net (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif net au début</b>	<b>295 805 579 \$</b>	259 667 042 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	16 179 624	9 669 796
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 087 894	—
Parts rachetées	5 654 258	13 615 206
	<b>13 613 260</b>	(3 945 410)
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>9 579 585</b>	5 608 453
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	3 087 894	—
<b>Actif net à la fin</b>	<b>315 910 530 \$</b>	261 330 085 \$
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	14 441 053	14 574 179
Parts émises au comptant	763 369	547 267
Parts émises au réinvestissement des distributions	146 836	—
	<b>15 351 258</b>	15 121 446
Parts rachetées	267 694	779 364
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>15 083 564</b>	14 342 082

**Fonds omnibus FMOQ**
**Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)**

<b>Actions (23,4 %)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Énergie (2,9 %)</b>			
AKITA Drilling, classe A	14 800	308 670 \$	384 800 \$
Canadian Natural Resources	22 700	536 072	925 706
Compton Petroleum Corporation	48 400	264 892	378 972
Corporation Hydrogénique	40 700	274 966	254 375
EnCana Corporation	31 700	1 527 674	1 826 554
Hawker Resources	53 500	272 597	264 825
Nexen	9 000	336 720	475 290
Petro-Canada	15 300	800 739	907 596
Precision Drilling Corporation	5 200	277 820	332 800
ShawCor, classe A	68 300	961 135	844 188
Société d'énergie Talisman	26 400	579 401	779 328
Suncor Énergie	31 592	855 664	1 107 300
Tesco Corporation	79 400	997 445	817 026
		7 993 795	9 298 760
<b>Matériaux (4,8 %)</b>			
Abitibi-Consolidated	115 200	1 230 736	1 048 320
Agrium	37 800	589 128	710 640
Alcan	30 200	1 331 469	1 691 200
Canfor Corporation	14 000	132 097	210 000
Domtar	51 800	725 444	893 550
Falconbridge	16 800	281 530	566 160
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	46 200	933 630	1 132 824
Inco	14 200	415 584	671 660
IPSCO	19 900	298 576	587 448
LionOre Mining International	24 900	165 880	158 115
Mines Agnico-Eagle	15 400	296 797	290 444
Noranda	18 700	317 917	449 174
Norske Skog Canada	145 300	809 334	675 645
North American Palladium	57 300	407 684	697 341
Northgate Minerals Corporation	223 700	498 957	478 718
NOVA Chemicals Corporation	10 500	369 595	407 085
Rio Narcea Gold Mines	221 500	608 148	642 350
Sherritt International Corporation	96 500	556 128	658 130
Société Aurifère Barrick	28 800	818 758	796 032
St-Andrew Goldfields	606 700	150 574	118 307
Tahera Corporation	634 300	104 824	234 691
Tahera Corporation, bons de souscription	400 950	—	64 152
Teck Cominco, classe B	18 900	236 436	451 521
Tembec, classe A	78 900	881 097	800 835
West Fraser Timber Co.	12 950	501 768	573 037
Winpak	3 600	363 794	373 500
		13 025 885	15 380 879

<b>Actions canadiennes (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Produits industriels (2,9 %)</b>			
Bombardier, classe B	102 200	882 192 \$	406 756 \$
Chemin de fer Canadien Pacifique	15 000	483 768	481 200
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	37 200	1 769 380	2 070 180
CP Ships	11 800	247 464	274 350
DataMirror Corporation	23 100	247 411	246 246
Groupe Aecon	91 500	500 012	640 500
Groupe LaPerrière & Verreault, classe A	22 600	368 770	414 710
Héroux-Devtek	83 000	370 283	448 200
Honeywell International	1	69	50
Husky Injection Molding Systems	190 700	1 073 371	1 006 896
IPL, classe A	41 900	420 398	394 279
Major Drilling Group International	19 500	167 154	148 200
Martinrea International	44 900	328 224	287 360
Newalta Income Fund	57 200	816 670	1 080 508
Sico	10 700	231 163	245 030
Tesma International, classe A	4 900	123 640	172 725
Transat A.T.	19 100	113 327	357 743
Velan	26 600	314 414	372 400
		8 457 710	9 047 333
<b>Consommation discrétionnaire (3,7 %)</b>			
Corporation Intrawest	19 500	383 694	396 045
Corporation La Senza	28 800	343 035	295 200
Corus Entertainment, classe B	31 600	634 477	811 488
Fairmont Hotels & Resort	9 800	344 012	344 960
Groupe Forzani	41 900	698 511	556 432
Linamar Corporation	89 100	879 428	1 127 115
Magna International, classe A	7 600	529 262	866 780
Mega Bloks	28 500	584 658	619 875
Quebecor, classe B	15 500	251 895	416 330
Quincaillerie Richelieu	32 700	498 108	596 775
Rogers Communications, classe B	31 600	778 554	769 776
Sears Canada	115 700	2 038 381	1 972 685
Shermag	33 300	466 353	379 953
Société Canadian Tire, classe A	24 600	720 341	1 168 500
Torstar Corporation, classe B	19 300	468 326	520 714
Uni-Sélect	30 300	617 777	787 800
		10 236 812	11 630 428
<b>Consommation courante (1,0 %)</b>			
Agricole United	38 700	343 760	322 758
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	38 000	672 839	682 100
Groupe Saputo	13 500	322 907	428 220
High Liner Foods	24 000	264 531	267 840
Van Houtte	84 800	1 376 457	1 356 800
		2 980 494	3 057 718



Fonds **omnibus** FMOQ

**Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)**

<b>Actions canadiennes (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Soins de santé (0,8 %)</b>			
AnorMED	49 200	122 312 \$	341 940 \$
Cangene Corporation	44 100	500 905	423 360
CryoCath Technologies	53 400	253 209	443 220
Labopharm	50 200	304 262	200 800
Patheon	27 700	302 987	304 146
Santé DRAXIS	110 800	379 214	661 476
Santé DRAXIS, bons de souscription	5 700	—	3 420
Theratechnologies	56 500	209 531	204 530
		<u>2 072 420</u>	<u>2 582 892</u>
<b>Services financiers (5,6 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	14 600	637 015	958 636
Banque de Montréal	38 900	1 953 781	2 064 034
Banque de Nouvelle-Écosse	65 000	1 444 025	2 340 000
Banque Nationale du Canada	13 800	416 150	591 054
Banque Royale du Canada	57 400	3 341 984	3 379 138
Boardwalk Real Estate Investment Trust	81 200	1 282 818	1 294 328
Corporation Financière Power	15 800	618 203	851 620
Great-West Lifeco	22 600	933 303	1 079 150
Groupe Financier Banque TD	31 200	1 013 334	1 369 680
Sceptre Investment Counsel	36 500	228 238	270 100
SEAMARK Asset Management	10 300	197 373	242 050
Société Financière Manuvie	58 300	2 582 199	3 116 135
		<u>14 648 423</u>	<u>17 555 925</u>
<b>Technologie (0,8 %)</b>			
Axia NetMedia	201 900	104 629	121 140
BCE Emergis	80 800	428 933	426 624
Enghouse Systems	25 400	305 104	520 700
Hummingbird	14 000	340 809	412 300
Leitch Technology Corporation	24 700	111 822	230 945
Technologies Interactive Mediagrif	38 000	233 325	414 200
Tundra Semiconductor Corporation	14 600	185 554	326 455
		<u>1 710 176</u>	<u>2 452 364</u>
<b>Télécommunications (0,9 %)</b>			
BCE	111 300	3 468 184	2 930 529
		<u>64 593 899</u>	<u>73 936 828</u>

<b>Obligations (0,6 %)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Sociétés</b>			
Banque de Nouvelle-Écosse 2,550%, 2005-05-16	2 000 000 \$	2 000 000 \$	2 001 120 \$
<b>Fonds sous-jacents (64,5 %)</b>			
	<b>Nombre de parts</b>		
Fonds actions canadiennes			
Barclays	4 140 898	37 481 424	49 667 105
Fonds actions internationales			
FMOQ	5 715 355	45 616 708	47 012 394
Fonds obligations canadiennes			
FMOQ	10 080 300	109 747 336	107 127 782
		<u>192 845 468</u>	<u>203 807 281</u>
<b>Total des placements (88,5 %)</b>		<b><u>259 439 367 \$</u></b>	<b>279 745 229</b>
<b>Titres de marché monétaire (11,8 %)</b>			
			<u>37 407 805</u>
<b>Autres éléments d'actif net (-0,3 %)</b>			
			<u>(1 242 504)</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<b><u>315 910 530 \$</u></b>

**État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)**

Semestres terminés les	<b>25 Juin 2004</b>	27 Juin 2003	28 Juin 2002	29 Juin 2001	30 Juin 2000 *
<b>Valeur liquidative au début du semestre</b>	<b>20,484 \$</b>	17,817 \$	19,701 \$	19,786 \$	21,712 \$
<b>Revenu et gains sur opérations de placement</b>					
Revenu net de placement	<b>0,208</b>	0,148	0,208	0,214	0,301
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	<b>0,459</b>	0,256	(1,222)	(0,397)	1,187
<b>Total</b>	<b>0,667</b>	0,404	(1,014)	(0,183)	1,488
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>					
Revenu net de placement	<b>0,207</b>	—	0,207	0,213	0,3
<b>Valeur liquidative à la fin du semestre</b>	<b>20,944 \$</b>	18,221 \$	18,48 \$	19,39 \$	22,9 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	<b>315 911 \$</b>	261 330 \$	273 078 \$	273 150 \$	277 076 \$
Actif net moyen (en milliers)	<b>312 745 \$</b>	255 132 \$	281 942 \$	273 626 \$	265 334 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	<b>142 728 \$</b>	225 145 \$	265 155 \$	217 669 \$	196 560 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	<b>1,02 %</b>	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	<b>12 %</b>	105 %	39 %	74 %	73 %
Rendement (six mois)	<b>3,26 %</b>	2,27 %	(5,18) %	(0,91) %	6,87 %

\* Afin d'effectuer une juste comparaison, il y a lieu de diviser par quatre les données antérieures à l'année 2000 suite au fractionnement 4 pour 1 des parts du Fonds.

**État de l'actif net (non vérifié)**

Aux	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	41 671 195 \$	39 662 026 \$
Plus-value non réalisée	4 552 914	4 331 763
	<b>46 224 109</b>	43 993 789
Placements à la valeur du marché	46 224 109	43 993 789
Titres de marché monétaire	497 006	696 057
Encaisse (découvert bancaire)	432 966	-268 158
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	59 531
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	34 806	115 925
	<b>47 188 887</b>	44 597 144
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	4 896	101 999
Frais courus	6 750	—
	<b>11 646</b>	101 999
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>47 177 241 \$</b>	44 495 145 \$
<b>Parts en circulation</b>	<b>2 344 181</b>	2 284 978
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>20,125 \$</b>	19,473 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	11 028 \$	233 051 \$
Dividendes	96 962	168 309
Distributions reçues des fonds sous-jacents	388 172	36 705
	<b>496 162</b>	438 065
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	155 107	176 966
<b>Revenu net de placement</b>	<b>341 055</b>	261 099
<b>Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	1 268 640	(3 491 702)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	221 151	3 455 251
<b>Gain net (perte nette) sur les placements</b>	<b>1 489 791</b>	(36 451)
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>1 830 846 \$</b>	224 648 \$

**État des mouvements du portefeuille de placements (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>39 662 026 \$</b>	37 770 278 \$
Achat de placements	6 519 221	33 898 738
	<b>46 181 247</b>	71 669 016
Produit de la vente de placements	5 778 692	32 584 236
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	1 268 640	(3 491 702)
	<b>4 510 052</b>	36 075 938
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>41 671 195 \$</b>	35 593 078 \$

**État de l'évolution de l'actif net (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif net au début</b>	<b>44 495 145 \$</b>	39 595 392 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	3 714 904	2 567 601
Parts émises au réinvestissement des distributions	341 055	261 099
Parts rachetées	2 863 654	2 672 807
	<b>1 192 305</b>	155 893
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>1 830 846</b>	224 648
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	341 055	261 099
<b>Actif net à la fin</b>	<b>47 177 241 \$</b>	39 714 834 \$
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	2 284 978	2 292 984
Parts émises au comptant	185 169	151 604
Parts émises au réinvestissement des distributions	16 981	15 437
	<b>2 487 128</b>	2 460 025
Parts rachetées	142 947	158 048
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>2 344 181</b>	2 301 977

## Fonds de placement FMOQ

### Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)

<b>Actions (51,7 %)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Actions canadiennes (21,2 %)</b>			
<b>Énergie (2,5 %)</b>			
AKITA Drilling, classe A	1 900	39 615 \$	49 400 \$
Canadian Natural Resources	3 100	78 475	126 418
Compton Petroleum Corporation	6 200	33 649	48 546
Corporation Hydrogénique	5 200	35 256	32 500
EnCana Corporation	4 400	214 793	253 528
Hawker Resources	6 900	35 156	34 155
Nexen	1 200	46 310	63 372
Petro-Canada	1 900	103 241	112 708
Precision Drilling Corporation	700	37 650	44 800
ShawCor, classe A	8 600	120 948	106 296
Société d'énergie Talisman	3 000	64 794	88 560
Suncor Énergie	3 778	104 320	132 419
Tesco Corporation	10 200	127 579	104 958
		1 041 786	1 197 660
<b>Matériaux (4,6 %)</b>			
Abitibi-Consolidated	17 200	179 719	156 520
Agrium	5 200	83 326	97 760
Alcan	4 500	206 191	252 000
Canfor Corporation	1 900	18 473	28 500
Domtar	7 700	108 356	132 825
Falconbridge	2 500	52 371	84 250
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	5 900	119 299	144 668
Inco	2 100	67 531	99 330
IPSCO	2 900	48 093	85 608
LionOre Mining International	3 700	24 059	23 495
Mines Agnico-Eagle	2 300	43 385	43 378
Noranda	2 800	48 837	67 256
Norske Skog Canada	20 000	110 141	93 000
North American Palladium	7 400	53 545	90 058
Northgate Minerals Corporation	29 200	65 774	62 488
NOVA Chemicals Corporation	1 500	52 179	58 155
Rio Narcea Gold Mines	28 500	77 545	82 650
Sherritt International Corporation	13 700	78 645	93 434
Société Aurifère Barrick	4 300	119 995	118 852
St-Andrew Goldfields	78 100	19 238	15 230
Tahera Corporation	81 600	13 468	30 192
Tahera Corporation, bons de souscription	51 350	—	8 216
Teck Cominco, classe B	2 800	41 314	66 892
Tembec, classe A	11 800	128 967	119 770
West Fraser Timber Co.	1 710	67 538	75 668
Winpak	500	49 960	51 875
		1 877 949	2 182 070

<b>Actions canadiennes (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Produits industriels (2,7 %)</b>			
Bombardier, classe B	13 900	112 848 \$	55 322 \$
Chemin de fer Canadien Pacifique	2 800	90 350	89 824
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 150	256 739	286 597
CP Ships	1 900	39 849	44 175
DataMirror Corporation	3 000	32 018	31 980
Groupe Aecon	11 800	64 238	82 600
Groupe Intertape Polymer	3 000	26 900	29 910
Groupe LaPerrière & Verreault, classe A	2 900	47 244	53 215
Héroux-Devtek	10 700	48 160	57 780
Husky Injection Molding Systems	24 600	138 416	129 888
IPL, classe A	5 400	54 105	50 814
Major Drilling Group International	2 500	21 410	19 000
Martinrea International	5 800	42 368	37 120
Newalta Income Fund	7 350	104 936	138 842
Sico	1 400	30 254	32 060
Tesma International, classe A	700	17 171	24 675
Transat A.T.	2 000	11 439	37 460
Velan	3 400	40 166	47 600
		1 178 611	1 248 862
<b>Consommation discrétionnaire (3,3 %)</b>			
Corporation Intrawest	2 200	44 929	44 682
Corporation La Senza	3 750	44 534	38 438
Corus Entertainment, classe B	4 200	85 985	107 856
Fairmont Hotels & Resorts	1 400	49 005	49 280
Groupe Forzani	5 350	89 238	71 048
Linamar Corporation	11 500	115 724	145 475
Magna International, classe A	1 100	85 352	125 455
Mega Bloks	3 600	73 695	78 300
Quebecor, classe B	2 300	43 298	61 778
Quincaillerie Richelieu	4 200	63 624	76 650
Rogers Communications, classe B	3 700	60 600	90 132
Sears Canada	17 200	303 038	293 260
Shermag	4 100	57 588	46 781
Société Canadian Tire, classe A	3 500	118 608	166 250
Torstar Corporation, classe B	2 300	58 004	62 054
Uni-Sélect	3 950	80 172	102 700
		1 373 394	1 560 139
<b>Consommation courante (0,9 %)</b>			
Agricole United	5 100	45 231	42 534
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	5 700	102 306	102 315
Groupe Saputo	1 900	47 676	60 268
High Liner Foods	3 000	33 055	33 480
Van Houtte	10 900	212 006	174 400
		440 274	412 997

## Fonds de placement FMOQ

### Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Soins de santé (0,7 %)</b>			
AnorMED	6 400	16 082 \$	44 480 \$
Cangene Corporation	5 700	64 666	54 720
CryoCath Technologies	6 900	32 668	57 270
Labopharm	6 500	40 581	26 000
Patheon	3 600	39 406	39 528
Santé DRAXIS	14 300	55 950	85 371
Santé DRAXIS, bons de souscription	750	—	450
Theratechnologies	7 200	26 677	26 064
		276 030	333 883
<b>Services financiers (5,0 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 000	95 224	131 320
Banque de Montréal	5 400	274 620	286 524
Banque de Nouvelle-Écosse	8 400	221 170	302 400
Banque Nationale du Canada	2 100	72 739	89 943
Banque Royale du Canada	7 400	440 902	435 638
Boardwalk Real Estate Investment Trust	10 400	164 307	165 776
Corporation Financière Power	2 300	100 173	123 970
Great-West Lifeco	3 300	143 196	157 575
Groupe Financier Banque TD	3 800	129 759	166 820
Sceptre Investment Counsel	4 700	29 597	34 780
SEAMARK Asset Management	1 300	25 020	30 550
Société Financière Manuvie	8 100	361 623	432 945
		2 058 330	2 358 241
<b>Technologie (0,7 %)</b>			
Axia NetMedia	26 000	13 580	15 600
BCE Emergis	9 700	51 668	51 216
Enghouse Systems	3 300	39 005	67 650
Hummingbird	2 000	50 702	58 900
Leitch Technology Corporation	3 900	19 656	36 465
Technologies Interactives Mediagrif	4 900	30 815	53 410
Tundra Semiconductor Corporation	1 900	24 268	42 484
		229 694	325 725
<b>Télécommunications (0,8 %)</b>			
BCE	14 500	447 278	381 785
<b>Total des actions canadiennes</b>		8 923 346	10 001 362

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Actions étrangères (30,5 %)</b>			
<b>Titres indiciels</b>			
i Shares MSCI EAFE Index Fund	36 976	5 575 823 \$	7 051 597 \$
Standard & Poor's Depository Receipts	47 700	6 597 499	7 321 141
		12 173 322	14 372 738
<b>Total des actions</b>		21 096 668	24 374 100
	<b>Nombre de parts</b>		
<b>Fonds sous-jacents (46,3 %)</b>			
Fonds actions canadiennes Barclays	558 410	5 064 575	6 697 724
Fonds actions internationales FMOQ	22 614	170 000	186 011
Fonds obligations canadiennes FMOQ	1 408 267	15 339 952	14 966 274
		20 574 527	21 850 009
<b>Total des placements (98,0 %)</b>		<b>41 671 195 \$</b>	46 224 109
<b>Titres de marché monétaire (1,0 %)</b>			
			497 006
<b>Autres éléments d'actif net (1,0 %)</b>			
			456 126
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>47 177 241 \$</b>

## Fonds de placement FMOQ

### État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)

Semestres terminés les	25 Juin 2004	27 Juin 2003	28 Juin 2002	29 Juin 2001	30 Juin 2000
<b>Valeur liquidative au début du semestre</b>	<b>19,473 \$</b>	17,268 \$	19,962 \$	20,613 \$	23,412 \$
<b>Revenu et gains sur opérations de placement</b>					
Revenu net de placement	<b>0,146</b>	0,115	0,148	0,211	0,131
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	<b>0,652</b>	(0,016)	(1,593)	(1,144)	1,382
<b>Total</b>	<b>0,798</b>	0,099	(1,445)	(0,933)	1,513
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>					
Revenu net de placement	<b>0,146</b>	0,115	0,148	0,21	0,126
<b>Valeur liquidative à la fin du semestre</b>	<b>20,125 \$</b>	17,252 \$	18,369 \$	19,47 \$	24,799 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	<b>47 177 \$</b>	39 715 \$	43 411 \$	46 760 \$	46 414 \$
Actif net moyen (en milliers)	<b>47 076 \$</b>	38 477 \$	45 637 \$	46 391 \$	43 032 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	<b>31 769 \$</b>	34 816 \$	42 832 \$	42 621 \$	38 813 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	<b>1,02 %</b>	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	<b>13 %</b>	107 %	47 %	77 %	84 %
Rendement (six mois)	<b>3,68 %</b>	0,59 %	(7,27) %	(4,51) %	6,46 %

**État de l'actif net (non vérifié)**

Aux	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	23 340 045 \$	20 768 947 \$
Plus-value non réalisée	1 852 731	1 723 815
Placements à la valeur du marché	25 192 776	22 492 762
Titres de marché monétaire	719 731	198 758
Encaisse	256 845	171 281
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	34 150
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	21 340	8 953
	<b>26 190 692</b>	<b>22 905 904</b>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	2 176	—
Frais courus	2 151	—
	<b>4 327</b>	<b>—</b>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>26 186 365 \$</b>	<b>22 905 904 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>2 299 635</b>	<b>2 085 624</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,387 \$</b>	<b>10,983 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	7 637 \$	152 590 \$
Dividendes	48 494	53 790
Distributions reçues des fonds sous-jacents	204 514	18 503
	<b>260 645</b>	<b>224 883</b>
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	49 491	87 844
<b>Revenu net de placement</b>	<b>211 154</b>	<b>137 039</b>
<b>Gains réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	499 044	(915 219)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	128 916	977 957
<b>Gain net sur les placements</b>	<b>627 960</b>	<b>62 738</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>839 114 \$</b>	<b>199 777 \$</b>

**État des mouvements du portefeuille de placements (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>20 768 947 \$</b>	<b>14 508 322 \$</b>
Achat de placements	4 264 609	15 819 732
	<b>25 033 556</b>	<b>30 328 054</b>
Produit de la vente de placements	2 192 555	10 801 205
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	499 044	(915 219)
	<b>1 693 511</b>	<b>11 716 424</b>
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>23 340 045 \$</b>	<b>18 611 630 \$</b>

**État de l'évolution de l'actif net (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif net au début</b>	<b>22 905 904 \$</b>	<b>20 084 350 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	3 891 830	1 451 470
Parts rachetées	1 450 483	1 502 638
	<b>2 441 347</b>	<b>(51 168)</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>839 114</b>	<b>199 777</b>
<b>Actif net à la fin</b>	<b>26 186 365 \$</b>	<b>20 232 959 \$</b>
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	2 085 624	2 094 646
Parts émises au comptant	341 968	154 001
	<b>2 427 592</b>	<b>2 248 647</b>
Parts rachetées	127 957	161 398
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>2 299 635</b>	<b>2 087 249</b>

## Fonds équilibré FMOQ

### Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)

<b>Actions (23,4 %)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Énergie (3,0 %)</b>			
AKITA Drilling, classe A	1 000	21 222 \$	26 000 \$
Canadian Natural Resources	2 000	54 822	81 560
Compton Petroleum Corporation	3 200	17 252	25 056
Corporation Hydrogénique	2 800	18 944	17 500
EnCana Corporation	2 900	144 556	167 098
Hawker Resources	3 700	18 865	18 315
Nexen	800	33 487	42 248
Petro-Canada	1 400	77 436	83 048
Precision Drilling Corporation	500	27 708	32 000
ShawCor, classe A	5 100	72 267	63 036
Société d'énergie Talisman	2 400	55 260	70 848
Suncor Énergie	2 810	82 379	98 490
Tesco Corporation	5 450	67 419	56 081
		<b>691 617</b>	<b>781 280</b>
<b>Matériaux (5,0 %)</b>			
Abitibi-Consolidated	13 200	135 908	120 120
Agrium	3 400	57 864	63 920
Alcan	2 700	133 863	151 200
Canfor Corporation	1 400	14 928	21 000
Domtar	4 600	68 376	79 350
Falconbridge	1 500	29 817	50 550
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	3 200	64 838	78 464
Inco	1 300	38 989	61 490
IPSCO	1 700	28 692	50 184
LionOre Mining International	2 200	14 822	13 970
Mines Agnico-Eagle	1 400	26 951	26 404
Noranda	1 300	22 101	31 226
Norske Skog Canada	12 900	68 518	59 985
North American Palladium	4 000	29 551	48 680
Northgate Minerals Corporation	15 200	34 264	32 528
NOVA Chemicals Corporation	900	31 017	34 893
Rio Narcea Gold Mines	15 500	41 706	44 950
Sherritt International Corporation	8 900	51 063	60 698
Société Aurifère Barrick	2 500	70 865	69 100
St-Andrew Goldfields	42 400	10 359	8 268
Tahera Corporation	44 400	7 539	16 428
Tahera Corporation, bons de souscription	27 000	—	4 320
Teck Cominco, classe B	1 700	23 723	40 613
Tembec, classe A	8 100	87 395	82 215
West Fraser Timber Co.	890	34 781	39 382
Winpak	205	21 011	21 269
		<b>1 148 941</b>	<b>1 311 207</b>

<b>Actions (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Produits Industriels (2,7 %)</b>			
Bombardier, classe B	9 100	72 080 \$	36 218 \$
Chemin de fer Canadien Pacifique	1 400	45 135	44 912
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3 400	168 189	189 210
CP Ships	1 100	25 090	25 575
DataMirror	1 600	17 102	17 056
Groupe Aecon	6 100	33 198	42 700
Groupe Intertape Polymer	1 800	18 403	17 946
Groupe LaPerriere & Verreault, classe A	1 500	24 492	27 525
Héroux-Devtek	5 600	24 609	30 240
Husky Injection Molding Systems	13 250	74 353	69 960
IPL, classe A	2 900	28 651	27 289
Major Drilling Group International	1 400	11 801	10 640
Martinrea International	3 100	23 028	19 840
Newalta Income Fund	4 000	58 052	75 560
Sico	700	15 252	16 030
Tesma International, classe A	500	14 182	17 625
Transat A.T.	1 400	7 939	26 222
Velan	1 800	21 303	25 200
		<b>682 859</b>	<b>719 748</b>
<b>Consommation discrétionnaire (3,7 %)</b>			
Corporation Intrawest	1 600	34 186	32 496
Corporation La Senza	2 025	23 871	20 756
Corus Entertainment, classe B	2 300	50 831	59 064
Fairmont Hotels & Resorts	900	31 226	31 680
Groupe Forzani	2 900	48 702	38 512
Linamar Corporation	6 800	70 161	86 020
Magna International, classe A	700	54 503	79 835
Mega Bloks	1 900	38 747	41 325
Quebecor, classe B	1 300	25 849	34 918
Quincaillerie Richelieu	2 300	34 985	41 975
Rogers Communications, classe B	2 600	47 236	63 336
Sears Canada	12 400	215 719	211 420
Shermag	2 000	28 226	22 820
Société Canadian Tire, classe A	2 000	68 769	95 000
Torstar Corporation, classe B	1 700	44 677	45 866
Uni-Sélect	2 100	42 742	54 600
		<b>860 430</b>	<b>959 623</b>
<b>Consommation courante (0,9 %)</b>			
Agricore United	2 700	23 866	22 518
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	3 400	60 249	61 030
Groupe Saputo	1 200	32 151	38 064
High Liner Foods	1 600	17 625	17 856
Van Houtte	5 700	129 752	91 200
		<b>263 643</b>	<b>230 668</b>



## Fonds équilibré FMOQ

### Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Soins de santé (0,7 %)</b>			
AnorMED	3 300	8 181 \$	22 935 \$
Cangene Corporation	3 000	33 992	28 800
Cryocath Technologies	3 700	17 438	30 710
Labopharm	3 350	20 696	13 400
Patheon	1 900	20 810	20 862
Santé DRAXIS	7 800	27 436	46 566
Santé DRAXIS, bons de souscription	400	—	240
Theratechnologies	4 000	14 791	14 480
		<u>143 344</u>	<u>177 993</u>
<b>Services financiers (5,7 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	1 300	69 749	85 358
Banque de Montréal	3 500	180 837	185 710
Banque de Nouvelle-Écosse	5 600	153 565	201 600
Banque Nationale du Canada	1 100	37 014	47 113
Banque Royale du Canada	5 000	303 261	294 350
Boardwalk Real Estate Investment Trust	5 700	90 002	90 858
Corporation Financière Power	1 400	64 162	75 460
Great-West Lifeco	1 900	80 404	90 725
Groupe Financier Banque TD	2 800	105 566	122 920
Sceptre Investment Counsel	2 600	16 387	19 240
SEAMARK Asset Management	700	13 392	16 450
Société Financière Manuvie	5 300	239 145	283 285
		<u>1 353 484</u>	<u>1 513 069</u>

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Technologie (0,7 %)</b>			
Axia NetMedia	14 100	7 300 \$	8 460 \$
BCE Emergis	6 100	32 541	32 208
Enghouse Systems	1 700	20 279	34 850
Hummingbird	1 200	32 224	35 340
Leitch Technology Corporation	1 700	8 464	15 895
Technologies Interactives Mediagrif	2 600	17 275	28 340
Tundra Semiconductor Corporation	1 000	13 476	22 360
		<u>131 559</u>	<u>177 453</u>
<b>Télécommunications (1,0 %)</b>			
BCE	10 000	304 117	263 300
		<u>304 117</u>	<u>263 300</u>
<b>Total des actions</b>		<u>5 579 994</u>	<u>6 134 341</u>
	<b>Nombre de parts</b>		
<b>Fonds sous-jacents (72,8 %)</b>			
Fonds actions canadiennes Barclays	286 577	2 599 148	3 437 284
Fonds actions internationales FMOQ	908 697	6 815 310	7 474 605
Fonds obligations canadiennes FMOQ	766 558	8 345 593	8 146 546
		<u>17 760 051</u>	<u>19 058 435</u>
<b>Total des placements (96,2 %)</b>		<u><b>23 340 045 \$</b></u>	<u>25 192 776</u>
<b>Titres de marché monétaire (2,8 %)</b>			
			<u>719 731</u>
<b>Autres éléments d'actif net (1,0 %)</b>			
			<u>273 858</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>26 186 365 \$</b></u>

## Fonds **équilibré** FMOQ

### État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)

Semestres terminés les	25 Juin 2004	27 Juin 2003	28 Juin 2002	29 Juin 2001	30 Juin 2000
<b>Valeur liquidative au début du semestre</b>	<b>10,983 \$</b>	9,588 \$	10,94 \$	11,327 \$	12,486 \$
<b>Revenu et gains sur opérations de placement</b>					
Revenu net de placement	<b>0,096</b>	0,066	0,09	0,115	0,136
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	<b>0,308</b>	0,04	(0,827)	(0,565)	0,677
<b>Total</b>	<b>0,404</b>	0,106	(0,737)	(0,45)	0,813
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>					
Revenu net de placement	—	—	0,087	0,147	0,118
<b>Valeur liquidative à la fin du semestre</b>	<b>11,387 \$</b>	9,694 \$	10,116 \$	10,73 \$	13,181 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	<b>26 186 \$</b>	20 233 \$	20 798 \$	18 867 \$	28 376 \$
Actif net moyen (en milliers)	<b>25 088 \$</b>	19 691 \$	21 208 \$	30 067 \$	23 213 \$
Actif net moyen (en milliers) excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	<b>10 129 \$</b>	17 280 \$	19 968 \$	23 470 \$	20 638 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen excluant la portion investie dans d'autres Fonds FMOQ	<b>1,02 %</b>	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	<b>9 %</b>	91 %	51 %	143 %	145 %
Rendement (six mois)	<b>3,68 %</b>	1,1 %	(6,76) %	(3,96) %	6,51 %

**État de l'actif net (non vérifié)**

Aux	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	134 928 599 \$	149 215 590 \$
Moins-value non réalisée	(2 675 622)	(247 951)
Placements à la valeur du marché	132 252 977	148 967 639
Titres de marché monétaire	248 663	224 478
Encaisse	4 737	13 901
Intérêts à recevoir et autres	1 430 893	1 551 492
	<u>133 937 270</u>	<u>150 757 510</u>
<b>Passif</b>		
Frais courus	28 114	—
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>133 909 156 \$</u>	<u>150 757 510 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>12 600 324</u>	<u>13 936 909</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>10,627 \$</u>	<u>10,817 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	3 967 012 \$	487 316 \$
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	734 838	92 887
<b>Revenu net de placement</b>	<u>3 232 174</u>	<u>394 429</u>
<b>Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	(334 917)	65 965
Variation de la moins-value non réalisée des placements	(2 427 671)	(545 687)
<b>Perte nette sur les placements</b>	<u>(2 762 588)</u>	<u>(479 722)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>469 586 \$</u>	<u>(85 293) \$</u>

**État des mouvements du portefeuille de placements (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Coût moyen des placements au début</b>	149 215 590 \$	1 979 411 \$
Achat de placements	21 677 999	116 232 961
	<u>170 893 589</u>	<u>118 212 372</u>
Produit de la vente de placements	35 630 073	14 349 019
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	(334 917)	65 965
	<u>35 964 990</u>	<u>14 283 054</u>
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<u>134 928 599 \$</u>	<u>103 929 318 \$</u>

**État de l'évolution de l'actif net (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif net au début</b>	150 757 510 \$	2 098 776 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	9 218 824	102 543 988
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 232 174	394 428
Parts rachetées	26 536 764	218 582
	<u>(14 085 766)</u>	<u>102 719 834</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>469 586</u>	<u>(85 293)</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	3 232 174	394 429
<b>Actif net à la fin</b>	<u>133 909 156 \$</u>	<u>104 338 888 \$</u>
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	13 936 909	197 578
Parts émises au comptant	826 487	9 401 909
Parts émises au réinvestissement des distributions	298 369	36 443
	<u>15 061 765</u>	<u>9 635 930</u>
Parts rachetées	2 461 441	20 386
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<u>12 600 324</u>	<u>9 615 544</u>

Fonds **obligations canadiennes** FMOQ

**Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)**

<b>Obligations (98,4 %)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Gouvernement du Canada</b>			
<b>(45,6 %)</b>			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
5,527 %, 2006-06-15	2 550 000 \$	2 685 150 \$	2 655 707 \$
4,750 %, 2007-03-15	900 000	934 470	923 889
5,100 %, 2007-09-15	1 425 000	1 497 954	1 475 428
4,400 %, 2008-03-15	1 800 000	1 839 240	1 817 784
4,100 %, 2008-12-15	3 525 000	3 530 443	3 492 098
3,550 %, 2009-03-15	1 550 000	1 548 109	1 494 516
Gouvernement du Canada			
6,000 %, 2005-09-01	2 570 000	2 721 828	2 664 456
3,000 %, 2005-12-01	2 800 000	2 777 174	2 800 922
8,750 %, 2005-12-01	1 450 000	1 637 485	1 565 836
5,750 %, 2006-09-01	2 350 000	2 513 048	2 465 398
7,000 %, 2006-12-01	2 050 000	2 277 446	2 215 422
7,250 %, 2007-06-01	1 025 000	1 134 575	1 124 405
4,500 %, 2007-09-01	2 200 000	2 270 440	2 245 065
6,000 %, 2008-06-01	2 510 000	2 738 451	2 686 673
4,250 %, 2008-09-01	4 325 000	4 353 394	4 346 409
5,500 %, 2009-06-01	2 875 000	3 085 840	3 025 261
5,500 %, 2010-06-01	1 385 000	1 472 394	1 455 018
6,000 %, 2011-06-01	3 655 000	4 028 232	3 936 994
5,250 %, 2012-06-01	1 405 000	1 466 247	1 446 427
5,250 %, 2013-06-01	810 000	842 982	831 506
10,250 %, 2014-03-15	950 000	1 412 840	1 344 086
5,000 %, 2014-06-01	2 125 000	2 134 604	2 133 478
9,750 %, 2021-06-01	650 000	1 002 690	983 409
8,000 %, 2023-06-01	1 750 000	2 367 700	2 309 886
8,000 %, 2027-06-01	1 700 000	2 385 056	2 283 969
5,750 %, 2029-06-01	2 515 000	2 766 453	2 649 804
5,750 %, 2033-06-01	4 400 000	4 763 760	4 679 054
		<b>62 188 005</b>	<b>61 052 900</b>
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>			
<b>(22,5 %)</b>			
Exportation et développement Canada			
5,750 %, 2011-06-01	275 000	301 263	289 399
Hydro-Québec			
6,500 %, 2011-02-15	425 000	478 347	461 591
9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	537 615
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 433	675 552
Ontario Hydro Energy			
7,750 %, 2005-11-03	200 000	219 840	212 429
5,600 %, 2008-06-02	525 000	571 094	550 987
8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	390 453

<b>Obligations (suite)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces</b>			
<b>(suite)</b>			
Province de la Colombie-Britannique			
8,000 %, 2005-08-23	225 000 \$	248 423 \$	238 111 \$
5,250 %, 2006-12-01	375 000	398 269	389 165
6,000 %, 2008-06-09	525 000	568 260	559 244
6,250 %, 2009-12-01	500 000	548 445	538 660
6,375 %, 2010-08-23	525 000	578 130	568 513
5,750 %, 2012-01-09	500 000	539 942	522 139
8,500 %, 2013-08-23	400 000	505 880	495 711
6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	290 097
5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066	670 212
Province de la Nouvelle-Écosse			
6,400 %, 2010-09-01	275 000	310 585	297 264
6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	274 031
Province de la Saskatchewan			
7,500 %, 2005-12-19	225 000	248 389	239 190
4,750 %, 2006-12-01	250 000	261 875	256 567
6,150 %, 2010-09-01	75 000	83 694	80 282
5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	302 403
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	238 675
5,750 %, 2029-03-05	50 000	52 550	49 711
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	297 443
Province de l'Ontario			
7,500 %, 2006-01-19	375 000	414 938	399 583
7,750 %, 2006-07-24	225 000	254 385	244 212
5,200 %, 2007-03-08	225 000	237 905	233 181
6,125 %, 2007-09-12	500 000	542 050	531 868
5,700 %, 2008-12-01	245 000	263 317	257 748
3,210 %, 2009-08-13	425 000	420 920	417 436
6,200 %, 2009-11-19	650 000	720 291	697 726
6,100 %, 2010-11-19	650 000	718 976	693 172
6,100 %, 2011-12-02	375 000	413 989	399 095
5,375 %, 2012-12-02	1 500 000	1 574 520	1 520 612
4,750 %, 2013-06-02	275 000	276 650	265 479
9,500 %, 2022-07-13	200 000	302 400	285 392
7,600 %, 2027-06-02	550 000	695 788	674 923
6,500 %, 2029-03-08	825 000	910 221	896 352
6,200 %, 2031-06-02	900 000	1 001 776	945 669
5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	630 456

Fonds **obligations canadiennes** FMOQ

**Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)**

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
Province de Québec			
6,500 %, 2005-12-01	400 000 \$	431 320 \$	419 049 \$
7,750 %, 2006-03-30	250 000	279 875	269 050
6,500 %, 2007-10-01	475 000	525 065	510 984
5,500 %, 2009-06-01	755 000	803 248	785 878
3,149 %, 2009-08-17	475 000	475 000	465 788
10,000 %, 2010-06-28	250 000	333 125	316 849
6,250 %, 2010-12-01	625 000	693 494	670 050
6,000 %, 2012-10-01	650 000	691 080	682 869
5,250 %, 2013-10-01	325 000	326 918	322 452
9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	528 113
8,500 %, 2026-04-01	275 000	377 668	363 199
6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	606 322
6,250 %, 2032-06-01	545 000	598 987	569 114
5,750 %, 2036-12-01	300 000	302 130	292 220
Province de Terre-Neuve			
11,250 %, 2008-02-23	150 000	187 920	185 098
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	280 386
5,600 %, 2033-10-17	225 000	223 425	212 389
Province du Manitoba			
6,250 %, 2005-06-22	250 000	265 675	258 653
5,750 %, 2008-06-02	250 000	272 600	263 993
5,250 %, 2009-03-02	275 000	288 892	284 568
5,850 %, 2011-01-25	250 000	274 875	263 537
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	340 095
Province du Nouveau-Brunswick			
7,750 %, 2006-06-19	325 000	365 270	351 888
5,700 %, 2008-06-02	300 000	326 010	315 828
5,250 %, 2009-06-02	300 000	313 050	309 260
5,800 %, 2011-07-12	300 000	317 520	313 817
10,125 %, 2011-10-31	225 000	312 863	294 111
5,850 %, 2011-12-01	175 000	185 290	183 350
5,875 %, 2012-12-06	375 000	413 513	392 377
Société de voirie du Nouveau-Brunswick			
6,470 %, 2027-11-30	589 506	661 850	630 000
		<u>31 156 904</u>	<u>30 199 635</u>
<b>Municipalités et institutions parapubliques (2,7 %)</b>			
Conseil scolaire de l'Ontario			
6,300 %, 2010-09-22	155 000	169 282	166 190
6,550 %, 2026-10-19	617 322	683 245	660 534
5,900 %, 2027-10-11	267 356	285 780	276 173
5,800 %, 2028-11-07	247 717	246 865	246 506
Municipalité du Toronto Métropolitain			
7,400 %, 2006-09-27	160 000	178 864	173 110
Municipalité Régionale de York			
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	231 195

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>			
Scotia School Trust			
6,220 %, 2020-07-13	90 056 \$	97 697 \$	93 812 \$
Ville de Montréal			
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	24 941
Ville de Winnipeg			
9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 395	630 986
Ville d'Edmonton			
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	414 742
York University			
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	316 693
55 School Board Trust			
5,900 %, 2033-06-02	375 000	383 400	370 867
		<u>3 724 514</u>	<u>3 605 749</u>
<b>Sociétés (27,6 %)</b>			
Aéroport international de Vancouver			
7,375 %, 2026-12-07	590 000	660 394	653 232
Aéroports de Montréal			
6,350 %, 2012-04-16	550 000	581 741	580 060
6,550 %, 2033-10-11	300 000	306 930	303 284
Alberta Energy			
7,150 %, 2009-12-17	375 000	422 209	411 420
Alliance Pipeline			
7,181 %, 2023-06-30	528 744	581 625	579 768
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
6,250 %, 2012-12-13	275 000	281 872	284 424
7,050 %, 2030-06-12	225 000	229 622	231 972
Banque de Montréal			
4,660 %, 2009-03-31	125 000	124 953	125 520
7,000 %, 2010-01-28	375 000	426 206	415 386
4,690 %, 2011-01-31	150 000	149 967	147 436
Banque de Nouvelle-Écosse			
7,400 %, taux initial (jusqu'en 2006)			
08/02/11	200 000	219 040	212 947
8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	209 377
Banque Nationale du Canada			
7,500 %, 2011-10-17	425 000	471 163	458 871
5,700 %, 2014-04-16	300 000	317 910	311 034
Banque Royale du Canada			
6,400 %, 2010-08-15	175 000	185 745	181 673
6,750 %, taux initial (jusqu'en 2007)			
04/06/12	200 000	220 300	214 968
taux variable, 2015-01-25	425 000	483 981	470 854
BC Gas Utility			
6,500 %, 2005-07-20	160 000	167 999	165 996
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	260 326
BCE, série B			
6,750 %, 2007-10-30	375 000	410 678	401 775

## Fonds obligations canadiennes FMOQ

### Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Sociétés (suite)</b>			
Bell Canada			
8,800 %, 2005-08-17	200 000 \$	218 459 \$	212 941 \$
6,700 %, 2007-06-28	500 000	548 005	537 380
10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	431 986
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	395 558
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	286 676
Bell Mobilité Cellulaire			
6,550 %, 2008-06-02	275 000	296 849	295 944
Canadian Credit Card Trust			
4,806 %, 2008-01-24	405 000	417 034	412 231
Capital Desjardins			
taux variable, 2012-06-01	275 000	287 964	286 077
Citigroup Finance Canada			
4,050 %, 2006-01-30	525 000	534 240	531 752
5,030 %, 2007-09-17	250 000	259 583	257 283
Clarica, compagnie d'assurance			
sur la vie, taux variable, 2013-05-15	275 000	290 637	288 748
Compagnies Loblaw			
6,000 %, 2008-06-02	200 000	215 572	211 404
6,450 %, 2028-02-09	300 000	309 837	298 367
Consumers Gas Company			
5,850 %, 2008-09-25	275 000	292 727	289 942
Consumer's Waterheater			
4,700 %, 2014-01-28	400 000	409 507	406 656
5,245 %, 2016-01-28	560 000	592 176	572 820
Corporation Financière Household			
4,500 %, 2008-07-02	425 000	426 462	426 117
Corporation Financière Power			
7,650 %, 2006-01-05	145 000	158 640	154 259
DPL Trust			
5,215 %, 2007-07-25	550 000	570 845	566 273
Enbridge			
5,450 %, 2006-04-12	325 000	337 927	336 672
Enbridge Pipelines			
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 307	313 319
Fiducie à Terme de Créances Hollis			
5,672 %, 2006-04-26	375 000	395 715	390 334
Fiducie carte de crédit or			
5,700 %, 2006-08-15	630 000	666 496	657 586
4,159 %, 2008-10-15	325 000	333 450	321 208
Fiducie de Capital BMO			
6,903 %, 2010-06-30	550 000	610 294	599 158
6,647 %, 2010-12-31	425 000	479 103	457 818
6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 883	322 188
Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
7,310 %, 2010-12-31	450 000	507 920	500 205
6,626 %, 2012-06-30	600 000	667 545	640 947
6,282 %, 2013-06-30	425 000	448 430	443 162
Fiducie de Capital RBC			
7,288 %, 2010-06-30	500 000	567 350	554 714

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Sociétés (suite)</b>			
Fiducie de Capital TD			
7,600 %, 2009-12-31	450 000 \$	511 110 \$	505 983 \$
6,792 %, 2012-12-31	250 000	268 268	269 720
Gaz Métropolitain			
10,450 %, 2016-10-31	325 000	462 160	459 715
Groupe Financier Banque TD			
6,000 %, 2011-07-26	400 000	425 002	419 036
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	471 802
Groupe Investors			
6,750 %, 2011-05-09	350 000	398 895	379 083
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	290 573
Hydro One			
4,200 %, 2006-06-01	400 000	407 560	405 850
4,000 %, 2008-06-23	400 000	394 360	395 085
7,150 %, 2010-06-03	525 000	592 890	585 306
5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	488 939
7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 203	285 615
International Bank for Reconstruction & Development			
3,000 %, 2007-06-04	650 000	646 016	633 900
IPL Energy			
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	282 772
JJH Equipment Trust			
6,629 %, 2006-05-25	385 000	409 649	405 542
Manitoba Telecom Services			
6,500 %, 2007-07-02	325 000	351 195	343 790
Master Credit Card Trust			
6,060 %, 2007-06-21	275 000	296 904	291 242
Merrill Lynch Canada Finance Company			
4,700 %, 2008-09-12	300 000	304 124	302 532
Milit-Air			
5,750 %, 2019-06-30	288 697	305 210	296 163
5,750 %, 2020-04-22	313 436	336 821	323 917
NAV Canada			
4,250 %, 2006-02-13	300 000	306 186	304 557
6,500 %, 2009-06-01	325 000	355 886	350 870
7,560 %, 2027-03-01	300 000	359 764	347 597
NOVA Gas Transmission			
12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	229 728
8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	244 075
Nova Scotia Power			
8,850 %, 2025-05-19	200 000	239 322	249 228
RealFund			
7,050 %, 2007-08-01	245 000	248 800	260 149
Sobeys			
7,600 %, 2005-11-01	275 000	297 413	290 199
Société de financement GE Capital			
Canada 5,300 %, 2007-07-24	275 000	289 184	285 053
5,000 %, 2008-04-23	275 000	285 615	281 377
Société d'énergie Talisman			
5,800 %, 2007-01-30	515 000	534 083	537 911

Fonds **obligations canadiennes** FMOQ

**Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)**

<b>Obligations (suite)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Sociétés (suite)</b>			
Société d'investissement hypothécaire			
TD 6,460 %, 2007-10-31	300 000 \$	321 720 \$	319 558 \$
Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie 6,150 %, 2012-06-30	300 000	315 881	312 441
TéléSAT Canada			
7,400 %, 2006-06-28	515 000	522 134	536 065
TELUS Corporation			
7,500 %, 2006-06-01	565 000	585 978	602 156
Thomson Corporation			
6,900 %, 2008-06-04	200 000	219 995	217 616
TransCanada PipeLines			
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 645	276 728
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	572 473
Union Gas			
7,200 %, 2010-06-01	375 000	417 475	415 925
6,650 %, 2011-05-04	655 000	706 764	706 715
8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	344 195
Wells Fargo Financial Canada Corporation 4,350 %, 2010-06-01	225 000	224 658	218 822
Westcoast Energy			
6,450 %, 2006-12-18	100 000	107 310	105 718
8,300 %, 2013-12-30	425 000	505 438	504 418
407 International			
6,550 %, 2006-10-18	200 000	217 100	212 505
9,000 %, 2007-08-15	422 000	490 359	476 018
6,900 %, 2007-12-17	200 000	222 426	216 835
6,050 %, 2009-07-27	600 000	657 424	634 734
		<u>37 359 201</u>	<u>36 910 279</u>
<b>Total des obligations</b>	<u>134 428 624</u>		<u>131 768 563</u>

	<b>Valeur en capital impayé</b>	<b>Coût non amorti</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Titres adossés à des créances mobilières et/ou immobilières (0,3 %)</b>			
Première corporation émettrice de TACHC N-45°			
4,636 %, 2013-03-15	500 000 \$	499 975 \$	484 414 \$
<b>Total des placements (98,7 %)</b>	<u>134 928 599 \$</u>		<u>132 252 977</u>
<b>Titres de marché monétaire (0,2 %)</b>			<u>248 663</u>
<b>Autres éléments d'actif net (1,1 %)</b>			<u>1 407 516</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>133 909 156 \$</b></u>

**État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)**

Semestres terminés les	<b>25 Juin 2004</b>	27 Juin 2003	28 Juin 2002	29 Juin 2001 *
<b>Valeur liquidative au début du semestre</b>	<b>10,817 \$</b>	10,909 \$ <sup>(1)</sup>	10,371 \$	10 \$
<b>Revenu et gains sur opérations de placement</b>				
Revenu net de placement	<b>0,234</b>	0,236	0,243	0,148
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	<b>(0,184)</b>	(0,155)	(0,106)	(0,004)
Total	<b>0,05</b>	0,081	0,137	0,144
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>				
Revenu net de placement	<b>0,24</b>	0,139	0,24	0,105
<b>Valeur liquidative à la fin du semestre</b>	<b>10,627 \$</b>	10,851 \$	10,268 \$	10,039 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	<b>133 909 \$</b>	104 339 \$	1 523 \$	615 \$
Actif net moyen (en milliers)	<b>150 380 \$</b>	18 272 \$	1 532 \$	384 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	<b>1,02 %</b>	1,02 %	0,91 %	0,77 %
Rotation du portefeuille	<b>15 %</b>	57 %	80 %	84 %
Rendement (six mois)	<b>0,44 %</b>	3,51 %	1,36 %	1,58 %

\* Début des opérations en février 2001

<sup>(1)</sup> Cette valeur liquidative a été ajustée pour tenir compte d'une émission de parts exceptionnellement importante en juin 2003.



**État de l'actif net (non vérifié)**

Aux	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	2 615 788 \$	2 856 254 \$
Plus-value (moins-value) non réalisée	(5 879)	30 855
Placements à la valeur du marché	2 609 909	2 887 109
Titres de marché monétaire	1 094 108	1 712 627
Encaisse	22 754	105 830
Intérêts à recevoir et autres	41 553	49 580
Encaisse reliée aux contrats à terme	41 261	18 916
	<b>3 809 585</b>	<b>4 774 062</b>
<b>Passif</b>		
Frais courus	799	—
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>3 808 786 \$</b>	<b>4 774 062 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>392 797</b>	<b>487 854</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>9,697 \$</b>	<b>9,786 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	73 265 \$	102 898 \$
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	20 666	26 934
<b>Revenu net de placement</b>	<b>52 599</b>	<b>75 964</b>
<b>Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net sur la vente de placements	19 686	222 928
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(36 734)	(373 449)
<b>Perte nette sur les placements</b>	<b>(17 048)</b>	<b>(150 521)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>35 551 \$</b>	<b>(74 557) \$</b>

**État des mouvements du portefeuille de placements (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>2 856 254 \$</b>	<b>2 845 019 \$</b>
Achat de placements	1 424 411	2 229 437
	<b>4 280 665</b>	<b>5 074 456</b>
Produit de la vente de placements	1 684 563	2 124 007
Gain net sur la vente de placements	19 686	222 928
	<b>1 664 877</b>	<b>1 901 079</b>
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>2 615 788 \$</b>	<b>3 173 377 \$</b>

**État de l'évolution de l'actif net (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif net au début</b>	<b>4 774 062 \$</b>	<b>5 247 923 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	40 022	359 212
Parts émises au réinvestissement des distributions	52 599	75 964
Parts rachetées	1 040 849	333 961
	<b>(948 228)</b>	<b>101 215</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>35 551</b>	<b>(74 557)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	52 599	75 964
<b>Actif net à la fin</b>	<b>3 808 786 \$</b>	<b>5 198 617 \$</b>
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	487 854	513 817
Parts émises au comptant	3 981	35 200
Parts émises au réinvestissement des distributions	5 352	7 631
	<b>497 187</b>	<b>556 648</b>
Parts rachetées	104 390	32 830
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>392 797</b>	<b>523 818</b>

Fonds **obligations internationales** FMOQ

**Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)**

<b>Obligations (68,5 %)</b>	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Obligations canadiennes (40,5 %)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (1,6 %)</b>			
3,000 %, 2006-06-01	35 000 \$ CA	34 934 \$	34 834 \$
8,000 %, 2023-06-01	20 000 \$ CA	26 361	26 399
		61 295	61 233
<b>Gouvernements provinciaux (16,5 %)</b>			
Province de l'Ontario			
Euro, 5,500 %, 2013-04-23	75 000 \$ A	67 445	67 549
Province de Québec			
Euro, 5,125 %, 2009-01-04	135 000 EUR	228 945	233 507
Euro, 6,000 %, 2009-02-18	85 000 \$ A	88 458	79 947
Euro, 1,600 %, 2013-05-09	20 000 000 Y	246 775	246 315
		631 623	627 318
<b>Sociétés (22,4 %)</b>			
Inter-American Development Bank			
Euro, 1,900 %, 2009-07-08	24 000 000 Y	322 951	315 548
Euro, 5,750 %, 2009-12-07	50 000 €	128 497	124 539
International Bank for Reconstruction & Development			
Euro, 2,000 %, 2008-02-18	25 000 000 Y	328 754	329 602
Euro, 5,500 %, 2008-11-03	100 000 NZD	62 479	83 134
		842 681	852 823
<b>Total des obligations canadiennes</b>		1 535 599	1 541 374

<b>Obligations (suite)</b>	Valeur nominale	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Obligations étrangères (28,0 %)</b>			
<b>Gouvernementales (23,7 %)</b>			
Brazil Republic			
Euro, 12,000 %, 2010-04-15	30 000 \$ US	44 407	41 607
Bundesrepublik Deutschland			
Euro, 5,250 %, 2008-01-04	100 000 EUR	176 106	181 404
Euro, 3,500 %, 2008-10-10	100 000 EUR	167 122	164 057
Deutschland Republic			
Euro, 5,250 %, 2008-01-04	100 000 EUR	173 184	174 442
Peru Republic			
Euro, 9,125 %, 2012-02-21	50 000 \$ US	76 084	69 649
US Bon du Trésor			
US, 1,500 %, 2006-03-31	150 000 \$ US	201 501	198 482
US Obligation du trésor			
US, 6,250 %, 2023-08-15	50 000 \$ US	74 741	74 411
		913 145	904 052
<b>Sociétés (4,3 %)</b>			
Danaher Corporation			
Euro, 6,250 %, 2005-07-26	30 000 EUR	51 246	50 947
General Electric Company			
US, 5,375 %, 2007-03-15	40 000 \$ US	62 563	56 544
Michelin Finance			
Euro, 6,500 %, 2012-04-16	30 000 EUR	54 984	54 647
		168 793	162 138
<b>Total des obligations étrangères</b>		1 081 938	1 066 190
<b>Total des obligations</b>		2 617 537	2 607 564
<b>Instruments financiers dérivés (Tableau # 1) (0,0 %)</b>			
			2 351 \$
<b>Contrats d'option de devises (Tableau # 2) (0,0 %)</b>			
		(1 749)	(6)
<b>Total des placements (68,5 %)</b>		<b>2 615 788 \$</b>	<b>2 609 909</b>
<b>Titres de marché monétaire (28,7 %)</b>			
			1 094 108
<b>Encaisse reliée aux contrats à terme (1,1 %)</b>			
			41 261
<b>Autres éléments d'actif net (1,7 %)</b>			
			63 508
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>3 808 786 \$</b>

## Fonds obligations internationales FMOQ

**Tableau # 1 – Contrats à terme de devises (non vérifié)**

Au 25 juin 2004

<b>Devises achetées</b>	<b>Montant en devise</b>	<b>Valeur à l'achat</b>	<b>Valeur du marché</b>	<b>Plus-value (moins-value) non réalisée</b>
Livre sterling, 2004-07-20	75 000	181 575 \$	184 048 \$	2 473 \$
Livre sterling, 2004-07-20	60 000	145 781	147 238	1 457
Livre sterling, 2004-07-20	70 000	172 030	171 778	(252)
Rand, 2004-07-29	61 000	12 045	13 049	1 004
Franc suisse, 2004-08-06	150 000	160 295	162 000	1 705
Yen, 2004-08-12	12 890 000	159 136	161 911	2 775
Yen, 2004-08-12	3 300 000	40 606	41 451	845
Yen, 2004-08-12	5 700 000	71 784	71 598	(186)
Dollar américain, 2004-09-03	216 740	296 884	292 830	(4 054)
Dollar américain, 2004-09-03	20 000	27 285	27 021	(264)
Dollar américain, 2004-09-03	285 000	384 551	385 054	503
Dollar néo-zélandais, 2004-09-17	15 000	12 710	12 758	48
Euro, 2004-09-17	161 475	267 034	264 547	(2 487)
Couronne suédoise, 2004-09-20	149 000	27 056	26 656	(400)
Couronne norvégienne, 2004-10-07	600 000	122 246	118 635	(3 611)
Couronne norvégienne, 2004-10-07	770 000	152 423	152 249	(174)
Couronne danoise, 2004-10-08	155 000	34 613	34 180	(433)
		<b>2 268 054</b>	<b>2 267 003</b>	<b>(1 051)</b>
<b>Devises vendues</b>				
Livre sterling, 2004-07-20	20 000	47 740	46 401	(1 339)
Livre sterling, 2004-07-20	20 000	48 202	47 325	(877)
Livre sterling, 2004-07-20	86 490	207 395	202 547	(4 848)
Livre sterling, 2004-07-20	5 000	12 205	12 141	(64)
Rand, 2004-07-29	60 000	11 852	10 869	(983)
Franc suisse, 2004-08-06	150 000	164 946	167 891	2 945
Yen, 2004-08-12	13 600 000	168 653	166 477	(2 176)
Yen, 2004-08-12	6 500 000	79 823	78 000	(1 823)
Yen, 2004-08-12	4 100 000	49 962	48 424	(1 538)
Yen, 2004-08-12	1 000 000	12 396	12 231	(165)
Yen, 2004-08-12	15 000 000	188 786	189 157	371
Dollar australien, 2004-08-20	83 000	78 684	79 366	682
Dollar australien, 2004-08-20	75 000	70 655	70 826	171
Dollar américain, 2004-09-03	15 000	20 499	20 732	233
Dollar américain, 2004-09-03	140 000	189 560	189 971	411
Dollar américain, 2004-09-03	210 000	286 803	289 882	3 079
Dollar néo-zélandais, 2004-09-17	96 000	81 845	82 039	194
Euro, 2004-09-17	100 000	165 965	168 098	2 133
Euro, 2004-09-17	15 000	24 808	25 041	233
Couronne norvégienne, 2004-10-07	600 000	121 060	123 485	2 425
		<b>2 031 839</b>	<b>2 030 903</b>	<b>(936)</b>
<b>Contrats à terme normalisés</b>	<b>Nombre</b>	<b>Valeur à l'achat</b>	<b>Valeur du marché</b>	<b>Plus-value (moins-value) non réalisée</b>
EURX EURO-BUND, 2004-09	3 000	553 058 \$	555 122 \$	2 064 \$
US 2YR T-NOTES, 2004-09	2 000	283 620	283 692	72
US T-BONDS, 2004-09	1 000	140 719	142 921	2 202
		<b>977 397</b>	<b>981 735</b>	<b>4 338</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>				<b>2 351 \$</b>

**Tableau # 2 – Contrats d'options de devises (non vérifié)**

Au 25 juin 2004

<b>Devises achetées</b>	<b>Devises vendues</b>	<b>Devises achetées</b>	<b>Valeur à l'achat</b>	<b>Valeur du marché</b>
Dollar américain, 2004-06-29	134 000 \$ <sup>CA</sup>	100 000 \$ <sup>US</sup>	543 \$	23 \$
Euro, 2004-07-06	59 750 \$ <sup>US</sup>	50 000 EUR	429	87
			<b>972</b>	<b>110</b>
<b>Devises vendues</b>				
Yen, 2004-07-07	26 000 000 ¥	250 000 \$ <sup>US</sup>	(1 102)	(111)
Yen, 2004-07-07	28 500 000 ¥	250 000 \$ <sup>US</sup>	(1 619)	(5)
			<b>(2 721)</b>	<b>(116)</b>
Total des contrats d'option de devises			<b>(1 749) \$</b>	<b>(6) \$</b>

**État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)**

Semestres terminés les	<b>25 Juin 2004</b>	27 Juin 2003	28 Juin 2002	29 Juin 2001	30 Juin 2000
<b>Valeur liquidative au début du semestre</b>	<b>9,786 \$</b>	10,214 \$	9,643 \$	9,173 \$	9,32 \$
<b>Revenu et gains sur opérations de placement</b>					
Revenu net de placement	<b>0,123</b>	0,145	0,188	0,243	0,24
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	<b>(0,082)</b>	(0,29)	0,323	(0,548)	(0,217)
<b>Total</b>	<b>0,041</b>	(0,145)	0,511	(0,305)	0,023
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>					
Revenu net de placement	<b>0,13</b>	0,145	0,197	–	0,189
<b>Valeur liquidative à la fin du semestre</b>	<b>9,697 \$</b>	9,924 \$	9,957 \$	8,868 \$	9,154 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	<b>3 809 \$</b>	5 199 \$	5 131 \$	5 201 \$	48 484 \$
Actif net moyen (en milliers)	<b>4 227 \$</b>	5 298 \$	5 239 \$	21 224 \$	37 217 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	<b>1,02 %</b>	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	<b>56 %</b>	70 %	76 %	47 %	121 %
Rendement (six mois)	<b>0,4 %</b>	(1,41)%	5,32 %	(3,32)%	0,25 %

**État de l'actif net (non vérifié)**

Aux	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	17 036 540 \$	15 415 545 \$
Plus-value non réalisée	3 113 562	3 369 127
	<hr/>	<hr/>
Placements à la valeur du marché	20 150 102	18 784 672
Titres de marché monétaire	1 504 214	397 768
Encaisse (découvert bancaire)	373 806	(17 335)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	151 177
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	42 583	20 181
	<hr/>	<hr/>
	22 070 705	19 336 463
	<hr/>	<hr/>
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	5 440	100 503
Frais courus	4 614	—
	<hr/>	<hr/>
	10 054	100 503
	<hr/>	<hr/>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>22 060 651 \$</b>	<b>19 235 960 \$</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Parts en circulation</b>	<b>1 186 601</b>	<b>1 083 643</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>18,591 \$</b>	<b>17,751 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	13 239 \$	6 470 \$
Dividendes	96 284	87 663
Distributions reçues du fonds sous-jacent	58 106	—
	<hr/>	<hr/>
	167 629	94 133
	<hr/>	<hr/>
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	103 163	69 670
	<hr/>	<hr/>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>64 466</b>	<b>24 463</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Gains réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	1 173 377	(791 278)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(255 565)	1 475 307
	<hr/>	<hr/>
<b>Gain net sur les placements</b>	<b>917 812</b>	<b>684 029</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>982 278 \$</b>	<b>708 492 \$</b>

**État des mouvements du portefeuille de placements (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>15 415 545 \$</b>	<b>14 911 192 \$</b>
Achat de placements	4 812 640	11 266 769
	<hr/>	<hr/>
	20 228 185	26 177 961
	<hr/>	<hr/>
Produit de la vente de placements	4 365 022	11 197 998
Gain net (perte nette) sur la vente de placements	1 173 377	(791 278)
	<hr/>	<hr/>
	3 191 645	11 989 276
	<hr/>	<hr/>
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>17 036 540 \$</b>	<b>14 188 685 \$</b>

**État de l'évolution de l'actif net (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif net au début</b>	<b>19 235 960 \$</b>	<b>13 826 280 \$</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	3 014 604	1 200 711
Parts émises au réinvestissement des distributions	64 466	24 463
Parts rachetées	1 172 191	983 361
	<hr/>	<hr/>
	1 906 879	241 813
	<hr/>	<hr/>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>982 278</b>	<b>708 492</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	64 466	24 463
	<hr/>	<hr/>
<b>Actif net à la fin</b>	<b>22 060 651 \$</b>	<b>14 752 122 \$</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	1 083 643	1 013 497
Parts émises au comptant	162 736	87 072
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 485	1 862
	<hr/>	<hr/>
	1 249 864	1 102 431
Parts rachetées	63 263	73 023
	<hr/>	<hr/>
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>1 186 601</b>	<b>1 029 408</b>

**Fonds actions canadiennes FMOQ**
**Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)**

<b>Actions (53,5 %)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Énergie (6,6 %)</b>			
AKITA Drilling, classe A	2 100	43 908 \$	54 600 \$
Canadian Natural Resources	3 600	91 210	146 808
Compton Petroleum Corporation	6 600	35 780	51 678
Corporation Hydrogénique	5 800	39 141	36 250
EnCana Corporation	5 000	243 132	288 100
Hawker Resources	7 600	38 725	37 620
Nexen	1 400	53 596	73 934
Petro-Canada	2 400	129 640	142 368
Precision Drilling Corporation	900	48 049	57 600
ShawCor, classe A	10 400	146 306	128 544
Société d'énergie Talisman	4 300	93 815	126 936
Suncor Énergie	4 974	134 625	174 339
Tesco Corporation	11 100	136 506	114 218
		<b>1 234 433</b>	<b>1 432 995</b>
<b>Matériaux (11,3 %)</b>			
Abitibi-Consolidated	21 200	218 135	192 920
Agrium	6 400	103 870	120 320
Alcan	4 800	223 066	268 800
Canfor Corporation	2 200	21 463	33 000
Domtar	9 200	139 043	158 700
Falconbridge	2 700	51 151	90 990
Groupe Ciment St-Laurent, classe A	6 600	134 068	161 832
Inco	2 400	73 209	113 520
IPSCO	3 500	58 733	103 320
LionOre Mining International	4 500	29 819	28 575
Mines Agnico-Eagle	2 900	55 104	54 694
Noranda	2 900	44 270	69 658
Norske Skog Canada	25 100	130 605	116 715
North American Palladium	8 100	55 444	98 577
Northgate Minerals Corporation	30 800	68 810	65 912
NOVA Chemicals Corporation	1 700	58 024	65 909
Rio Narcea Gold Mines	31 400	85 903	91 060
Sherritt International Corporation	18 200	104 950	124 123
Société Aurifère Barrick	5 200	146 387	143 728
St-Andrew Goldfields	86 100	21 229	16 790
Tahera Corporation	90 000	15 291	33 300
Tahera Corporation, bons de souscription	53 850	—	8 616
Teck Cominco, classe B	3 000	38 560	71 670
Tembec, classe A	13 500	137 323	137 025
West Fraser Timber Co.	1 750	68 057	77 437
Winpak	516	51 962	53 535
		<b>2 134 476</b>	<b>2 500 726</b>

<b>Actions (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen</b>	<b>Valeur du marché</b>
<b>Produits industriels (6,3 %)</b>			
Bombardier, classe B	16 200	138 782 \$	64 476 \$
Chemin de fer Canadien Pacifique	2 500	80 560	80 200
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6 250	314 200	347 813
CP Ships	2 000	43 863	46 500
DataMirror Corporation	3 300	35 249	35 178
Groupe Aecon	12 500	68 344	87 500
Groupe Intertape Polymer	3 500	30 355	34 895
Groupe LaPerriere & Verreault, classe A	3 100	50 527	56 885
Héroux-Devtek	11 300	49 478	61 020
Husky Injection Molding Systems	27 100	151 935	143 088
IPL, classe A	5 900	59 020	55 519
Major Drilling Group International	2 800	23 757	21 280
Martinrea International	6 400	46 789	40 960
Newalta Income Fund	8 100	116 033	153 009
Sico	1 500	32 414	34 350
Tesma International, classe A	800	20 932	28 200
Transat A.T.	2 900	17 350	54 317
Velan	3 600	42 566	50 400
		<b>1 322 154</b>	<b>1 395 590</b>

**Consommation discrétionnaire**
**(8,2 %)**

Corporation Intrawest	3 100	62 245	62 961
Corporation La Senza	4 050	47 954	41 513
Corus Entertainment, classe B	4 600	96 124	118 128
Fairmont Hotels & Resorts	1 600	56 087	56 320
Groupe Forzani	5 950	99 749	79 016
Linamar Corporation	13 200	131 860	166 980
Magna International, classe A	1 200	79 200	136 860
Mega Bloks	3 900	80 025	84 825
Quebecor, classe B	2 400	40 284	64 464
Quincaillerie Richelieu	4 600	70 101	83 950
Rogers Communications, classe B	5 000	81 809	121 800
Sears Canada	20 600	364 193	351 230
Shermag	4 600	64 950	52 486
Société Canadian Tire, classe A	4 000	129 046	190 000
Torstar Corporation, classe B	3 100	78 046	83 638
Uni-Sélect	4 150	84 943	107 900
		<b>1 566 616</b>	<b>1 802 071</b>

**Consommation courante**
**(2,1 %)**

Agricore United	5 500	48 543	45 870
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	6 700	119 573	120 265
Groupe Saputo	2 500	65 248	79 300
High Liner Foods	3 300	36 400	36 828
Van Houtte	11 500	237 692	184 000
		<b>507 456</b>	<b>466 263</b>

Fonds **actions canadiennes** FMOQ

**Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)**

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Soins de santé (1,7 %)</b>			
AnorMED	6 700	17 855 \$	46 565 \$
Cangene Corporation	6 300	71 244	60 480
CryoCath Technologies	7 600	36 229	63 080
Labopharm	6 800	41 462	27 200
Patheon	3 800	41 546	41 724
Santé DRAXIS	15 700	54 628	93 729
Santé DRAXIS, bons de souscription	750	—	450
Theratechnologies	8 000	29 701	28 960
		<u>292 665</u>	<u>362 188</u>
<b>Services financiers (13,3 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale			
de Commerce	2 400	114 365	157 584
Banque de Montréal	7 200	368 469	382 032
Banque de Nouvelle-Écosse	11 400	296 319	410 400
Banque Nationale du Canada	2 400	79 552	102 792
Banque Royale du Canada	9 500	563 045	559 265
Boardwalk Real Estate Investment Trust	11 500	181 551	183 310
Corporation Financière Power	2 600	109 303	140 140
Great-West Lifeco	3 700	154 598	176 675
Groupe Financier Banque TD	5 300	189 242	232 670
Sceptre Investment Counsel	5 200	32 687	38 480
SEAMARK Asset Management	1 500	28 879	35 250
Société Financière Manuvie	9 800	438 372	523 810
		<u>2 556 382</u>	<u>2 942 408</u>
<b>Technologie (1,6 %)</b>			
Axia NetMedia	28 600	14 822	17 160
BCE Emergis	12 400	65 893	65 472
Enghouse Systems	3 500	42 648	71 750
Hummingbird	2 200	55 682	64 790
Leitch Technology Corporation	4 100	20 664	38 335
Technologies Interactives Mediagrif	5 400	34 072	58 860
Tundra Semiconductor Corporation	2 000	24 937	44 720
		<u>258 718</u>	<u>361 087</u>
<b>Télécommunications (2,4 %)</b>			
BCE	20 200	623 504	531 866
		<u>623 504</u>	<u>531 866</u>
<b>Total des actions</b>		<u>10 496 404</u>	<u>11 795 194</u>

	Nombre de parts	Coût moyen	Valeur du marché
<b>Fonds sous-jacent (37,9 %)</b>			
Fonds actions canadiennes Barclays	696 574	6 540 136 \$	8 354 908 \$
		<u>6 540 136</u>	<u>8 354 908</u>
<b>Total des placements (91,4 %)</b>		<u><b>17 036 540 \$</b></u>	<u>20 150 102</u>
<b>Titres de marché monétaire (6,8 %)</b>			
			<u>1 504 214</u>
<b>Autres éléments d'actif net (1,8 %)</b>			
			<u>406 335</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>22 060 651 \$</b></u>

**État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)**

Semestres terminés les	<b>25 Juin 2004</b>	27 Juin 2003	28 Juin 2002	29 Juin 2001	30 Juin 2000
<b>Valeur liquidative au début du semestre</b>	<b>17,751 \$</b>	13,642 \$	16,134 \$	16,309 \$	16,951 \$
<b>Revenu et gains sur opérations de placement</b>					
Revenu net de placement	<b>0,055</b>	0,024	0,046	0,061	0,048
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	<b>0,841</b>	0,689	(1,045)	(0,239)	2,572
<b>Total</b>	<b>0,896</b>	0,713	(0,999)	(0,178)	2,62
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>					
Revenu net de placement	<b>0,056</b>	0,024	0,046	0,06	0,045
<b>Valeur liquidative à la fin du semestre</b>	<b>18,591 \$</b>	14,331 \$	15,089 \$	16,071 \$	19,526 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	<b>22 061 \$</b>	14 752 \$	15 271 \$	15 235 \$	12 135 \$
Actif net moyen (en milliers)	<b>21 123 \$</b>	13 705 \$	15 997 \$	14 953 \$	10 102 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	<b>1,02 %</b>	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	<b>22 %</b>	85 %	35 %	39 %	68 %
Rendement (six mois)	<b>5,05 %</b>	5,24 %	(6,21) %	(1,09) %	15,46 %



**État de l'actif net (non vérifié)**

Aux	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif</b>		
Placements au coût moyen	65 721 753 \$	61 325 334 \$
Plus-value non réalisée	403 462	2 329 003
	<b>66 125 215</b>	63 654 337
Placements à la valeur du marché		
Encaisse	184 676	57 090
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	244 007	126 158
Découvert relié aux contrats à terme	(210 465)	(1 815 599)
	<b>66 343 433</b>	62 021 986
<b>Passif</b>		
Somme à payer pour l'achat de titres	425 000	—
Frais courus	14 016	—
	<b>439 016</b>	—
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>65 904 417 \$</b>	62 021 986 \$
<b>Parts en circulation</b>	<b>8 012 080</b>	7 963 728
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>8,226 \$</b>	7,788 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**État des résultats (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	673 164 \$	394 558 \$
Dividendes	17 843	35 723
	<b>691 007</b>	430 281
<b>Charges (note 4)</b>		
Honoraires de gestion	317 845	152 538
<b>Revenu net de placement</b>	<b>373 162</b>	277 743
<b>Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain net sur la vente de placements	5 043 546	110 166
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(1 925 541)	(1 766 968)
<b>Gain net (perte nette) sur les placements</b>	<b>3 118 005</b>	(1 656 802)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>3 491 167 \$</b>	(1 379 059) \$

**État des mouvements du portefeuille de placements (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Coût moyen des placements au début</b>	<b>61 325 334 \$</b>	28 402 490 \$
Achat de placements	202 228 698	230 214 856
	<b>263 554 032</b>	258 617 346
Produit de la vente de placements	202 875 825	205 363 858
Gain net sur la vente de placements	5 043 546	110 166
	<b>197 832 279</b>	205 253 692
<b>Coût moyen des placements à la fin</b>	<b>65 721 753 \$</b>	53 363 654 \$

**État de l'évolution de l'actif net (non vérifié)**

Semestres terminés les	25 Juin 2004	31 Déc. 2003
<b>Actif net au début</b>	<b>62 021 986 \$</b>	28 703 307 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	1 442 533	29 444 600
Parts rachetées	1 051 269	3 223 095
	<b>391 264</b>	26 221 505
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>3 491 167</b>	(1 379 059)
<b>Actif net à la fin</b>	<b>65 904 417 \$</b>	53 545 753 \$
<b>Nombre de parts émises et rachetées</b>		
Parts en circulation au début	7 963 728	4 039 496
Parts émises au comptant	176 974	4 228 284
	<b>8 140 702</b>	8 267 780
Parts rachetées	128 622	470 441
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>8 012 080</b>	7 797 339

**Fonds actions internationales FMOQ**
**Portefeuille de placements au 25 juin 2004 (non vérifié)**

	Valeur nominale	Coût non amorti	Valeur du marché
<b>Titres de marché monétaire (98,8 %)</b>			
Banque Toronto Dominion, billets			
2004-06-28	425 000 \$	425 000 \$	425 000 \$
Bons du Trésor du Canada			
2004-06-30	33 000 000	32 826 090	32 826 090
2004-07-15	5 900 000	5 868 494	5 868 494
2004-07-29	175 000	174 090	174 090
2004-08-12	6 825 000	6 789 647	6 789 647
2004-08-26	1 925 000	1 915 154	1 915 154
2004-09-09	11 125 000	11 065 481	11 065 481
2004-09-23	6 050 000	6 017 317	6 017 317
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>65 081 273</b>	<b>65 081 273</b>

	Nombre d'actions	Coût moyen
--	------------------	------------

**Actions étrangères (0,1 %)**
**Hongrie (0,0 %)**

Matav	138	3 636	3 667
OPT Bank	236	9 478	12 795
		13 114	16 462

**Israël (0,0 %)**

Teva Pharmaceutical Industries	291	25 058	26 453
--------------------------------	-----	--------	--------

**Pologne (0,0 %)**

Bank Pekao	106	4 441	4 782
Telekomunikacja Polska	720	4 144	3 894
		8 585	8 676

**République Tchèque (0,0 %)**

Komerční Banka	119	5 734	5 938
----------------	-----	-------	-------

**Russie (0,1 %)**

LUKOIL	146	20 926	22 034
Surgutneftegaz	286	11 486	12 633
Unified Energy System	235	9 909	8 875
		42 321	43 542

**Total des actions étrangères**

	94 812	101 071
--	--------	---------

**Titres indiciels étrangers (0,6 %)**

	Nombre d'actions	Coût moyen	Valeur du marché
iShares Asia Trust, MSCI China Tracker	13 400	62 569 \$	52 150 \$
iShares MSCI Brazil Index Fund	2 310	46 893	45 144
iShares MSCI Malaysia Index Fund	4 485	42 428	39 016
iShares MSCI Mexico Index Fund	2 185	57 972	57 612
iShares MSCI South Korea Index	4 388	162 485	142 390
iShares MSCI Taiwan Index Fund	6 066	101 979	87 703
		474 326	424 015

**Fonds sous-jacents étrangers (0,1 %)**

Brazil Fund	1 532	43 491	43 804
Morgan Stanley India Investment Fund	978	31 768	26 790
		75 259	70 594

**Instruments financiers dérivés (Tableau # 1) (0,7 %)**

	446 792
--	---------

**Contrats d'option de devises (Tableau # 2) (0,0 %)**

	(3 917)	1 470
--	---------	-------

**Total des placements (100,3 %)**

	<b>65 721 753 \$</b>	66 125 215
--	----------------------	------------

**Découvert relié aux contrats à terme (-0,3 %)**

	(210 465)
--	-----------

**Autres éléments d'actif net (0,0 %)**

	(10 333)
--	----------

**Actif net (100 %)**

	<b>65 904 417 \$</b>
--	----------------------

**Tableau # 1 – Contrats à terme de devises**

<b>Devises achetées</b>	<b>Montant en devise</b>	<b>Valeur à l'achat</b>	<b>Valeur du marché</b>	<b>Plus-value (moins-value) non réalisée</b>
Won sud-coréen, 2004-07-06	895 890 000	1 014 692 \$	1 020 332 \$	5 640 \$
Won sud-coréen, 2004-07-06	193 810 000	226 802	230 443	3 641
Livre sterling, 2004-07-20	3 121 450	7 450 901	7 659 938	209 037
Livre sterling, 2004-07-20	1 100 000	2 672 648	2 699 365	26 717
Livre sterling, 2004-07-20	1 080 000	2 654 176	2 650 286	(3 890)
Livre sterling, 2004-07-20	42 620	104 048	104 588	540
Livre sterling, 2004-07-20	65 000	158 670	159 508	838
Livre sterling, 2004-07-20	30 000	74 376	73 619	(757)
Livre sterling, 2004-07-20	75 000	188 168	184 048	(4 120)
Livre sterling, 2004-07-20	55 000	138 025	134 969	(3 056)
Dollar taiwanais, 2004-07-23	8 910 000	367 279	358 474	(8 805)
Franc suisse, 2004-08-06	1 748 912	1 860 545	1 888 834	28 289
Franc suisse, 2004-08-06	2 410 000	2 575 419	2 602 812	27 393
Franc suisse, 2004-08-06	134 660	144 454	145 433	979
Yen, 2004-08-12	717 268 787	8 855 170	9 009 607	154 437
Yen, 2004-08-12	36 100 000	443 141	453 452	10 311
Yen, 2004-08-12	41 000 000	504 497	515 000	10 503
Yen, 2004-08-12	7 350 000	91 418	92 323	905
Yen, 2004-08-12	95 000 000	1 196 398	1 193 294	(3 104)
Bath, 2004-08-13	8 770 000	302 414	290 497	(11 917)
Dollar de Hong-Kong, 2004-08-25	5 166 170	917 615	897 221	(20 394)
Dollar américain, 2004-09-03	21 900 516	29 998 670	29 589 043	(409 627)
Dollar américain, 2004-09-03	40 000	54 570	54 043	(527)
Dollar américain, 2004-09-03	4 810 000	6 490 133	6 498 627	8 494
Dollar de Singapour, 2004-09-14	530 000	420 969	420 105	(864)
Dollar néo-zélandais, 2004-09-17	570 000	485 954	484 802	(1 152)
Euro, 2004-09-17	3 479 910	5 754 797	5 701 211	(53 586)
Euro, 2004-09-17	30 000	49 725	49 150	(575)
Couronne suédoise, 2004-09-20	3 751 590	681 240	671 169	(10 071)
Couronne norvégienne, 2004-10-07	10 655 000	2 170 892	2 106 765	(64 127)
Couronne norvégienne, 2004-10-07	14 000 000	2 771 322	2 768 157	(3 165)
Couronne danoise, 2004-10-08	802 000	179 095	176 856	(2 239)
		<b>80 998 223</b>	<b>80 883 971</b>	<b>(114 252 )</b>
<b>Devises vendues</b>				
Livre sterling, 2004-07-20	1 119 209	2 683 762	2 621 021	(62 741) \$
Livre sterling, 2004-07-20	150 000	363 786	359 477	(4 309)
Livre sterling, 2004-07-20	30 000	75 524	74 429	(1 095)
Livre sterling, 2004-07-20	35 000	87 540	89 191	1 651
Dollar taiwanais, 2004-07-23	2 565 000	106 479	108 677	2 198
Franc suisse, 2004-08-06	2 420 000	2 661 124	2 708 636	47 512
Yen, 2004-08-12	203 000 000	2 517 392	2 484 903	(32 489)
Yen, 2004-08-12	96 800 000	1 188 751	1 161 598	(27 153)
Yen, 2004-08-12	9 904 400	121 140	117 871	(3 269)
Yen, 2004-08-12	55 200 000	672 662	651 957	(20 705)
Yen, 2004-08-12	9 100 000	110 849	107 393	(3 456)
Yen, 2004-08-12	7 500 000	94 083	93 958	(125)
Dollar américain, 2004-09-03	2 320 000	3 141 280	3 148 087	6 807
Dollar américain, 2004-09-03	3 320 000	4 534 224	4 582 908	48 684
Couronne norvégienne, 2004-10-07	9 745 030	1 966 218	2 005 595	39 377
Couronne danoise, 2004-10-08	325 000	72 315	72 962	647
		<b>20 397 129</b>	<b>20 388 663</b>	<b>(8 466)</b>

**Tableau # 1 – Contrats à terme de devises (suite)****Contrats à terme normalisés sur indices boursiers**

<b>Indices achetées</b>	<b>Nombre</b>	<b>Valeur à l'achat</b>	<b>Valeur du marché</b>	<b>Plus-value (moins-value) non réalisée</b>
AEX INDEX EURO, 2004-07	2 400	1 351 622 \$	1 351 912 \$	290 \$
EDX OMX INDEX, 2004-07	15 500	1 881 032	1 938 987	57 955
EMINI S & P 500, 2004-09	200	307 846	306 224	(1 622)
EURX DAX, 2004-09	400	2 639 321	2 636 700	(2 621)
EURX HEX 25, 2004-09	200	521 664	529 240	7 576
EURX SMI INDEX, 2004-09	170	1 041 419	1 041 969	550
HKFE-HSI, 2004-06	950	1 957 646	1 999 618	41 972
IBEX 35 , 2004-07	70	916 538	926 457	9 919
MTF CAC 40, 2004-06	660	3 949 571	4 047 833	98 262
NEW FTSE 100, 2004-09	460	5 031 466	5 088 006	56 540
OSK NIK 300, 2004-09	60 000	166 872	169 049	2 177
S & P 500, 2004-09	22 000	33 570 588	33 683 188	112 600
S & P CAN 60, 2004-09	6 600	3 051 510	3 118 500	66 990
TOPIX STK INDEX, 2004-09	510 000	7 365 529	7 487 646	122 117
		<b>63 752 624</b>	<b>64 325 329</b>	<b>572 705</b>
<b>Indices vendus</b>				
HKFE MINI-HSI, 2004-06	80	171 584	168 389	(3 195)
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>				<b>446 792 \$</b>

**Tableau # 2 – Contrats d'options de devises**

<b>Devises achetées</b>	<b>Devises vendues</b>	<b>Devises achetées</b>	<b>Valeur à l'achat</b>	<b>Valeur du marché</b>
Dollar américain, 2004-06-29	3 216 000 \$ CA	2 400 000 \$ US	13 034 \$	547 \$
Euro, 2004-07-06	1 434 000 \$ US	1 200 000 EUR	10 290	2 087
			<b>23 324</b>	<b>2 634</b>
<b>Devises vendues</b>				
Yen, 2004-07-07	285 000 000 Y	2 500 000 \$ US	(16 207)	(54) \$
Yen, 2004-07-07	260 000 000 Y	2 500 000 \$ US	(11 034)	(1 110)
			<b>(27 241)</b>	<b>(1 164)</b>
<b>Total des contrats d'option de devises</b>			<b>(3 917) \$</b>	<b>1 470 \$</b>

**État des points saillants financiers par part (note 7) (non vérifié)**

Semestres terminés les	<b>25 Juin 2004</b>	27 Juin 2003	28 Juin 2002	29 Juin 2001	30 Juin 2000
<b>Valeur liquidative au début du semestre</b>	<b>7,788 \$</b>	7,106 \$	8,74 \$	9,79 \$	11,476 \$
<b>Revenu et gains sur opérations de placement</b>					
Revenu net de placement	<b>0,047</b>	0,063	0,051	0,199	0,198
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements	<b>0,391</b>	(0,302)	(0,994)	(1,267)	(0,533)
<b>Total</b>	<b>0,438</b>	(0,239)	(0,943)	(1,068)	(0,335)
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>					
Revenu net de placement	—	—	—	—	0,17
<b>Valeur liquidative à la fin du semestre</b>	<b>8,226 \$</b>	6,867 \$	7,797 \$	8,722 \$	10,971 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Actif net à la fin du semestre (en milliers)	<b>65 904 \$</b>	53 546 \$	31 465 \$	49 123 \$	72 918 \$
Actif net moyen (en milliers)	<b>65 014 \$</b>	30 007 \$	33 530 \$	53 369 \$	46 785 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	<b>1,02 %</b>	1,02 %	0,91 %	0,91 %	0,91 %
Rotation du portefeuille	<b>s.o. %</b>	s.o. %	s.o. %	s.o. %	s.o. %
Rendement (six mois)	<b>5,62%</b>	(3,36) %	(10,79) %	(10,91) %	(2,96)%

### Notes afférentes aux états financiers (non vérifiées)

Semestres terminés les 25 juin 2004 et 27 juin 2003

#### 1. Constitution des Fonds

Chaque Fonds FMOQ est une fiducie de fonds communs de placement non incorporée établie aux dates suivantes :

Fonds monétaire FMOQ	1 <sup>er</sup> janvier 1989
Fonds omnibus FMOQ	1 <sup>er</sup> juin 1979
Fonds de placement FMOQ	16 septembre 1983
Fonds équilibré FMOQ	1 <sup>er</sup> novembre 1998
Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 mars 2001
Fonds obligations internationales FMOQ	26 juillet 1991
Fonds actions canadiennes FMOQ	21 février 1994
Fonds actions internationales FMOQ	21 février 1994

#### 2. Principales conventions comptables

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

Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-dessous.

##### Évaluation des placements

Les placements sont comptabilisés à la valeur du marché déterminée comme suit :

- les titres de marché monétaire sont inscrits au coût qui, majoré des intérêts courus, se rapproche de la valeur du marché;
- les titres de participation sont inscrits au cours vendeur de clôture de la bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié;
- les obligations et titres adossés à des créances mobilières et/ou immobilières sont évaluées à partir des cours obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus. Dans le cas du Fonds monétaire FMOQ, les obligations sont présentées au coût non amorti qui correspond approximativement à la valeur du marché;
- la valeur du marché des fonds sous-jacents est obtenue de leur gérant.

Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen. La différence entre la valeur du marché et le coût d'acquisition des placements est comptabilisée comme plus-value (moins-value) non réalisée des placements et la variation du semestre est incluse dans l'état des résultats.

##### Autres éléments d'actif et de passif

Les autres éléments d'actif et de passif comptabilisés au coût sont des éléments d'actif et de passif à court terme; par conséquent, leur valeur comptable correspond approximativement à leur juste valeur marchande.

#### Instruments financiers dérivés

Certains Fonds ont recours à des contrats à terme de devises, à des contrats à termes normalisés sur indices boursiers et/ou sur obligations ainsi qu'à des contrats d'option de devises, soit pour couvrir le risque de change relativement à des éléments d'actif et de passif inscrits aux états de l'actif net, soit pour participer aux marchés internationaux. La valeur du marché de ces contrats correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait la liquidation d'un contrat à la date d'évaluation et cette valeur est comptabilisée dans la plus-value (moins-value) non réalisée des placements.

À la liquidation d'un contrat, le gain ou la perte réalisé est inclus dans le gain net (la perte nette) sur la vente de placements. Par contre, ces gains ou pertes sont considérés comme du revenu au niveau fiscal et inclus sur les relevés des participants en conséquence.

#### Opérations et revenus de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les revenus sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les gains et les pertes réalisés sur les opérations de placement sont calculés selon la méthode du coût moyen.

#### Conversion des devises

La valeur au marché des placements ainsi que les éléments d'actif et de passif libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les charges, exprimés en monnaie étrangère, sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur aux dates des opérations. Les gains et les pertes de change matérialisés sont inclus dans le gain net (la perte nette) sur la vente de placements. Les gains et les pertes non matérialisés sont inclus dans la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements.

#### États des mouvements des portefeuilles de placements

Sauf en ce qui a trait au Fonds monétaire FMOQ et au Fonds actions internationales FMOQ, les états des mouvements des portefeuilles de placements excluent les titres de marché monétaire, car ces derniers sont considérés comme des placements temporaires.

#### 3. Évaluation des parts et distributions

##### Évaluation des parts

La valeur liquidative des parts est déterminée hebdomadairement en divisant l'actif net à la valeur au marché par le nombre de parts en circulation.

##### Distributions

Le revenu net de placement est capitalisé hebdomadairement à l'avoir net des participants, et à la fin de chaque trimestre, il est distribué en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires. Le gain net sur la vente de placements peut être distribué et réinvesti en parts supplémentaires en fin d'année, selon la décision du gérant.

## 4. Honoraires de gestion

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de gérant des Fonds, perçoit des honoraires de gestion et assume tous les frais relatifs au fonctionnement des Fonds (honoraires du fiduciaire, des conseillers en placement ainsi que toutes les autres dépenses). Ces honoraires sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net de chacun des Fonds au taux annuel de 0,95 % (1,02 % en incluant la taxe sur les produits et services) et ce, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003. Pour le Fonds monétaire FMOQ, le taux annuel est de 0,40 % (0,43% en incluant la taxe sur les produits et services).

## 5. Rémunération versée aux courtiers

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

	2004	2003
Fonds omnibus FMOQ	133 947 \$	242 801 \$
Fonds de placement FMOQ	22 606	49 981
Fonds équilibré FMOQ	14 836	19 369
Fonds actions canadiennes FMOQ	20 743	32 206
Fonds actions internationales FMOQ	4 126	3 517
<b>Total</b>	<b>196 258 \$</b>	<b>347 874 \$</b>

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

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

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

En date du 31 décembre 2003,

les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes autres qu'en capital échéant en 2007	Pertes autres qu'en capital échéant en 2008	Pertes autres qu'en capital échéant en 2009	Pertes en capital
Fonds omnibus FMOQ	—	—	—	9 017 857
Fonds de placement FMOQ	—	—	—	4 878 118
Fonds équilibré FMOQ	—	—	471 229	3 275 106
Fonds obligations canadiennes FMOQ	—	—	—	422 412
Fonds obligations internationales FMOQ	—	—	—	891 971
Fonds actions canadiennes FMOQ	—	—	—	1 892 864
Fonds actions internationales FMOQ	1 372 578	6 406 342	5 657 989	1 999 039

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

## 7. État des points saillants financiers

Les informations incluses dans l'état des points saillants financiers sont établies comme suit :

- la valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin du semestre;
- le revenu net (la perte nette) de placement ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant le semestre. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution;
- l'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant le semestre;
- le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le Fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds;
- le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours de du semestre, abstraction faite des titres à court terme;
- le taux de rendement représente le taux de rendement total du semestre d'un placement dans l'hypothèse où les distributions sont réinvesties.

## 8. Données comparatives

Certaines données comparatives des semestres antérieurs ont été redressées afin de se conformer à la présentation comptable adoptée pour le semestre courant.

### 9. Informations supplémentaires

Les relevés des opérations des portefeuilles des Fonds FMOQ pour le semestre terminé le 25 juin 2004 ainsi que la notice annuelle et le prospectus simplifié peuvent être consultés sur le site Internet [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

**La gérance des Fonds FMOQ est assumée par une filiale de la Fédération, soit la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, alors que leur distribution est effectuée par la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, également filiale de la FMOQ. Cette dernière société possède un permis de courtier en épargne collective de l'Autorité des marchés financiers.**

**Les Fonds FMOQ sont des fiducies de fonds communs de placement dont les parts sont offertes au public au moyen d'un prospectus simplifié.**

**Le présent rapport présente les résultats des Fonds FMOQ pour l'exercice clos le 25 juin 2004.**

#### **On trouve des informations importantes sur les Fonds FMOQ dans le prospectus simplifié**

Pour en obtenir une copie, s'adresser à la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* Il est important de le lire attentivement avant d'investir. La valeur liquidative par part et le rendement du capital investi fluctuent. Les taux de rendement indiqués constituent le rendement total annuel composé réel pour la période mentionnée compte tenu des variations dans la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions.

Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.



#### **Montréal**

1111-1440, rue Sainte-Catherine Ouest  
Montréal (Québec)  
H3G 1R8

Téléphones : (514) 868-2081  
Sans frais : 1 888 542-8597  
Télécopieur : (514) 868-2088

#### **Québec**

Place Iberville IV  
740-2954, boulevard Laurier  
Ste-Foy (Québec)  
G1V 4T2

Téléphones : (418) 657-5777  
Sans frais : 1 877 323-5777  
Télécopieur : (418) 657-7418

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

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