

**ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES
(NON VÉRIFIÉS)
AU 30 JUIN 2008**

LES FONDS **FMOQ**

AVIS

Les États financiers intermédiaires des Fonds FMOQ, présentés dans ce document, ont été préparés par Fiducie Desjardins inc., le fiduciaire des Fonds FMOQ, mais n'ont pas fait l'objet d'une revue par les vérificateurs externes des Fonds.

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	3
Fonds omnibus FMOQ	8
Fonds de placement FMOQ	15
Fonds revenu mensuel FMOQ	22
Fonds obligations canadiennes FMOQ	31
Fonds actions canadiennes FMOQ	39
Fonds actions internationales FMOQ	46
Notes afférentes aux états financiers	59
Les Fonds FMOQ	62

ÉTATS DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Aux	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif		
Encaisse	2 241 273 \$	6 393 \$
Placements à la valeur du marché	42 645 869	31 388 260
Intérêts à recevoir et autres	63 811	14 751
	<u>44 950 953</u>	<u>31 409 404</u>
Passif		
Charges à payer	3 868	2 694
Revenu à remettre aux participants	339 847	330 097
	<u>343 715</u>	<u>332 791</u>
Actif net et avoir des participants	<u>44 607 238 \$</u>	<u>31 076 613 \$</u>
Parts en circulation	<u>4 456 390</u>	<u>3 108 355</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,01 \$</u>	<u>10,00 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	778 338 \$	530 380 \$
Charges		
Honoraires de gestion	77 002	56 033
Revenu net de placement	<u>701 336</u>	<u>474 347</u>
Gains sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net non réalisé	11 828	49 106
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>713 164 \$</u>	<u>523 453 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,19 \$</u>	<u>0,20 \$</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Actif net au début de la période		
Actif net déjà établi	31 076 613 \$	25 685 890 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(11 746)
Actif net redressé	<u>31 076 613</u>	<u>25 674 144</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	26 813 754	15 021 685
Parts rachetées	(13 314 508)	(12 662 199)
	<u>13 499 246</u>	<u>2 359 486</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>713 164</u>	<u>523 453</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	681 785	518 499
Actif net à la fin	<u>44 607 238 \$</u>	<u>28 038 584 \$</u>

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	701 336 \$	474 347 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	126 227 530	101 432 099
Achat de placements	(137 473 311)	(103 293 476)
Intérêts à recevoir et autres	(49 060)	4 696
Charges à payer	1 174	94
	<u>(11 293 667)</u>	<u>(1 856 588)</u>
	<u>(10 592 331)</u>	<u>(1 382 241)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	26 813 754	15 021 685
Rachat de parts	(13 314 508)	(12 662 199)
Distributions versées	(681 785)	(518 499)
Revenu à remettre aux participants	9 750	34 634
	<u>12 827 211</u>	<u>1 875 621</u>
Augmentation de l'encaisse	2 234 880	493 380
Encaisse (découvert bancaire) au début du semestre	6 393	(234 542)
Encaisse à la fin du semestre	<u>2 241 273 \$</u>	<u>258 838 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché		Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (82,7 %)							
Alberta Treasury Branches				Honda Canada Finance			
2008-09-09	325 000 \$	322 926 \$	323 372 \$	2008-07-15	350 000 \$	346 990 \$	349 438 \$
2008-09-22	185 000	183 781	183 897	2008-07-16	1 250 000	1 239 012	1 247 882
Banque Canadienne Impériale de Commerce				2008-07-21	400 000	396 560	399 144
2008-08-14	400 000	397 080	398 343	2008-07-21	620 000	615 145	617 391
2008-10-14	425 000	405 803	420 857	2008-08-22	1 045 000	1 036 870	1 039 746
2008-10-16	375 000	368 711	371 274	OMERS Realty Corporation			
Banque de Montréal				2008-08-28	325 000	322 631	323 187
2008-09-09	1 020 000	1 011 095	1 013 389	PSP Capital			
Banque Manuvie du Canada				2008-09-02	800 000	794 040	795 158
2008-09-04	550 000	545 886	546 648	Société de financement GE			
Banque Royale du Canada				Capital Canada			
2008-08-28	1 000 000	992 460	994 622	2008-08-11	800 000	793 344	796 779
2008-09-02	2 700 000	2 679 896	2 684 246	2008-09-05	1 390 000	1 379 672	1 381 505
Banque Scotia				2008-10-10	400 000	393 400	396 249
2008-08-19	515 000	511 024	512 641	Société de transport de Montréal			
2008-08-28	600 000	595 386	596 774	2008-09-10	2 420 000	2 397 222	2 403 503
2008-10-20	435 000	415 990	430 516	Université de Montréal			
2009-04-29	840 000	813 516	815 349	2008-07-30	350 000	348 569	348 970
Banque Toronto-Dominion				2008-08-29	2 125 000	2 108 255	2 112 945
2008-09-05	580 000	570 140	576 456	Université Laval			
2008-10-17	725 000	712 566	717 729	2008-07-30	500 000	496 000	498 529
2009-01-15	615 000	598 223	603 512	2008-09-17	750 000	744 045	744 379
2009-05-12	200 000	193 892	193 854	Total des titres de marché monétaire		36 742 715	36 881 063
Bons du Trésor du Canada				Obligations (12,1 %)			
2008-11-27	80 000	77 131	79 054	Gouvernements et sociétés publiques des provinces (2,3 %)			
2008-12-11	2 035 000	2 007 202	2 008 700	Province de Québec			
2009-02-19	250 000	243 298	245 128	taux variable, 2011-08-06	1 000 000	1 002 872	1 004 680
2009-03-19	890 000	869 025	870 812	Sociétés (9,8 %)			
2009-04-16	300 000	292 476	292 790	Banque de Montréal			
Bons du Trésor du Québec				4,660 %, 2009-03-31	425 000	428 922	428 533
2008-08-15	50 000	49 702	49 837	Banque Scotia			
2008-09-12	955 000	948 640	950 007	5,650 %, 2013-07-22	950 000	952 610	951 464
2008-09-26	2 250 000	2 235 060	2 235 218	Banque Toronto-Dominion			
Caisse centrale Desjardins				4,540 %, 2013-09-05	1 750 000	1 753 806	1 753 318
2008-08-06	1 415 000	1 403 977	1 410 066	Foundation Trust			
2008-08-21	500 000	496 220	497 591	taux variable, 2010-09-17	164 220	164 220	164 220
2008-09-02	600 000	595 080	596 455	Société de financement GE			
2008-09-17	350 000	347 218	347 439	Capital Canada			
Financière CDP				taux variable, 2009-08-17	1 100 000	1 100 000	1 096 073
2008-09-02	600 000	589 968	596 368			4 399 558	4 393 608
2008-09-17	1 200 000	1 189 464	1 191 007	Total des obligations		5 402 430	5 398 288
2009-03-05	500 000	484 580	487 799				
Firstbank BMO							
2008-07-28	185 000	183 544	184 508				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Titres hypothécaires (0,8 %)			
NHA Mortgage Backed Secs Pool			
4,000 %, 2009-04-01	366 480 \$	366 716 \$	366 518 \$
Total des placements (95,6 %)		<u>42 511 861 \$</u>	<u>42 645 869</u>
Autres éléments d'actif net (4,4 %)			<u>1 961 369</u>
Actif net (100 %)			<u>44 607 238 \$</u>

RISQUES SPÉCIFIQUES DU FONDS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

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

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

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

Stratégie de placement

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

Risque de change

Au 30 juin 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus aux fins de transactions	37 676 115	2 264 973	2 704 781	—	—	42 645 869
Autres éléments à recevoir et prépayés	—	—	—	—	63 811	63 811
Encaisse	2 241 273	—	—	—	—	2 241 273
Total des éléments d'actif	39 917 388	2 264 973	2 704 781	—	63 811	44 950 953
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	3 868	3 868
Autres éléments de passif	—	—	—	—	339 847	339 847
Total des éléments de passif	—	—	—	—	343 715	343 715
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	39 917 388	2 264 973	2 704 781	—	(279 904)	44 607 238

Au 30 juin 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 26 581 \$.

Les placements dans le Fonds sont peu touchés par la fluctuation des taux d'intérêt, étant donné que les titres sont normalement détenus jusqu'à leur échéance et en raison de leur nature à court terme.

Autre risque de prix

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

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

Les meilleures estimations de la société de gestion de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	111 518

Risque de crédit

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

Le Fonds investit dans des actifs financiers, dont la cote de crédit a été établie par Dominion Bond Rating Services.

Répartition du portefeuille des titres de créance par cote de crédit au 30 juin 2008 :

Cote de crédit	Pourcentage (%)
R1 - high	62,31
R1 - mid	23,73
R1 - low	13,96
Total	100,00

Risque de liquidité

Le Fonds ne peut participer à des opérations de prêt de titres, de mise en pension et de prise en pension.

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

30 juin 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	3 868	—	—
Autres éléments de passif	339 847	—	—
Total des éléments de passif financiers	343 715	—	—

ÉTATS DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Aux	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif		
Encaisse	3 783 149 \$	149 830 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension	1 454 881	1 722 456
Placements à la valeur du marché	436 157 493	446 667 069
Somme à recevoir pour la vente de titres	78 410	272 267
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	146 115	123 200
	<u>441 620 048</u>	<u>448 934 822</u>
Passif		
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	1 454 881	1 722 456
Charges à payer	32 202	35 646
	<u>1 487 083</u>	<u>1 758 102</u>
Actif net et avoir des participants	440 132 965 \$	447 176 720 \$
Parts en circulation	20 288 218	20 115 001
Valeur liquidative par part	21,69 \$	22,23 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	1 062 777 \$	900 325 \$
Dividendes	445 172	393 369
Distributions reçues des fonds sous-jacents	4 146 196	3 975 236
Prêt de titres et titres mis en pension	15 367	11 684
	<u>5 669 512</u>	<u>5 280 614</u>
Charges		
Honoraires de gestion	827 606	852 614
Revenu net de placement	4 841 906	4 428 000
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	7 856 209	7 553 697
Perte nette non réalisée	(17 973 948)	(1 027 437)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(51 958)	(38 601)
	<u>(10 169 697)</u>	<u>6 487 659</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(5 327 791) \$	10 915 659 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	(0,26) \$	0,58 \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Actif net au début de la période		
Actif net déjà établi	447 176 720 \$	429 279 588 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(133 358)
Actif net redressé	447 176 720	429 146 230
Opérations sur les parts		
Parts vendues	12 115 136	17 008 756
Parts émises au réinvestissement des distributions	5 408 650	5 117 646
Parts rachetées	(13 825 482)	(7 354 056)
	<u>3 698 304</u>	<u>14 772 346</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(5 327 791)	10 915 659
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	5 414 268	5 121 825
Actif net à la fin	440 132 965 \$	449 712 410 \$

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	4 841 906 \$	4 428 000 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	156 005 939	123 061 949
Achat de placements	(155 614 457)	(136 946 863)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(51 958)	(38 601)
Somme à recevoir pour la vente de titres	193 857	(349 220)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(22 915)	(22 880)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	162 216
Charges à payer	(3 444)	(863)
	<u>507 022</u>	<u>(14 134 262)</u>
	<u>5 348 928</u>	<u>(9 706 262)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	12 115 136	17 008 756
Rachat de parts	(13 825 482)	(7 354 056)
Distributions versées	(5 618)	(4 179)
	<u>(1 715 964)</u>	<u>9 650 521</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	355	(1 691)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	3 633 319	(57 432)
Encaisse au début du semestre	149 830	222 807
Encaisse à la fin du semestre	3 783 149 \$	165 375 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Actions canadiennes (9,3 %)				Actions canadiennes (suite)			
Énergie (2,6 %)				Produits industriels (1,5 %)			
AltaGas Income Trust	10 600	302 900 \$	274 540 \$	Allen-Vanguard Corporation	125 200	626 137 \$	314 252 \$
Bow Valley Energy	74 100	409 938	452 010	Atrium Innovations	35 900	594 278	572 246
Celtic Exploration	21 000	314 632	414 120	Bombardier, classe B	33 900	221 808	245 097
EnCana Corporation	15 100	499 200	1 356 131	CAE	42 600	400 192	495 864
Enerflex Systems Income Fund	29 100	468 039	406 236	Ceramic Protection Corporation	82 700	927 280	215 847
Energy Savings Income Fund	403	6 730	5 743	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	8 300	291 757	402 218
Flint Energy Services	13 200	334 840	326 700	Corporation de Sécurité Garda World, classe A	32 300	608 961	500 650
Forage Orbit Garant	50 600	202 400	197 340	Finning International	18 600	388 257	473 184
Highpine Oil & Gas	75 500	889 927	1 007 170	Fonds de revenu Genivar	16 500	224 820	416 955
Iteration Energy	63 300	369 820	502 602	Fonds de revenu Morneau Sobeco	34 100	428 984	378 510
Mullen Group Income Fund	15 055	354 033	349 728	Horizon North Logistics	83 712	280 219	267 878
Nexen	26 400	819 489	1 039 895	IBI Income Fund	18 373	251 083	402 369
Nuvista Energy	19 000	263 928	328 890	Quincaillerie Richelieu	25 800	452 490	504 390
OPTI Canada	27 600	633 941	654 948	Rocky Mountain Dealerships	35 400	373 939	533 832
Petro-Canada	15 900	667 934	874 500	Stantec	23 300	480 426	635 624
Société d'énergie Talisman	44 300	646 127	985 675	Toromont Industries	7 100	182 531	200 220
Suncor Énergie	19 400	472 138	1 152 360			6 733 162	6 559 136
TransCanada Corporation	9 200	340 128	353 280	Consommation discrétionnaire (1,1 %)			
Zargon Energy Trust	18 000	413 802	463 680	Astral Media, classe A	30 100	1 117 476	970 123
ZCL Composites	24 300	252 017	194 643	Coastal Contacts	170 900	229 568	153 810
		8 661 963	11 340 191	Cogeco Câble	16 400	427 412	591 712
Matériaux (1,4 %)				Easyhome	17 900	334 290	300 899
Agrium	5 900	342 559	637 141	Industries Dorel, classe B	27 500	798 812	808 775
Alamos Gold	51 300	461 014	319 599	Kaboose	178 200	350 472	153 252
Central Sun Mining	61 900	129 121	122 562	Le Château, classe A	19 900	238 368	257 705
Eldorado Gold Corporation	32 100	168 664	277 665	Linamar Corporation	14 400	207 091	178 704
Equinox Minerals	60 600	96 200	270 276	Reitmans (Canada), classe A	46 800	930 065	685 152
Frontera Copper Corporation	89 700	486 490	267 306	Thomson Corporation	14 600	663 874	477 566
Groupe Canam, classe A	27 700	257 044	280 324	Uni-Sélect	21 600	588 957	534 816
Jaguar Mining	35 100	197 477	346 788			5 886 385	5 112 514
Major Drilling Group International	8 744	193 743	414 378	Consommation courante (0,3 %)			
Mercator Minerals	30 400	208 199	365 104	Corporation Shoppers Drug Mart	8 700	464 722	482 154
Minefinders Corporation	33 100	396 523	332 986	Industries Lassonde, classe A	12 000	377 826	540 000
Mines Agnico-Eagle	9 900	396 106	738 045	Premium Brands Income Fund	27 600	281 557	331 752
Peak Gold	269 500	175 178	212 905			1 124 105	1 353 906
Scorpio Mining Corporation	214 200	388 653	261 324	Soins de santé (0,1 %)			
Sherritt International Corporation	31 300	364 037	487 028	Cangene Corporation	36 900	317 621	181 179
Société aurifère Barrick	11 900	373 863	540 498	Cardiome Pharma Corp.	14 400	147 180	128 592
Teck Cominco, classe B	10 700	449 885	509 320	CML Healthcare Income Fund	15 800	244 708	228 468
		5 084 756	6 383 249	Theratechnologies	20 700	56 820	100 395
						766 329	638 634

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Services financiers (1,4 %)				Titres de marché monétaire (9,4 %)		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5 900	416 702 \$	342 200 \$	Alberta Treasury Branches 2008-07-28	2 550 000 \$	2 533 196 \$
Banque Nationale du Canada	7 200	459 588	365 904	Banque Royale du Canada 2008-09-15	3 035 000	3 011 661
Banque Royale du Canada	9 500	338 974	437 190	Banque Scotia 2008-07-22	4 070 000	4 036 911
Banque Scotia	19 700	557 845	930 825	Bons du Trésor du Canada 2008-07-10	105 000	104 580
Banque Toronto-Dominion	18 400	983 608	1 178 336	2008-07-24	75 000	74 494
Canaccord Capital	37 300	455 432	296 908	2008-08-07	1 275 000	1 269 417
Corporation Financière Power	15 900	375 695	524 382	2008-08-21	260 000	258 981
DundeeWealth	24 500	281 642	324 380	Bons du Trésor du Québec 2008-08-15	5 550 000	5 515 590
Northbridge Financial Corporation	9 600	311 210	313 152	Caisse centrale Desjardins 2008-09-02	2 790 000	2 767 122
Société de Gestion AGF, classe B	14 200	476 908	313 110	Financement-Québec 2008-09-03	7 195 000	7 147 945
Société Financière Manuvie	29 800	834 518	1 065 350	Firstbank (BMO) 2008-07-07	3 245 000	3 217 547
		<u>5 492 122</u>	<u>6 091 737</u>	Municipal Finance Authority of British Columbia 2008-08-20	2 500 000	2 482 750
Technologie (0,4 %)				PSP Capital 2008-09-19	3 815 000	3 785 281
Aastra Technologies	17 800	561 334	406 018	Société de financement GE Capital Canada 2008-08-13	2 000 000	1 984 640
Absolute Software Corporation	23 200	193 187	241 048	Société Immobilière du Québec 2008-07-24	3 010 000	3 002 084
Corel Corporation	22 517	308 565	246 631			<u>3 004 666</u>
Gennum Corporation	21 300	274 394	192 126			
Sierra Wireless	23 120	300 009	344 719			
Softchoice Corporation	1 100	13 640	12 595			
Technologies 20-20	33 100	208 831	158 880			
Zaio Corporation	160 800	325 238	138 288			
Zaio Corporation, bons de souscription, 2009-12-17	40 600	—	—			
		<u>2 185 198</u>	<u>1 740 305</u>			
Télécommunications (0,4 %)						
BCE	18 900	657 282	694 575			
Rogers Communications, classe B	11 500	469 600	449 765			
TELUS Corporation	10 400	570 229	439 608			
		<u>1 697 111</u>	<u>1 583 948</u>			
Services publics (0,1 %)						
Borex, classe A	18 000	270 000	264 960			
		<u>270 000</u>	<u>264 960</u>			
Total des actions canadiennes		<u>37 901 131</u>	<u>41 068 580</u>	Total des titres de marché monétaire	<u>41 192 199</u>	<u>41 312 683</u>
	Nombre de parts			Total des placements (99,1 %)	<u>425 804 032 \$</u>	<u>436 157 493</u>
Fonds de placement (80,4 %)				Autres éléments d'actif net (0,9 %)		<u>3 975 472</u>
Fonds actifs d'actions canadiennes Barclays	2 018 193	34 763 356	46 484 735	Actif net (100 %)		<u>440 132 965 \$</u>
Fonds actions internationales FMOQ	13 484 482	111 821 316	106 240 189			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	1 056 866	24 296 380	26 479 472			
Fonds obligations canadiennes FMOQ	13 663 675	148 551 985	147 044 378			
Fonds Revenu Mensuel FMOQ	2 725 086	27 277 665	27 527 456			
		<u>27 277 665</u>	<u>27 527 456</u>			
Total des fonds de placement		<u>346 710 702</u>	<u>353 776 230</u>			

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés				Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
				11 003 279 \$	11 223 344 \$
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Bons du Trésor du Canada					
2008-07-10	2008-06-23	2008-06-30	80 000 \$	78 573 \$	80 144 \$
2008-08-07	2008-06-23	2008-06-30	1 275 000	1 218 900	1 243 278
2008-08-21	2008-06-25	2008-07-03	160 000	157 408	160 556
				1 454 881 \$	1 483 978 \$

RISQUES SPÉCIFIQUES DU FONDS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

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

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

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

Stratégie de placement

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

Risque de change

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

Au 30 juin 2008	Encaisse (\$)	Éléments d'actif financiers détenus aux fins de transactions (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Découvert bancaire (\$)	Éléments de passif financiers à la juste valeur (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	16 910	—	—	—	—	—

Au 30 juin 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

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

Au 30 juin 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Échéance non indiquée (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif							
Actifs financiers détenus aux fins de transactions	41 312 683	—	—	—	172 981 585	221 863 225	436 157 493
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	—	78 410	78 410
Autres éléments à recevoir et prépayés	—	—	—	—	—	146 115	146 115
Encaisse	3 783 149	—	—	—	—	—	3 783 149
Total des éléments d'actif	45 095 832	—	—	—	172 981 585	222 087 750	440 165 167
Éléments de passif							
Charges à payer	—	—	—	—	—	32 202	32 202
Total des éléments de passif	—	—	—	—	—	32 202	32 202
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	45 095 832	—	—	—	172 981 585	222 055 548	440 132 965

Au 30 juin 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 2 526 517 \$.

Autre risque de prix

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

Les meilleures estimations de la société de gestion de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont les suivantes. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	110 033
DEX univers	1,00	1 540 465
S&P/TSX Composé	3,00	4 225 276
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	3 036 917

Risque de crédit

Au 30 juin 2008, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres de créance ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

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

Aucun investissement de la sorte n'a été enregistré en date de l'état de l'actif net.

30 juin 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	32 202	—	—
Total des éléments de passif financiers	32 202	—	—

ÉTATS DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Aux	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif		
Encaisse	3 160 223 \$	1 026 538 \$
Espèces reçues en garantie sur titres en pension	1 635 753	829 981
Placements à la valeur du marché	115 227 046	117 933 056
Plus-value non réalisée sur instruments financiers dérivés	126 691	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	27 834	86 412
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	118 073	38 589
	<u>120 295 620</u>	<u>119 914 576</u>
Passif		
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	1 635 753	829 981
Moins-value non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	30 085
Charges à payer	11 320	10 846
	<u>1 647 073</u>	<u>870 912</u>
Actif net et avoir des participants	<u>118 648 547 \$</u>	<u>119 043 664 \$</u>
Parts en circulation	<u>5 358 509</u>	<u>5 245 196</u>
Valeur liquidative par part	<u>22,14 \$</u>	<u>22,70 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	341 688 \$	244 672 \$
Dividendes	145 134	118 147
Distributions reçues des fonds sous-jacents	877 927	743 006
Perte provenant d'instruments financiers dérivés	(167 087)	(37 731)
Prêt de titres et titres mis en pension	5 127	3 481
	<u>1 202 789</u>	<u>1 071 575</u>
Charges		
Honoraires de gestion	266 346	235 160
Revenu net de placement	<u>936 443</u>	<u>836 415</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	1 549 914	2 569 328
Perte nette non réalisée	(4 033 069)	(909 428)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(16 490)	(13 587)
	<u>(2 499 645)</u>	<u>1 646 313</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(1 563 202) \$</u>	<u>2 482 728 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>(0,29) \$</u>	<u>0,52 \$</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Actif net au début de la période		
Actif net déjà établi	119 043 664 \$	119 043 664 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(12 236 448)
Actif net redressé	<u>119 043 664</u>	<u>106 807 216</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	5 304 238	12 075 706
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 305 100	1 024 202
Parts rachetées	(4 114 575)	(3 160 494)
	<u>2 494 763</u>	<u>9 939 414</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(1 563 202)</u>	<u>2 482 728</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	1 326 678	1 037 533
Actif net à la fin	<u>118 648 547 \$</u>	<u>118 191 825 \$</u>

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	936 443 \$	836 415 \$
Activités de financement		
Produit de la vente de placements	39 056 142	44 482 686
Achat de placements	(39 006 742)	(53 982 031)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(16 490)	(13 587)
Somme à recevoir pour la vente de titres	58 578	32 295
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(79 484)	(9 249)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	70 721
Charges à payer	474	1 280
	<u>12 478</u>	<u>(9 417 885)</u>
Variation des actifs et passifs d'exploitation	<u>948 921</u>	<u>(8 581 470)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	5 304 238	12 075 706
Rachat de parts	(4 114 575)	(3 160 494)
Distributions versées	(21 578)	(13 331)
	<u>1 168 085</u>	<u>8 901 881</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>16 679</u>	<u>(3 233)</u>
Augmentation de l'encaisse	<u>2 133 685</u>	<u>317 178</u>
Encaisse au début du semestre	1 026 538	437 909
Encaisse à la fin du semestre	<u>3 160 223 \$</u>	<u>755 087 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Actions canadiennes (11,8 %)				Actions canadiennes (suite)			
Énergie (3,3 %)				Produits industriels (1,8 %)			
AltaGas Income Trust	3 400	95 658 \$	88 060 \$	Allen-Vanguard Corporation	40 300	200 944 \$	101 153 \$
Bow Valley Energy	23 900	132 228	145 790	Atrium Innovations	11 600	193 068	184 904
Celtic Exploration	6 700	100 360	132 124	Bombardier, classe B	12 200	79 825	88 206
EnCana Corporation	5 500	258 792	493 955	CAE	15 000	146 142	174 600
Enerflex Systems Income Fund	10 400	152 740	145 184	Ceramic Protection Corporation	26 600	287 846	69 426
Energy Savings Income Fund	128	2 138	1 824	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3 000	135 789	145 380
Flint Energy Services	4 300	109 699	106 425	Corporation de Sécurité Garda World, classe A	10 300	197 371	159 650
Forage Orbit Garant	16 600	66 400	64 740	Finning International	6 700	141 659	170 448
Highpine Oil & Gas	26 000	305 083	346 840	Fonds de revenu Genivar	5 300	75 438	133 931
Iteration Energy	20 400	119 197	161 976	Fonds de revenu Morneau Sobeco	11 000	137 544	122 100
Mullen Group Income Fund	4 811	110 793	111 760	Horizon North Logistics	26 641	89 832	85 251
Nexen	9 500	297 034	374 205	IBI Income Fund	6 560	86 875	143 664
Nuvista Energy	6 100	91 788	105 591	Quincaillerie Richelieu	8 300	166 477	162 265
OPTI Canada	9 900	227 492	234 927	Rocky Mountain Dealerships	11 400	120 353	171 912
Petro-Canada	5 700	264 118	313 500	Stantec	7 900	175 449	215 512
Société d'énergie Talisman	15 900	276 248	353 775	Toromont Industries	2 600	66 895	73 320
Suncor Énergie	6 600	228 181	392 040			2 301 507	2 201 722
TransCanada Corporation	3 300	122 038	126 720	Consommation discrétionnaire (1,4 %)			
Zargon Energy Trust	5 800	133 321	149 408	Astral Media, classe A	10 200	384 761	328 746
ZCL Composites	7 700	83 776	61 677	Coastal Contacts	55 500	70 545	49 950
		3 177 084	3 910 521	Cogeco Câble	5 200	149 447	187 616
Matériaux (1,8 %)				easyhome	5 800	108 123	97 498
Agrium	2 100	122 185	226 779	Industries Dorel, classe B	9 100	272 429	267 631
Alamos Gold	16 400	142 041	102 172	Kaboose	57 400	112 887	49 364
Central Sun Mining	20 000	41 726	39 600	Le Château, classe A	6 300	81 143	81 585
Eldorado Gold Corporation	10 400	57 064	89 960	Linamar Corporation	5 100	74 912	63 291
Equinox Minerals	19 500	33 827	86 970	Reitmans (Canada), classe A	15 700	317 226	229 848
Frontera Copper Corporation	28 900	156 015	86 122	Thomson Reuters Corporation	5 200	238 302	170 092
Groupe Canam, classe A	8 900	83 438	90 068	Uni-Sélect	7 300	209 537	180 748
Jaguar Mining	11 300	68 682	111 644			2 019 312	1 706 369
Major Drilling Group International	2 823	72 551	133 782	Consommation courante (0,4 %)			
Mercator Minerals	9 700	66 846	116 497	Corporation Shoppers Drug Mart	3 100	165 267	171 802
Minefinders Corporation	10 700	129 134	107 642	Industries Lassonde, classe A	3 900	135 503	175 500
Mines Agnico-Eagle	3 500	143 495	260 925	Premium Brands Income Fund	8 800	92 582	105 776
Peak Gold	87 200	56 534	68 888			393 352	453 078
Scorpio Mining Corporation	68 000	123 368	82 960	Soins de santé (0,2 %)			
Sherritt International Corporation	10 700	127 415	166 492	Cangene Corporation	11 900	99 561	58 429
Société Aurifère Barrick	4 300	139 137	195 306	Cardiome Pharma Corp.	4 600	47 000	41 078
Teck Cominco, classe B	3 800	159 809	180 880	CML Healthcare Income Fund	5 600	86 730	80 976
		1 723 267	2 146 687	Theratechnologies	6 600	21 620	32 010
						254 911	212 493

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Services financiers (1,8 %)				Titres de marché monétaire (9,4 %)		
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 100	166 656 \$	121 800 \$	Banque Royale du Canada, billets 2008-09-15	435 000 \$	431 655 \$ 431 937 \$
Banque Nationale du Canada	2 600	165 962	132 132	Banque Scotia, billets 2008-07-22	610 000	605 041 608 691
Banque Royale du Canada	3 400	153 251	156 468	Bons du Trésor du Canada 2008-07-10	800 000	796 800 799 304
Banque Scotia	7 100	299 698	335 475	2008-07-24	995 000	988 366 993 209
Banque Toronto-Dominion	6 600	399 687	422 665	2008-08-07	1 565 000	1 556 437 1 560 665
Canaccord Capital	12 000	156 130	95 520	2008-08-21	165 000	164 330 164 403
Corporation Financière Power	5 700	177 327	187 986	2008-10-02	1 410 000	1 400 370 1 400 088
DundeeWealth	7 800	92 021	103 272	Bons du Trésor du Québec 2008-08-15	500 000	496 900 498 374
Northbridge Financial Corporation	3 100	101 428	101 122	Financement-Québec, billets 2008-09-03	1 830 000	1 818 032 1 821 624
Société de Gestion AGF, classe B	5 100	171 027	112 455	Firstbank (BMO), billets 2008-07-07	575 000	570 136 574 506
Société Financière Manuvie	10 700	366 907	382 525	Municipal Finance Authority of British Columbia, billets 2008-08-13	900 000	893 826 897 196
		<u>2 250 094</u>	<u>2 151 420</u>	PSP Capital, billets 2008-09-19	640 000	635 014 635 079
Technologie (0,5 %)				Société de financement GE Capital Canada, billets 2008-08-13	500 000	496 160 497 896
Aastra Technologies	6 400	203 893	145 984	Société Immobilière du Québec, billets 2008-07-24	260 000	259 316 259 539
Absolute Software Corporation	7 400	64 430	76 886			
Corel Corporation	7 200	96 777	78 862	Total des titres de marché monétaire		<u>11 112 383 11 142 511</u>
Gennum Corporation	6 800	87 079	61 336			
Sierra Wireless	7 500	114 224	111 825	Total des placements (97,1 %)		<u>114 443 764 \$ 115 227 046</u>
Softchoice Corporation	300	3 720	3 435			
Technologies 20-20	10 500	66 301	50 400	Instruments financiers dérivés (0,1 %)		126 691
Zaio Corporation	51 900	104 844	44 634	Autres éléments d'actif net (2,8 %)		3 294 810
Zaio Corporation, bons de souscription, 2009-12-17	13 050	—	—			
		<u>741 268</u>	<u>573 362</u>	Actif net (100 %)		<u>118 648 547 \$</u>
Télécommunications (0,5 %)						
BCE	6 800	233 895	249 900			
Rogers Communications, classe B	4 100	167 736	160 351			
TELUS Corporation	3 700	204 815	156 399			
		<u>606 446</u>	<u>566 650</u>			
Services publics (0,1 %)						
Boralex, classe A	5 700	85 500	83 904			
Total des actions canadiennes		<u>13 552 741</u>	<u>14 006 206</u>			
	Nombre de parts					
Fonds de placement (75,9 %)						
Fonds actifs d'actions canadiennes Barclays	762 264	15 615 311	17 557 111			
Fonds actions internationales FMOQ	3 564 549	29 995 055	28 084 007			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	409 154	9 514 589	10 251 236			
Fonds obligations canadiennes FMOQ	3 176 634	34 653 685	34 185 975			
Total des fonds de placement		<u>89 778 640</u>	<u>90 078 329</u>			

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Instruments financiers dérivés

Contrats à terme de devises	Montant en devise	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
Devises achetées				
Dollar US, 2008-09	6 000 000	6 136 800 \$	6 079 951 \$	(56 849) \$
Devises vendues				
Dollar US, 2008-09	(7 000 000)	(7 159 600)	(7 093 277)	66 323
Dollar US, 2008-09	(1 000 000)	(1 011 100)	(1 013 325)	(2 225)
		(8 170 700)	(8 106 602)	64 098
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers				
	Nombre			
Indices achetés				
EMINI S&P 500, 2008-09	15	1 004 580	972 377	(32 203)
Indices vendues				
CAN 10YR BOND FUT, 2008-09	11	1 293 050	1 295 580	(2 530)
IMM MINI MSCI, 2008-09	24	2 428 840	2 377 285	51 555
ME S&P CAN 60, 2008-09	22	3 878 700	3 776 080	102 620
		7 600 590	7 448 945	151 645
Total des instruments financiers dérivés				126 691 \$

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés			Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues	
			3 631 482 \$	3 704 111 \$	
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Bons du Trésor du Canada					
2008-07-10	2008-06-23	2008-06-30	40 000 \$	39 286 \$	40 072 \$
2008-07-10	2008-06-23	2008-06-30	71 250	69 979	71 379
2008-08-07	2008-06-23	2008-06-30	220 000	210 320	214 526
2008-08-07	2008-06-23	2008-06-30	940 000	898 640	916 613
2008-08-07	2008-06-23	2008-06-30	375 000	358 500	365 670
2008-08-21	2008-06-25	2008-07-03	60 000	59 028	60 209
				1 635 753 \$	1 668 469 \$

RISQUES SPÉCIFIQUES DU FONDS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

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

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

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

Stratégie de placement

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

Risque de change

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

Au 30 juin 2008	Encaisse (\$)	Éléments d'actif financiers détenus aux fins de transactions (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Découvert bancaire (\$)	Éléments de passif financiers à la juste valeur (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	799 197	6 104 596	—	—	8 119 146	—

Au 30 juin 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

Le Fonds a recours à des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque lié aux devises étrangères.

Au 30 juin 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Échéance non indiquée (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif							
Actifs financiers détenus aux fins de transactions	11 142 510	—	—	—	34 185 975	70 025 252	115 353 737
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	—	27 834	27 834
Autres éléments à recevoir et prépayés	—	—	—	—	—	118 073	118 073
Encaisse	3 160 223	—	—	—	—	—	3 160 223
Total des éléments d'actif	14 302 733	—	—	—	34 185 975	70 171 159	118 659 867
Éléments de passif							
Charges à payer	—	—	—	—	—	11 320	11 320
Total des éléments de passif	—	—	—	—	—	11 320	11 320
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	14 302 733	—	—	—	34 185 975	70 159 839	118 648 547

Au 30 juin 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 528 241 \$.

Autre risque de prix

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

Les meilleures estimations de la société de gestion de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont les suivantes. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	8 899
DEX univers	1,00	379 675
S&P/TSX Composé	3,00	1 245 810
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	1 067 837

Risque de crédit

Dans la gestion du Fonds de placement FMOQ, Fiera utilise des produits dérivés.

Des comptes de contrats de change de gré à gré (par exemple: accords de change à terme ou FX) sont ouverts avec RBC et State Street. Selon DBRS, la cote de crédit de la dette senior de RBC et State Street est de AAm et AAl respectivement. Les contrats à terme sont transigés sur les bourses avec Merrill Lynch Canada (donc assurés par les chambres de compensation). La cote de crédit de Merrill Lynch Canada est de AAl par DBRS.

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

Au 30 juin 2008, les contreparties aux instruments financiers dérivés avaient une cote de crédit d'au moins « A-1 + » de Standard & Poor's.

Le Fonds limite son exposition aux pertes de crédit lors des transactions d'instruments financiers dérivés en concluant des accords généraux de compensation avec les contreparties (approuvés par les courtiers) avec qui il effectue un volume important de transactions. Les accords généraux de compensation ne se traduisent pas par une compensation des actifs et des passifs à l'état de l'actif net, puisque les transactions sont normalement compensées en fonction des montants bruts.

Toutefois, le risque de crédit associé aux contrats favorables est réduit au moyen d'un accord général de compensation et si une défaillance devait survenir, tous les montants avec la contrepartie seraient résiliés et réglés en fonction des montants nets. L'exposition globale du Fonds au risque de crédit relativement aux instruments financiers dérivés en vertu d'un accord général de compensation peut changer de façon importante sur une courte période, puisqu'il est affecté par chaque transaction en vertu de l'accord. Au 30 juin 2008, les accords généraux de compensation ont atténué le risque de crédit des contrats favorables qui ont une juste valeur de 7 250 \$.

Risque de liquidité

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

30 juin 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—
Charges à payer	11 320	—	—
Total des éléments de passif financiers	11 320	—	—

ÉTATS DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Aux	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif		
Encaisse	66 545 \$	22 010 \$
Espèces reçues en garantie sur titres en pension	8 768 563	6 361 939
Placements à la valeur du marché	38 234 047	35 025 922
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	236 254	180 683
	47 305 409	41 590 554
Passif		
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	8 768 563	6 361 939
Somme à payer pour l'achat de titres	13 776	—
Charges à payer	7 907	7 167
	8 790 246	6 369 106
Actif net et avoir des participants	38 515 163 \$	35 221 448 \$
Parts en circulation	3 823 373	3 490 901
Valeur liquidative par part	10,07 \$	10,09 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	289 362 \$	206 162 \$
Dividendes	658 486	551 200
Prêt de titres et titres mis en pension	8 863	7 534
	956 711	764 896
Charges		
Honoraires de gestion	184 851	153 014
	771 860	611 882
Revenu net de placement	771 860	611 882
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	357 628	283 565
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(415 099)	1 035 326
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(12 018)	(6 744)
	(69 489)	1 312 147
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	702 371 \$	1 924 029 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,20 \$	0,65 \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Actif net au début de la période		
Actif net déjà établi	35 221 448 \$	27 919 409 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(28 353)
Actif net redressé	35 221 448	27 891 056
Opérations sur les parts		
Parts vendues	3 055 277	2 352 461
Parts émises au réinvestissement des distributions	739 191	590 177
Parts rachetées	(462 961)	(17 948)
	3 331 507	2 924 690
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	702 371	1 924 029
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	740 163	590 931
Actif net à la fin	38 515 163 \$	32 148 844 \$

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	771 860 \$	611 882 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	25 556 525	22 318 744
Achat de placements	(28 822 325)	(25 771 095)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(12 018)	(6 744)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(55 571)	(34 048)
Somme à payer pour l'achat de titres	13 776	(168 085)
Charges à payer	740	882
	(3 318 873)	(3 660 346)
	(2 547 013)	(3 048 464)
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	3 055 277	2 352 461
Rachat de parts	(462 961)	(17 948)
Distributions versées	(972)	(754)
	2 591 344	2 333 759
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	204	(483)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	44 535	(715 188)
Encaisse au début du semestre	22 010	37 587
Encaisse (découvert bancaire) à la fin du semestre	66 545 \$	(677 601) \$

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché	Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Actions (57,6 %)							
Actions canadiennes (57,5 %)							
Actions privilégiées (12,2 %)							
Énergie (14,8 %)							
EPCOR Power, série 1, 4,850 %	4 600	89 040 \$	79 212 \$	Brookfield Asset Management, privilégiées, série 9, 5,630 %	3 900	97 110 \$	85 800 \$
Produits industriels (0,9 %)							
Bombardier, série 2, 5,500 %	5 300	95 984	101 283	Brookfield Asset Management, série 13, taux variable	5 800	144 710	113 158
Bombardier, série 3, 5,476 %	7 500	128 834	138 975	Brookfield Asset Management, série 17, 4,750 %	4 300	106 987	71 552
Placements YPG, série 2, 5,000 %	5 000	115 250	101 250	Brookfield Asset Management, série 18, 4,750 %	5 000	104 363	82 600
		<u>340 068</u>	<u>341 508</u>	Brookfield Asset Management, série 4, taux variable	5 800	144 710	110 780
Consommation courante (1,0 %)							
George Weston, série I, 5,800 %	4 100	106 160	80 401	Brookfield Properties Corporation, série I, 5,200 %, convertibles	700	18 602	17 087
George Weston, série II, 5,150 %, convertibles	5 000	126 250	124 500	Brookfield Properties Corporation, série J, 5,000 %, convertibles	6 000	156 900	137 100
George Weston, série III, 5,200 %	3 000	78 075	53 130	Brookfield Properties Corporation, série K, 5,200 %, convertibles	3 600	87 934	76 104
George Weston, série IV, privilégiées, 5,200 %	6 300	161 685	110 439	Compagnie d'assurance générale Co-operators, classe E, série C, 5,000%	1 000	21 567	17 000
George Weston, série V, privilégiées, 4,750 %	1 000	25 305	15 940	Corporation Financière Canada-Vie, série B, 6,250 %	5 700	149 792	145 065
		<u>497 475</u>	<u>384 410</u>	Corporation Financière Power, série F, 5,900 %	2 500	66 016	62 700
Services financiers (9,2 %)							
BAM Split Corp., série 3, 4,350 %	7 900	186 749	150 179	Corporation Financière Power, série H, 5,750 %	1 100	29 272	27 214
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 26, 5,750 %	1 000	27 505	23 250	Corporation Financière Power, série I, 6,000 %	2 500	67 862	62 700
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 29, 5,400 %, convertibles	3 100	82 692	66 960	Corporation Financière Power, série L, 5,100 %	1 000	26 605	21 140
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 30, 4,800 %	1 000	25 705	18 990	Dundee Bancorp, série 1, 5,000 %	6 900	173 928	139 380
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 31, 4,700 %	8 200	206 435	152 028	DundeeWealth, série 1, 4,750 %	3 200	70 275	67 392
Banque HSBC Canada, série D, 5,000 %	2 100	56 028	42 840	E-L Financial Corporation, série 1, 5,300 %, convertibles	4 000	85 333	80 200
Banque Laurentienne du Canada, série 9, 6,000 %, convertibles	5 900	155 113	134 992	E-L Financial Corporation, série 2, 4,750 %, convertibles	900	19 630	16 218
Banque Nationale du Canada, série 15, 5,850 %	5 100	139 919	122 451	Financière Sun Life, classe A, série 1, 4,750 %	4 400	112 890	88 352
Banque Nationale du Canada, série 16, 4,850 %	3 500	90 333	70 070	Financière Sun Life, série 2, 4,800 %	4 000	102 620	80 400
Banque Royale du Canada, privilégiées, série AA, 4,450 %	6 000	150 600	112 980	Financière Sun Life, série 3, 4,450 %	1 000	24 605	18 910
Banque Royale du Canada, privilégiées, série AF, 4,450 %	3 600	89 352	67 248	Great-West Lifeco, privilégiées, série H, 4,850 %	3 800	96 330	76 038
Banque Royale du Canada, série AD, privilégiées, 4,500 %	8 300	207 500	159 775	Great-West Lifeco, série G, 5,200 %	1 000	24 549	21 300
Brookfield Asset Management, privilégiées, série 2, taux variable	5 000	124 750	100 000	Great-West Lifeco, série I, privilégiées, 4,500 %	6 000	124 955	114 060
				Industrielle Alliance, série A, 4,600 %	1 000	24 955	19 650
				Power Corporation du Canada, série A	6 500	166 090	150 215
				Power Corporation du Canada, série B, 5,350 %	4 800	124 467	104 400
				Power Corporation du Canada, série C, 5,800 %	6 000	161 770	141 060

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Services financiers (suite)			
Power Corporation du Canada, série D, 5,000 %	1 000	26 355 \$	20 160 \$
Premium Income Corporation, série A, 5,570 %	9 500	142 600	142 690
Société Financière Manuvie, série 2, 4,650 %	1 000	25 505	20 110
		<u>4 271 968</u>	<u>3 552 298</u>
Télécommunications (0,8 %)			
BCE, série 16, privilégiées, 4,400 %	5 400	136 458	125 604
BCE, série 17, 4,350 %	6 600	171 930	156 222
BCE, série AA, 5,450 %	800	20 271	19 200
		<u>328 659</u>	<u>301 026</u>
Services publics (0,1 %)			
Westcoast Energy, série 8, privilégiées	1 400	35 721	31 892
Total des actions privilégiées		<u>5 562 931</u>	<u>4 690 346</u>
Actions ordinaires (45,3 %)			
Énergie (17,1 %)			
ARC Energy Trust	19 500	505 745	630 825
Baytex Energy Trust	4 700	111 860	161 727
Bonavista Energy Trust	6 200	178 660	228 036
Canadian Natural Resources	2 200	117 205	220 682
Crescent Point Energy Trust	16 500	318 539	661 650
Enbridge	1 700	60 863	73 950
EnCana Corporation	4 500	240 826	404 145
Energy Savings Income Fund	34 487	562 133	491 440
Ensign Resource Service Group	4 500	74 573	97 965
Fonds Enerplus Resources	11 325	457 742	534 087
Husky Energy	5 000	174 880	239 250
Inter Pipeline Fund	58 000	542 751	580 580
Keyera Facilities Income Fund	5 800	100 331	125 686
Nexen	6 000	179 504	236 340
Petro-Canada	4 400	205 341	242 000
Progress Energy Trust	23 200	284 254	336 400
Société d'Énergie Talisman	5 500	101 636	122 375
Total Energy Services Trust	12 100	122 270	102 971
TransCanada Corporation	3 600	131 204	138 240
Vermilion Energy Trust	17 100	612 370	748 467
Zargon Energy Trust	9 000	228 600	231 840
		<u>5 311 287</u>	<u>6 608 656</u>
Matériaux (3,0 %)			
Agrium	2 200	124 920	237 578
Goldcorp	4 600	143 673	214 912
Richards Packaging Income Fund	20 200	172 393	171 498
Société aurifère Barrick	4 500	154 092	204 390
Teck Cominco, classe B	4 900	184 309	233 240
Yamana Gold	4 500	63 982	75 420
		<u>843 369</u>	<u>1 137 038</u>

Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Produits industriels (5,9 %)			
AG Growth Income Fund	2 900	45 588 \$	87 638 \$
Chemin de fer Canadien Pacifique	900	51 093	60 912
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3 500	166 071	169 610
Contrans Income Fund	16 200	233 938	141 426
Fonds de revenu Morneau Sobeco	23 000	293 738	255 300
Fonds de revenu OFI	19 200	168 216	19 776
IBI Income Fund	22 700	296 397	497 130
K-Bro Linen Income Fund	29 000	367 046	328 860
Livingston International Income Fund	23 700	425 969	364 032
Resolve Business Outsourcing Income Fund	34 600	294 106	276 800
Toromont Industries	3 100	69 597	87 420
		<u>2 411 759</u>	<u>2 288 904</u>
Consommation discrétionnaire (4,5 %)			
Astral Media, classe A	2 000	82 796	64 460
Boston Pizza Royalties Income Fund, unités	4 500	54 358	51 840
Fonds de revenu Pages Jaunes	46 000	576 229	417 680
Keystone North America	337 200	549 001	391 152
Pizza Pizza Royalty Income Fund	23 400	223 486	214 110
Quebecor, classe B	1 900	55 706	55 822
Reitmans (Canada), classe A	5 500	107 548	80 520
Sterling Shoes Income Fund	12 900	199 366	113 520
The Brick Group Income Fund, classe A	32 000	305 600	257 920
Thomson Reuters Corporation	2 500	111 445	81 775
		<u>2 265 535</u>	<u>1 728 799</u>
Consommation courante (1,2 %)			
Arctic Glacier Income Fund	30 000	384 369	294 600
Liquor Stores Income Fund	4 800	109 698	87 120
Metro, classe A	3 500	111 916	84 000
		<u>605 983</u>	<u>465 720</u>
Soins de santé (1,8 %)			
Biovail Corporation	4 900	89 510	49 049
CML Healthcare Income Fund	25 000	396 142	361 500
Futuremed Healthcare Income Fund	29 600	292 658	273 800
		<u>778 310</u>	<u>684 349</u>
Services financiers (10,5 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	11 200	220 921	225 904
Altus Group Income Fund	25 950	370 157	461 391
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 500	207 839	145 000
Banque de Montréal	2 100	126 066	89 607
Banque Royale du Canada	6 000	300 473	276 120
Banque Scotia	5 900	284 293	278 775
Banque Toronto-Dominion	4 400	290 997	281 776

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Services financiers (suite)			
Brookfield Real Estate Services Fund, unités	31 500	375 149 \$	330 750 \$
Corporation Financière Power	2 600	91 351	85 748
DundeeWealth	4 600	58 329	60 904
Financière Sun Life	3 600	167 277	151 056
Fonds de placement immobilier RioCan	16 600	384 047	325 028
Great-West Lifeco	3 300	102 696	95 304
H&R Real Estate Investment Trust	5 400	121 220	96 606
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	3 700	124 717	128 760
Northbridge Financial Corporation	1 100	33 878	35 882
Northern Property Real Estate Investment Trust	2 700	59 004	60 318
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	26 600	463 204	484 652
Société de Gestion AGF, classe B	3 300	78 332	72 765
Société Financière Manuvie	9 900	361 993	353 925
		<u>4 221 943</u>	<u>4 040 271</u>
Télécommunications (1,0 %)			
BCE	3 900	129 881	143 325
Rogers Communications, classe B	2 800	89 787	109 508
TELUS Corporation	3 100	189 867	131 037
		<u>409 535</u>	<u>383 870</u>
Services publics (0,3 %)			
Fortis	4 500	112 950	122 895
		<u>16 960 671</u>	<u>17 460 502</u>
Total des actions ordinaires			
		<u>22 523 602</u>	<u>22 150 848</u>
Total des actions canadiennes			
Actions américaines (0,1 %)			
Consommation discrétionnaire (0,1 %)			
Tim Hortons	1 700	55 142	49 351
		<u>22 578 744</u>	<u>22 200 199</u>

	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Obligations (31,5 %)			
Obligations canadiennes (30,8 %)			
Gouvernement du Canada (22,3 %)			
Gouvernement du Canada			
4,250 %, 2009-12-01	3 275 000 \$	3 322 826 \$	3 321 218 \$
3,750 %, 2011-09-01	1 080 000	1 091 647	1 093 210
3,750 %, 2012-06-01	950 000	970 785	962 965
4,000 %, 2017-06-01	975 000	985 332	996 450
5,000 %, 2037-06-01	1 650 000	1 896 025	1 909 618
Royal Office Finance, série A			
5,209 %, 2037-11-12	300 000	299 997	305 462
		<u>8 566 612</u>	<u>8 588 923</u>
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (5,1 %)			
Infrastructure Ontario			
4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	48 388
Province de l'Ontario			
5,375 %, 2012-12-02	100 000	105 960	105 731
4,700 %, 2037-06-02	565 000	543 725	562 694
Province de Québec			
5,250 %, 2013-10-01	450 000	472 702	475 718
5,500 %, 2014-12-01	300 000	320 649	322 573
4,500 %, 2017-12-01	230 000	229 179	231 277
5,750 %, 2036-12-01	200 000	224 245	228 458
		<u>1 946 526</u>	<u>1 974 839</u>
Sociétés (3,4 %)			
Alliance Pipeline Limited Partnership			
6,765 %, 2025-12-31	63 080	73 015	70 862
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
6,470 %, 2034-02-02	200 000	239 525	224 607
Banque Royale du Canada			
4,970 %, 2014-06-05	80 000	78 778	80 072
Banque Scotia			
4,930 %, 2010-06-08	80 000	79 937	80 826
Banque Toronto-Dominion			
taux variable, 2017-11-01	100 000	100 000	101 252
taux variable, 2106-12-18	200 000	200 000	189 143
British Columbia Ferry Services			
5,740 %, 2014-05-27	25 000	26 812	26 400
5,021 %, 2037-03-20	30 000	30 000	27 467
Electricity Distributors Finance			
6,450 %, 2012-08-15	125 000	136 012	132 032
Enbridge			
3,950 %, 2010-02-15	125 000	123 150	124 256
7,200 %, 2032-06-18	30 000	36 480	32 896
Landwirtschaftliche Rentenbank			
4,250 %, 2012-11-16	100 000	96 835	100 725

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Sociétés (suite)			
Milit-Air, série 1			
5,750 %, 2019-06-30	36 215 \$	39 203 \$	39 253 \$
Placements YPG			
6,250 %, 2036-02-15	15 000	14 999	12 356
TCHC Issuer Trust			
4,877 %, 2037-05-11	50 000	50 000	48 501
		<u>1 324 746</u>	<u>1 290 648</u>
Total des obligations canadiennes		<u>11 837 884</u>	<u>11 854 410</u>
Obligations étrangères (0,7 %)			
Norvège (0,2 %)			
Kommunalbanken			
4,480 %, 2019-02-15	100 000	94 655	98 756
Royaume-Uni (0,5 %)			
Royal Bank of Scotland, 6,666 %, perpétuelle,			
6,666 %, 2017-10-05	200 000	203 010	183 067
Total des obligations étrangères		<u>297 665</u>	<u>281 823</u>
Total des obligations		<u>12 135 549</u>	<u>12 136 233</u>
Titres hypothécaires (0,5 %)			
Merrill Lynch Financial Asset			
6,140 %, 2034-04-12	50 000	51 850	51 244
5,740 %, 2034-11-12	60 000	61 354	60 706
Merrill Lynch Mortgage Loans			
7,139 %, 2032-03-15	70 000	72 854	71 930
Total des titres hypothécaires		<u>186 058</u>	<u>183 880</u>
Titres adossés à des crédits mobiliers (0,2 %)			
Glacier Credit Card Trust			
4,274 %, 2009-11-20	70 000	69 130	69 553

	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (9,5 %)			
Bons du Trésor de Terre-Neuve et du Labrador			
2008-07-24	275 000 \$	273 215 \$	274 513 \$
Bons du Trésor du Canada			
2008-07-10	640 000	637 792	639 443
2008-07-24	565 000	561 338	563 983
2008-08-07	1 275 000	1 269 448	1 271 468
2008-10-02	45 000	44 693	44 684
Bons du Trésor du Québec			
2008-09-19	855 000	849 366	850 091
Total des titres de marché monétaire		<u>3 635 852</u>	<u>3 644 182</u>
Total des placements (99,3 %)		<u>38 605 333 \$</u>	<u>38 234 047</u>
Autres éléments d'actif net (0,7 %)			<u>281 116</u>
Actif net (100 %)			<u>38 515 163 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés			Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues	
			2 330 842 \$	2 377 459 \$	
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Bon du trésor du Canada, 2008-03-20, 2008-07-10	2008-06-23	2008-06-30	640 000 \$	628 582 \$	641 154 \$
Gouvernement du Canada					
4,250 %, 2009-12-01	2008-06-23	2008-06-30	3 275 000	3 331 649	3 398 282
3,750 %, 2011-09-01	2008-06-25	2008-06-30	1 080 000	1 106 334	1 128 461
3,750 %, 2012-06-01	2008-06-26	2008-07-03	163 000	165 678	168 992
3,750 %, 2012-06-01	2008-06-27	2008-06-30	609 000	619 007	631 387
4,000 %, 2017-06-01	2008-06-26	2008-06-30	975 000	999 911	1 019 908
5,000 %, 2037-06-01	2008-06-25	2008-07-02	1 600 000	1 859 299	1 896 485
5,000 %, 2037-06-01	2008-06-27	2008-07-03	50 000	58 103	59 265
			8 768 563 \$	8 943 934 \$	

RISQUES SPÉCIFIQUES DU FONDS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

Objectif de placement

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

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

Stratégie de placement

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

Risque de change

Au 30 juin 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de change

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

Au 30 juin 2008	Encaisse (\$)	Éléments d'actif financiers détenus aux fins de transactions (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Découvert bancaire (\$)	Éléments de passif financiers à la juste valeur (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	13 310	—	—	—	—	—

Au 30 juin 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus aux fins de transactions	3 644 182	5 990 517	2 416 807	3 982 342	22 200 199	38 234 047
Autres éléments à recevoir et prépayés	—	—	—	—	236 254	236 254
Encaisse	66 545	—	—	—	—	66 545
Total des éléments d'actif	3 710 727	5 990 517	2 416 807	3 982 342	22 436 453	38 536 846
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	13 776	13 776
Charges à payer	—	—	—	—	7 907	7 907
Total des éléments de passif	—	—	—	—	21 683	21 683
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	3 710 727	5 990 517	2 416 807	3 982 342	22 414 770	38 515 163

Au 30 juin 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 324 974 \$.

Autre risque de prix

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

Les meilleures estimations de la société de gestion de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont les suivantes. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	8 899
DEX univers	1,00	320 351
S&P/TSX - Actions	3,00	889 864
Scotia Capital Markets, Fiducies de revenu	3,00	1 067 837
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	355 946

Risque de crédit

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

Le Fonds investit dans des actifs financiers, dont la cote de crédit a été établie par Dominion Bond Rating Services.

Répartition du portefeuille des titres de créance par cote de crédit au 30 juin 2008 :

Cote de crédit	Pourcentage (%)
AAA	73,24
AA	9,80
A	16,86
BBB	0,10
Total	100,00

Risque de liquidité

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

30 juin 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	13 776	—	—
Autres éléments de passif	7 907	—	—
Total des éléments de passif financiers	21 683	—	—

ÉTATS DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Aux	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif		
Encaisse	43 712 \$	— \$
Espèces reçues en garantie sur titres en pension	25 167 104	48 343 673
Placements à la valeur du marché	185 055 909	183 359 504
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 685 591	—
Intérêts à recevoir et autres	2 100 044	1 650 150
	<u>214 052 360</u>	<u>233 353 327</u>
Passif		
Découvert bancaire	—	666 215
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	25 167 104	48 343 673
Somme à payer pour l'achat de titres	1 615 301	—
Charges à payer	38 688	38 386
	<u>26 821 093</u>	<u>49 048 274</u>
Actif net et avoir des participants	<u>187 231 267 \$</u>	<u>184 305 053 \$</u>
Parts en circulation	<u>17 411 266</u>	<u>17 034 064</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,75 \$</u>	<u>10,82 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	4 646 806 \$	4 431 209 \$
Prêt de titres et titres mis en pension	20 814	14 211
	<u>4 667 620</u>	<u>4 445 420</u>
Charges		
Honoraires de gestion	932 659	873 728
Revenu net de placement	<u>3 734 961</u>	<u>3 571 692</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	238 536	(238 336)
Perte nette non réalisée	(1 050 988)	(5 562 694)
	<u>(812 452)</u>	<u>(5 801 030)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 922 509 \$</u>	<u>(2 229 338) \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>(0,17) \$</u>	<u>(0,14) \$</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Actif net au début de la période		
Actif net déjà établi	184 305 053 \$	170 956 670 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(105 935)
Actif net redressé	<u>184 305 053</u>	<u>170 850 735</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	511 144	10 187 900
Parts émises au réinvestissement des distributions	4 097 801	3 852 568
Parts rachetées	(507 273)	(753 752)
	<u>4 101 672</u>	<u>13 286 716</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 922 509</u>	<u>(2 229 338)</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	4 097 967	3 852 892
Actif net à la fin	<u>187 231 267 \$</u>	<u>178 055 221 \$</u>

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	3 734 961 \$	3 571 692 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	47 504 902	78 425 655
Achat de placements	(50 013 759)	(91 424 073)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(1 685 591)	(1 108 050)
Intérêts à recevoir et autres	(449 894)	(61 739)
Somme à payer pour l'achat de titres	1 615 301	824 254
Charges à payer	302	6 614
	<u>(3 028 739)</u>	<u>(13 337 339)</u>
	<u>706 222</u>	<u>(9 765 647)</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	511 144	10 187 900
Rachat de parts	(507 273)	(753 752)
Distributions versées	(166)	(324)
	<u>3 705</u>	<u>9 433 824</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	709 927	(331 823)
Encaisse (découvert bancaire) au début du semestre	(666 215)	340 765
Encaisse à la fin du semestre	<u>43 712 \$</u>	<u>8 942 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Obligations (96,2 %)							
Obligations canadiennes (94,9 %)							
Gouvernement du Canada (36,2 %)							
Exportation et développement Canada				Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique			
4,390 %, 2010-08-26	1 410 000 \$	1 408 618 \$	1 432 969 \$	4,600 %, 2015-06-01	700 000 \$	711 594 \$	712 579 \$
5,750 %, 2011-06-01	275 000	301 262	290 452	Ontario Hydro Energy			
Fiducie du Canada pour l'habitation				8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	861 475
4,650 %, 2009-09-15	1 575 000	1 608 673	1 599 356	8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	425 022
3,750 %, 2010-03-15	3 925 000	3 879 994	3 944 631	Province de l'Alberta			
4,050 %, 2011-03-15	10 050 000	10 141 199	10 152 899	5,930 %, 2016-09-16	287 684	303 938	307 863
4,600 %, 2011-09-15	8 750 000	8 983 304	8 977 151	Province de la Colombie-Britannique			
3,950 %, 2011-12-15	600 000	592 334	603 592	6,250 %, 2009-12-01	1 200 000	1 278 084	1 246 297
4,000 %, 2012-06-15	2 800 000	2 730 668	2 819 229	8,500 %, 2013-08-23	400 000	505 880	483 252
4,800 %, 2012-06-15	2 000 000	2 020 060	2 071 921	7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	206 454
4,550 %, 2012-12-15	6 950 000	7 022 894	7 145 010	6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	324 371
3,600 %, 2013-06-15	3 400 000	3 383 335	3 356 763	5,700 %, 2029-06-18	675 000	691 066	761 086
3,950 %, 2013-06-15	600 000	599 022	601 732	Province de la Nouvelle-Écosse			
Gouvernement du Canada				6,400 %, 2010-09-01	600 000	644 327	634 521
6,000 %, 2011-06-01	1 500 000	1 608 150	1 611 288	6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	312 589
3,750 %, 2012-06-01	1 100 000	1 137 620	1 115 012	Province de la Saskatchewan			
5,250 %, 2013-06-01	1 000 000	1 057 600	1 082 819	6,150 %, 2010-09-01	75 000	83 694	78 969
5,000 %, 2014-06-01	1 600 000	1 681 280	1 729 588	5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	315 716
4,500 %, 2015-06-01	925 000	946 154	978 802	8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	255 961
4,000 %, 2016-06-01	1 600 000	1 576 774	1 640 588	5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	338 633
4,000 %, 2017-06-01	2 825 000	2 843 041	2 887 150	6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	337 371
9,000 %, 2025-06-01	1 075 000	1 697 083	1 715 790	Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	1 100 000	1 326 836	1 350 732	9,250 %, 2013-03-18	500 000	629 505	610 965
5,750 %, 2033-06-01	3 950 000	4 780 833	4 963 679	8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113	1 645 314
5,000 %, 2037-06-01	4 275 000	4 906 315	4 947 647	5,300 %, 2036-05-19	300 000	299 811	322 501
Royal Office Finance				Province de l'Ontario			
5,209 %, 2037-11-12	375 000	374 996	381 827	6,200 %, 2009-11-19	975 000	1 078 178	1 010 995
Société canadienne d'hypothèques et de logement				6,100 %, 2010-11-19	625 000	664 969	659 924
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	405 153	5,500 %, 2013-04-17	275 000	299 750	292 267
		66 997 833	67 805 780	5,000 %, 2014-03-08	500 000	523 480	523 902
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (24,4 %)				4,500 %, 2015-03-08	1 000 000	1 007 500	1 021 231
Alberta Capital Finance Authority				4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 212 814
5,000 %, 2013-12-02	350 000	358 722	367 164	4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	519 141
Financement-Québec				4,300 %, 2017-03-08	500 000	498 030	499 778
5,250 %, 2011-12-01	1 000 000	1 037 290	1 043 129	7,600 %, 2027-06-02	550 000	695 788	743 777
4,250 %, 2015-12-01	1 350 000	1 361 758	1 345 447	6,500 %, 2029-03-08	1 650 000	1 858 666	2 024 228
Hydro-Québec				5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	729 540
10,000 %, 2011-09-26	400 000	508 908	474 054	5,600 %, 2035-06-02	1 600 000	1 795 138	1 810 873
11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 266 851	8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	918 297
9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	561 066	4,700 %, 2037-06-02	1 600 000	1 574 192	1 593 470
6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	780 014	Province de Québec			
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	832 502	10,000 %, 2010-06-28	250 000	333 125	280 511
				6,000 %, 2012-10-01	950 000	1 064 551	1 025 545
				5,500 %, 2014-12-01	1 800 000	1 923 957	1 935 436
				4,500 %, 2017-12-01	700 000	691 145	703 887
				4,500 %, 2018-12-01	500 000	493 400	499 704
				9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	555 755
				8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 226	1 539 685
				6,000 %, 2029-10-01	600 000	612 300	690 667
				5,750 %, 2036-12-01	1 625 000	1 773 408	1 856 218

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Province de Terre-Neuve				Ville de Winnipeg			
5,150 %, 2019-03-29	300 000 \$	315 126 \$	314 695 \$	9,125 %, 2015-05-12	485 000 \$	658 396 \$	620 114 \$
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	321 316	York University			
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 727	493 722	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	368 789
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	426 843			7 468 706	7 552 418
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	391 123				
Province du Manitoba				Sociétés (30,3 %)			
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	331 228	407 International			
5,050 %, 2013-12-03	500 000	512 500	524 454	série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03	300 000	335 760	315 158
Province du Nouveau-Brunswick				Aéroport international de Vancouver			
6,375 %, 2010-06-15	500 000	566 160	526 319	7,375 %, 2026-12-07	590 000	660 394	734 735
5,800 %, 2011-07-12	300 000	317 520	317 117	Aéroports de Montréal			
10,125 %, 2011-10-31	225 000	312 862	268 754	6,350 %, 2012-04-16	550 000	581 740	587 482
5,850 %, 2011-12-01	175 000	185 290	186 156	6,550 %, 2033-10-11	300 000	306 930	342 800
5,875 %, 2012-12-06	375 000	413 511	403 832	Alliance Pipeline Limited Partnership			
9,250 %, 2013-01-18	800 000	1 086 400	973 786	7,181 %, 2023-06-30	451 808	496 994	507 123
8,750 %, 2015-05-12	500 000	644 640	634 790	7,217 %, 2025-12-31	319 749	387 986	363 282
		45 347 402	45 612 946	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
Municipalités et institutions parapubliques (4,0 %)				6,250 %, 2012-01-30			
55 School Board Trust				1 200 000			
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	878 224	6,250 %, 2012-12-13			
Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick				275 000			
4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	400 827	5,000 %, 2015-06-01			
Municipalité régionale de York				500 000			
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	237 656	7,050 %, 2030-06-12			
Newfoundland & Labrador				500 000			
Municipal Finance Corporation				Banque asiatique de développement			
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	411 768	4,750 %, 2017-06-15			
Ontario School Boards Financing Corporation				1 000 000			
6,300 %, 2010-09-22	455 000	502 933	478 938	Banque de Montréal			
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	561 697	621 680	636 633	7,000 %, 2010-01-28			
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	243 392	260 164	271 662	5,180 %, 2015-06-10			
série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	226 904	226 123	243 034	600 000			
Scotia Schools Trust				Banque interaméricaine de développement			
6,220 %, 2020-07-13	75 748	82 175	80 890	4,400 %, 2026-01-26			
Société de voirie du Nouveau-Brunswick				2 850 000			
6,470 %, 2027-11-30	1 440 430	1 630 322	1 672 433	Banque Royale du Canada			
Université de Toronto				5,950 %, 2014-06-18			
5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	283 520	7,100 %, taux initial (jusqu'en 2010), 2015-01-25			
Ville d'Edmonton				425 000			
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	424 348	Banque Scotia			
Ville de Montréal				5,000 %, 2010-09-13			
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	28 320	4,400 %, 2011-05-09			
Ville de Vancouver				700 000			
6,000 %, 2009-10-07	500 000	527 775	515 262	8,300 %, 2013-09-27			
				Banque Toronto-Dominion			
				4,854 %, 2013-02-13			
				700 000			
				taux variable, 2106-12-18			
				700 000			
				BC Gas Utility			
				6,950 %, 2029-09-21			
				250 000			
				254 510			
				289 924			
				Bell Canada			
				10,000 %, 2014-06-15			
				325 000			
				433 305			
				365 112			
				8,875 %, 2026-04-17			
				325 000			
				395 437			
				300 425			
				7,850 %, 2031-04-02			
				250 000			
				287 440			
				217 285			
				Brookfield Asset Management			
				5,950 %, 2035-06-14			
				300 000			
				309 411			
				227 921			

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Sociétés (suite)				FortisBC			
Canadian Natural Resources				5,480 %, 2014-11-28	500 000 \$	514 550 \$	517 304 \$
4,950 %, 2015-06-01	800 000 \$	820 910 \$	776 969 \$	Groupe Financier Banque TD			
Canadian Utilities				4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	463 507
11,400 %, 2010-08-15	500 000	622 895	572 479	9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	465 685
5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	497 871	Groupe Investors			
Chemin de fer Canadien Pacifique				série 1997, 6,650 %, 2027-12-13	200 000	217 544	212 323
4,900 %, 2010-06-15	600 000	604 134	598 407	7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	308 976
Compagnies Loblaw				Hydro One			
7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	496 671	5,770 %, 2012-11-15	475 000	495 007	501 607
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	248 380	7,350 %, 2030-06-03	250 000	282 202	311 783
Consumers' Waterheater				IPL Energy			
5,245 %, 2010-01-28	560 000	592 177	564 532	6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	290 000
Corporation Financière Power				John Hancock Canadian Corporation			
6,900 %, 2033-03-11	600 000	757 206	668 459	6,672 %, 2011-05-31	700 000	742 812	737 844
Enbridge				Master Credit Card Trust			
6,800 %, 2010-03-10	600 000	645 228	623 085	5,237 %, 2013-05-21	700 000	700 000	709 283
EPCOR Utilities				Milit-Air			
6,950 %, 2010-06-28	600 000	647 610	626 497	série 1, 5,750 %, 2019-06-30	960 795	1 011 537	1 041 396
Fiducie d'actifs BNC				5,870 %, 2020-04-22	259 868	279 257	282 428
taux variable, 2018-06-30	500 000	503 600	504 330	NAV CANADA			
Fiducie de Capital Banque Scotia				6,500 %, 2009-06-01	325 000	355 886	332 567
7,310 %, 2010-12-31	450 000	507 920	468 527	7,560 %, 2027-03-01	570 000	690 514	675 905
6,626 %, 2012-06-30	600 000	667 545	618 184	NOVA Gas Transmission			
6,282 %, 2013-06-30	675 000	714 413	686 431	12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	214 699
série 06-1, 5,650 %, 2036-12-31	500 000	511 685	419 714	8,460 %, 2026-06-05	200 000	244 602	246 900
Fiducie de capital BMO				Nova Scotia Power			
6,903 %, 2010-06-30	1 075 000	1 204 798	1 102 981	8,850 %, 2025-05-19	200 000	239 322	261 257
série B, 6,647 %, 2010-12-31	425 000	479 102	435 194	6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	337 530
série C, 6,685 %, 2011-12-31	300 000	334 883	308 649	OMERS Realty Corporation			
série E, 4,633 %, 2015-12-31	700 000	688 940	630 785	5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	524 762
Fiducie de capital Financière Manuvie				Ontrea			
série B, 6,700 %, 2012-06-30	800 000	865 344	836 162	série A, placement privé,			
Fiducie de capital Great-West				5,700 %, 2011-10-31	800 000	832 400	840 612
5,995 %, 2012-12-31	600 000	632 304	607 940	Pipelines Enbridge			
Fiducie de capital NBC				6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	339 476
série 1, 5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	453 668	Placements YPG			
Fiducie de capital RBC				5,710 %, 2014-04-21	600 000	619 044	582 962
7,288 %, 2010-06-30	500 000	567 350	517 486	Société Canadian Tire			
série 2011, 7,183 %, 2011-06-30	1 000 000	1 103 600	1 041 347	4,950 %, 2015-06-01	400 000	394 844	386 049
5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	794 875	Société d'énergie Talisman			
4,870 %, 2015-12-31	600 000	604 368	550 582	4,440 %, 2011-01-27	500 000	493 660	494 486
Fiducie de capital Sun Life				Société de financement GE			
6,865 %, 2011-12-31	1 000 000	1 117 645	1 046 941	Capital Canada			
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	614 367	5,290 %, 2012-08-17	1 200 000	1 215 540	1 211 074
Fiducie de Capital TD				Société de services financiers			
série 2009, 7,600 %, 2009-12-31	450 000	511 110	466 381	Wells Fargo Canada			
Fonds de placement				4,350 %, 2010-06-01	225 000	224 658	224 562
immobilier RioCan				6,050 %, 2012-08-27	900 000	951 930	941 697
5,290 %, 2009-09-21	300 000	314 103	299 633	Société du crédit agricole			
4,700 %, 2012-06-15	350 000	349 195	332 591	4,600 %, 2021-06-01	1 700 000	1 740 460	1 734 430

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Sociétés (suite)			
Société financière HSBC			
4,800 %, 2011-04-13	900 000 \$	897 111 \$	896 701 \$
Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie			
6,150 %, 2022-06-30	300 000	315 882	312 980
TELUS Corporation			
5,000 %, 2013-06-03	800 000	799 676	787 573
Terasen			
10,750 %, 2009-06-08	500 000	579 775	529 703
TransCanada PipeLines			
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	265 170
8,290 %, 2026-02-05	1 123 000	1 427 746	1 364 017
7,310 %, 2027-01-15	500 000	614 485	556 321
5,650 %, 2029-06-20	600 000	594 360	553 336
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	579 720
Union Gas			
7,200 %, 2010-06-01	375 000	417 475	394 223
8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	347 924
Westcoast Energy			
8,300 %, 2013-12-30	425 000	505 438	496 726
9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	410 100
7,150 %, 2031-03-20	300 000	365 670	348 944
		<u>59 054 740</u>	<u>56 781 691</u>
Total des obligations canadiennes		<u>178 868 681</u>	<u>177 752 835</u>
Obligations américaines (1,3 %)			
Banque interaméricaine de développement			
3,720 %, 2008-08-28	350 000	353 115	349 944
3,400 %, 2010-07-21	2 000 000	1 956 715	1 987 740
Total des obligations américaines		<u>2 309 830</u>	<u>2 337 684</u>
Total des obligations		<u>181 178 511</u>	<u>180 090 519</u>
Titres hypothécaires (1,3 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,707 %, 2015-07-12	500 000	445 142	432 220
5,198 %, 2017-06-12	1 100 000	1 086 548	1 047 112
4,618 %, 2038-09-12	600 000	600 162	553 320
Première corporation émettrice de TACHC N-45 ³			
4,636 %, 2013-03-15	500 000	418 330	412 680
Total des titres hypothécaires		<u>2 550 182</u>	<u>2 445 332</u>

	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Titres adossés à des crédits mobiliers (0,9 %)			
Cards II Trust			
série 041A, 4,379 %, 2009-10-15	125 000 \$	125 221 \$	124 715 \$
série 5-4A, 3,869 %, 2010-10-15	600 000	585 714	589 100
Fiducie carte de crédit or			
4,254 %, 2011-02-15	600 000	595 740	593 487
Fiducie de cartes de crédit Broadway			
4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	389 251
Total des titres adossés à des crédits mobiliers		<u>1 711 683</u>	<u>1 696 553</u>
Titres de marché monétaire (0,4 %)			
Banque Royale			
2008-06-30	600 000	600 000	600 000
Bons du Trésor du Canada			
2008-09-18	75 000	74 448	74 560
2008-10-02	150 000	148 950	148 945
Total des titres de marché monétaire		<u>823 398</u>	<u>823 505</u>
Total des placements (98,8 %)		<u>186 263 774 \$</u>	<u>185 055 909</u>
Autres éléments d'actif net (1,2 %)			<u>2 175 358</u>
Actif net (100 %)			<u>187 231 267 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés			Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues	
			18 655 955 \$	19 029 074 \$	
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Fiducie de capital BMO,					
4,633%, 2049-12-29	2008-06-23	2008-07-07	560 000 \$	515 895 \$	526 213 \$
Fiducie du Canada pour l'habitation					
4,050%, 2011-03-15	2008-06-27	2008-07-07	259 000	264 838	270 135
4,600%, 2011-09-15	2008-06-26	2008-07-15	4 373 000	4 543 971	4 634 849
3,950%, 2011-12-15	2008-06-26	2008-07-03	600 000	604 679	616 773
Gouvernement du Canada					
3,750%, 2012-06-01	2008-06-27	2008-06-30	967 000	982 889	1 002 547
3,750%, 2012-06-01	2008-06-23	2008-06-30	133 000	135 185	137 889
5,000%, 2014-06-01	2008-06-26	2008-07-03	218 000	236 485	241 215
4,500%, 2015-06-01	2008-06-23	2008-07-07	705 500	749 068	764 049
4,000%, 2017-06-01	2008-06-26	2008-06-30	2 825 000	2 897 177	2 955 121
9,000%, 2025-06-01	2008-06-27	2008-07-04	1 075 000	1 723 613	1 758 085
5,750%, 2029-06-01	2008-06-25	2008-06-30	1 100 000	1 356 284	1 383 410
5,750%, 2033-06-01	2008-06-25	2008-06-30	3 950 000	4 984 489	5 084 178
5,000%, 2037-06-01	2008-06-25	2008-06-30	3 366 000	3 911 499	3 989 729
5,000%, 2037-06-01	2008-06-25	2008-07-02	909 000	1 056 314	1 077 440
Province de Québec					
6,000%, 2012-12-01	2008-06-26	2008-07-03	220 000	240 782	245 598
4,500%, 2018-12-01	2008-06-26	2008-07-03	500 000	502 578	512 630
TransCanada PipeLines,					
7,310%, 2027-01-15	2008-06-26	2008-07-11	400 000	461 358	470 585
			25 167 104 \$	25 670 446 \$	

RISQUES SPÉCIFIQUES DU FONDS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

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

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

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

Stratégie de placement

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

Risque de change

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

Au 30 juin 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus aux fins de transactions	2 035 719	85 427 035	34 590 293	63 002 862	—	185 055 909
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	1 685 591	1 685 591
Autres éléments à recevoir et prépayés	—	—	—	—	2 100 044	2 100 044
Encaisse	43 712	—	—	—	—	43 712
Total des éléments d'actif	2 079 431	85 427 035	34 590 293	63 002 862	3 785 635	188 885 256
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	1 615 301	1 615 301
Charges à payer	—	—	—	—	38 688	38 688
Total des éléments de passif	—	—	—	—	1 653 989	1 653 989
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	2 079 431	85 427 035	34 590 293	63 002 862	2 131 646	187 231 267

Au 30 juin 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 2 995 700 \$.

Autre risque de prix

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

Les meilleures estimations de la société de gestion de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont les suivantes. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX univers	1,00	1 872 313

Risque de crédit

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

Le Fonds investit dans des actifs financiers, dont la cote de crédit a été établie par Dominion Bond Rating Services.

Répartition du portefeuille des titres de créance par cote de crédit au 30 juin 2008 :

Cote de crédit	Pourcentage (%)
AAA	46,20
AA	19,37
A	31,44
BBB	2,99
Total	100,00

Risque de liquidité

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

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient hors bourse à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être illiquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de liquider rapidement ses placements dans ces instruments en fonction d'un montant qui se rapproche de leur juste valeur afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration du crédit d'un émetteur en particulier. Aucun investissement de la sorte n'a été enregistré en date de l'état de l'actif net.

30 juin 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	1 615 301	—	—
Autres éléments de passif	38 688	—	—
Total des éléments de passif financiers	1 653 989	—	—

ÉTATS DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Aux	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif		
Encaisse	40 452 \$	21 256 \$
Espèces reçues en garantie sur titres mis en pension	301 030	1 089 035
Placements à la valeur du marché	30 980 886	31 069 941
Somme à recevoir pour la vente de titres	24 058	66 028
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	35 827	24 739
	<u>31 382 253</u>	<u>32 270 999</u>
Passif		
Espèces en garantie sur titres mis en pension à rembourser	301 030	1 089 035
Charges à payer	6 258	5 919
	<u>307 288</u>	<u>1 094 954</u>
Actif net et avoir des participants	<u>31 074 965 \$</u>	<u>31 176 045 \$</u>
Parts en circulation	<u>1 286 257</u>	<u>1 297 042</u>
Valeur liquidative par part	<u>24,16 \$</u>	<u>24,04 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	31 852 \$	23 798 \$
Dividendes	110 139	79 117
Distributions reçues des fonds sous-jacents	94 147	111 117
Prêt de titres et titres mis en pension	4 324	1 690
	<u>240 462</u>	<u>215 722</u>
Charges		
Honoraires de gestion	146 135	152 634
	<u>146 135</u>	<u>152 634</u>
Revenu net de placement	<u>94 327</u>	<u>63 088</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	1 113 666	3 535 627
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(878 387)	(889 458)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(13 242)	(13 700)
	<u>222 037</u>	<u>2 632 469</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>316 364 \$</u>	<u>2 695 557 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,25 \$</u>	<u>2,18 \$</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Actif net au début de la période		
Actif net déjà établi	31 176 045 \$	32 107 689 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(35 027)
Actif net redressé	<u>31 176 045</u>	<u>32 072 662</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	1 212 582	1 487 110
Parts émises au réinvestissement des distributions	161 581	134 917
Parts rachetées	(1 628 382)	(5 223 070)
	<u>(254 219)</u>	<u>(3 601 043)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>316 364</u>	<u>2 695 557</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	163 225	135 119
	<u>163 225</u>	<u>135 119</u>
Actif net à la fin	<u>31 074 965 \$</u>	<u>31 032 057 \$</u>

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	94 327 \$	63 088 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	7 166 383	18 736 425
Achat de placements	(6 842 114)	(15 220 061)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(13 242)	(13 700)
Somme à recevoir pour la vente de titres	41 970	203 664
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(11 088)	986
Somme à payer pour l'achat de titres	—	59 243
Charges à payer	339	254
	<u>342 248</u>	<u>3 766 811</u>
	<u>436 575</u>	<u>3 829 899</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	1 212 582	1 487 110
Rachat de parts	(1 628 382)	(5 223 070)
Distributions versées	(1 644)	(202)
	<u>(417 444)</u>	<u>(3 736 162)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	65	(1 792)
Augmentation de l'encaisse	19 196	91 945
Encaisse (découvert bancaire) au début du semestre	21 256	(44 820)
Encaisse à la fin du semestre	<u>40 452 \$</u>	<u>47 125 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Actions canadiennes (35,0 %)				Actions canadiennes (suite)			
Énergie (10,0 %)				Produits industriels (5,4 %)			
AltaGas Income Trust	2 600	74 421 \$	67 340 \$	Allen-Vanguard Corporation	30 000	146 347 \$	75 300 \$
Boralex, classe A	4 300	64 500	63 296	Atrium Innovations	8 600	141 694	137 084
Bow Valley Energy	17 800	98 426	108 580	Bombardier, classe B	9 700	63 467	70 131
Celtic Exploration	5 000	74 908	98 600	CAE	12 200	145 405	142 008
EnCana Corporation	4 300	241 311	386 183	Ceramic Protection Corporation	19 800	223 202	51 678
Enerflex Systems Income Fund	8 300	103 462	115 868	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 400	115 274	116 304
Energy Savings Income Fund	83	1 386	1 183	Corporation de Sécurité Garda World, classe A	7 800	146 797	120 900
Flint Energy Services	3 100	78 511	76 725	Finning International	5 300	141 330	134 832
Forage Orbit Garant	12 000	48 000	46 800	Fonds de revenu Genivar	4 000	56 455	101 080
Highpine Oil & Gas	20 200	236 639	269 468	Fonds de revenu Morneau Sobeco	8 200	103 142	91 020
Iteration Energy	15 200	88 803	120 688	Horizon North Logistics	20 106	67 369	64 339
Mullen Group Income Fund	3 644	85 994	84 650	IBI Income Fund	5 167	81 935	113 157
Nexen	7 500	233 233	295 425	Quincaillerie Richelieu	6 200	113 878	121 210
Nuvista Energy	4 600	65 075	79 626	Rocky Mountain Dealerships	8 500	89 761	128 180
OPTI Canada	7 800	179 233	185 094	Stantec	6 100	151 615	166 408
Petro-Canada	4 500	218 559	247 500	Toromont Industries	2 000	54 285	56 400
Société d'énergie Talisman	12 700	226 917	282 575			1 841 956	1 690 031
Suncor Énergie	5 200	205 160	308 880	Consommation discrétionnaire (4,2 %)			
TransCanada Corporation	2 600	97 871	99 840	Astral Media, classe A	7 800	291 747	251 394
Zargon Energy Trust	4 300	98 848	110 768	Coastal Contacts	41 400	55 794	37 260
ZCL Composites	5 900	61 125	47 259	Cogeco Câble	3 900	101 521	140 712
		2 582 382	3 096 348	Easyhome	4 300	80 290	72 283
Matériaux (5,4 %)				Industries Dorel, classe B	7 000	216 521	205 870
Agrium	1 700	102 428	183 583	Kaboose	42 800	84 154	36 808
Alamos Gold	12 300	110 499	76 629	Le Chateau, classe A	4 800	56 802	62 160
Central Sun Mining	14 800	30 877	29 304	Linamar Corporation	4 100	66 713	50 881
Eldorado Gold Corporation	7 700	40 422	66 605	Reitmans (Canada), classe A	12 000	239 478	175 680
Equinox Minerals	14 500	22 984	64 670	Thomson Reuters Corporation	4 200	180 339	137 382
Frontera Copper Corporatio	21 500	119 428	64 070	Uni-Sélect	5 500	151 007	136 180
Groupe Canam, classe A	6 700	62 151	67 804			1 524 366	1 306 610
Jaguar Mining	8 400	46 986	82 992	Consommation courante (1,1 %)			
Major Drilling Group International	2 079	40 784	98 524	Corporation Shoppers Drug Mart	2 500	133 702	138 550
Mercator Minerals	7 300	50 296	87 673	Industries Lassonde, classe A	2 900	91 522	130 500
Minefinders Corporation	7 900	94 508	79 474	Premium Brands Income Fund	6 600	67 123	79 332
Mines Agnico-Eagle	2 800	125 912	208 740			292 347	348 382
Peak Gold	64 200	41 728	50 718	Soins de santé (0,5 %)			
Scorpio Mining Corporation	51 600	93 560	62 952	Cangene Corporation	8 800	74 916	43 208
Sherritt International Corporation	8 900	127 302	138 484	Cardiome Pharma Corp.	3 500	35 779	31 255
Société aurifère Barrick	3 500	127 437	158 970	CML Healthcare Income Fund	4 500	69 696	65 070
Teck Cominco, classe B	3 100	128 204	147 560	Theratechnologies	5 000	11 546	24 250
		1 365 506	1 668 752			191 937	163 783

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Services financiers (5,5 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 700	142 913 \$	98 600 \$
Banque Nationale du Canada	2 000	121 383	101 640
Banque Royale du Canada	2 700	128 884	124 254
Banque Scotia	5 600	254 334	264 600
Banque Toronto-Dominion	5 200	331 614	333 008
Canaccord Capital	8 900	105 717	70 844
Corporation Financière Power	4 600	157 445	151 708
DundeeWealth	5 900	67 820	78 116
Northbridge Financial Corporation	2 300	74 599	75 026
Société de Gestion AGF, classe B	4 100	128 694	90 405
Société Financière Manuvie	8 500	302 233	303 875
		<u>1 815 636</u>	<u>1 692 076</u>
Technologie (1,4 %)			
Aastra Technologies	5 100	167 940	116 331
Absolute Software Corporation	5 600	46 660	58 184
Corel Corporation	5 500	74 466	60 242
Gennum Corporation	5 100	65 508	46 002
Sierra Wireless	5 600	77 571	83 496
Softchoice Corporation	300	3 720	3 435
Technologies 20-20	7 900	49 917	37 920
Zaio Corporation	38 900	78 796	33 454
Zaio Corporation, bons de souscription, 2009-12-17	9 700	—	—
		<u>564 578</u>	<u>439 064</u>
Télécommunications (1,5 %)			
BCE	5 400	197 438	198 450
Rogers Communications, classe B	3 300	133 018	129 063
TELUS Corporation	3 000	163 518	126 810
		<u>493 974</u>	<u>454 323</u>
Total des actions canadiennes		<u>10 672 682</u>	<u>10 859 369</u>

	Nombre de parts		
Fonds de placement (63,7 %)			
Fonds actifs d'actions canadiennes Barclays	551 077	9 846 329	12 692 872
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	283 961	6 537 817	7 114 559
Total des fonds de placement		<u>16 384 146</u>	<u>19 807 431</u>

	Valeur nominale	Coût	Valeur du marché
Titres de marché monétaire (1,0 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2008-07-10	25 000 \$	24 950 \$	24 978 \$
2008-08-07	185 000	184 186	184 488
2008-08-21	105 000	104 580	104 620
Total des titres de marché monétaire		<u>313 716</u>	<u>314 086</u>
Total des placements (99,7 %)		<u>27 370 544 \$</u>	<u>30 980 886</u>
Autres éléments d'actif net (0,3 %)			<u>94 079</u>
Actif net (100 %)			<u>31 074 965 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

TABLEAU DES PRÊTS DE TITRES ET TITRES MIS EN PENSION

Titres prêtés				Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
				2 279 083 \$	2 324 665 \$
Titres mis en pension par le fiduciaire	Date d'engagement	Date de règlement	Valeur nominale	Valeur du marché	Valeur des sûretés reçues
Bons du Trésor du Canada					
2008-07-10	2008-06-23	2008-06-30	21 250 \$	20 871 \$	21 288
2008-08-07	2008-06-23	2008-06-30	185 000	176 860	180 397
2008-08-21	2008-06-23	2008-06-30	55 000	54 109	55 191
2008-08-21	2008-06-25	2008-07-03	50 000	49 190	50 174
				301 030 \$	307 050 \$

RISQUES SPÉCIFIQUES DU FONDS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

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

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

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

Stratégie de placement

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

Si le Fonds désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :

 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ; et
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les conseillers en placement entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes de report d'impôt, et ne soient pas considérées comme biens étrangers.

Risque de change

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

Au 30 juin 2008	Encaisse (\$)	Éléments d'actif financiers détenus aux fins de transactions (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Découvert bancaire (\$)	Éléments de passif financiers à la juste valeur (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	7 032	—	—	—	—	—

Au 30 juin 2008, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

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

Au 30 juin 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus aux fins de transactions	314 086	—	—	—	30 666 800	30 980 886
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	24 058	24 058
Autres éléments à recevoir et prépayés	—	—	—	—	35 827	35 827
Encaisse	40 452	—	—	—	—	40 452
Total des éléments d'actif	354 538	—	—	—	30 726 685	31 081 223
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	6 258	6 258
Total des éléments de passif	—	—	—	—	6 258	6 258
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	354 538	—	—	—	30 720 427	31 074 965

Au 30 juin 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

Autre risque de prix

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

Les meilleures estimations de la société de gestion de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	932 249

Risque de crédit

Au 30 juin 2008, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres de créance ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

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

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

30 juin 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	6 258	—	—
Total des éléments de passif financiers	6 258	—	—

ÉTATS DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Aux	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif		
Encaisse	5 192 276 \$	1 776 499 \$
Placements à la valeur du marché	146 123 155	140 916 059
Moins-value non réalisée sur instruments financiers dérivés	(4 006 031)	1 056 026
Somme à recevoir pour la vente de titres	38 103	126 300
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	152 958	108 367
	<u>147 500 461</u>	<u>143 983 251</u>
Passif		
Options à la valeur du marché - position vendeur	—	2 470
Somme à payer pour l'achat de titres	200 833	46 419
Charges à payer	30 266	29 950
	<u>231 099</u>	<u>78 839</u>
Actif net et avoir des participants	147 269 362 \$	143 904 412 \$
Parts en circulation	18 703 762	16 650 291
Valeur liquidative par part	7,87 \$	8,64 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Revenus de placement		
Intérêts	3 359 916 \$	1 181 676 \$
Dividendes	851 166	616 121
Revenu provenant d'instruments financiers dérivés	(6 038 146)	10 098 048
Prêt de titres	8	7 522
	<u>(1 827 056)</u>	<u>11 903 367</u>
Charges		
Honoraires de gestion	702 370	782 300
Revenu net de placement	(2 529 426)	11 121 067
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	33 901	1 953 163
Perte nette non réalisée	(12 083 327)	(14 069 497)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(30 243)	(33 715)
	<u>(12 079 669)</u>	<u>(12 150 049)</u>
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(14 609 095) \$	(1 028 982) \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	(0,86) \$	(0,07) \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Actif net au début de la période		
Actif net déjà établi	143 904 412 \$	152 580 211 \$
Modification de convention comptable (note 3)	—	(92 428)
Actif net redressé	<u>143 904 412</u>	<u>152 487 783</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	19 639 104	4 405 756
Parts rachetées	(1 665 059)	(5 541 746)
	<u>17 974 045</u>	<u>(1 135 990)</u>
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(14 609 095)	(1 028 982)
Actif net à la fin	147 269 362 \$	150 322 811 \$

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Activités d'exploitation		
Revenu net de placement	(2 529 426) \$	11 121 067 \$
Variation des actifs et passifs d'exploitation		
Produit de la vente de placements	243 734 467	288 942 934
Achat de placements	(256 362 133)	(298 159 573)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (note 3)	(30 243)	(33 715)
Prime reçue sur options	(12 067)	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	88 197	(223 959)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(44 591)	(8 609)
Somme à payer pour l'achat de titres	154 414	518 698
Charges à payer	316	1 159
	<u>(12 471 640)</u>	<u>(8 963 065)</u>
	<u>(15 001 066)</u>	<u>2 158 002</u>
Activités de financement		
Produit de la vente de parts	19 639 104	4 405 756
Rachat de parts	(1 665 059)	(5 541 746)
	<u>17 974 045</u>	<u>(1 135 990)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>442 798</u>	<u>(105 107)</u>
Augmentation de l'encaisse		
Encaisse (découvert bancaire) au début du semestre	1 776 499	(576 862)
Encaisse à la fin du semestre	5 192 276 \$	340 043 \$

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché		Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché	
Actions (46,2 %)				Actions américaines (suite)				
Actions canadiennes (0,2 %)				Matériaux (2,2 %)				
Énergie (0,2 %)				Air Products and Chemicals				
Petro-Canada	5 100	242 164 \$	280 500 \$		542	54 262 \$	54 093 \$	
Total des actions canadiennes					2 134	76 062	76 257	
		242 164	280 500		255	23 961	15 545	
Actions américaines (35,1 %)					29 896	304 849	88 067	
Énergie (4,0 %)					3 591	81 652	137 264	
Anadarko Petroleum Corporation	1 156	68 760	86 900		2 321	96 474	81 764	
Apache Corporation	778	75 318	107 763		507	25 323	22 377	
Approach Resources	2 400	56 396	64 334		E.I. du Pont de Nemours and Company	2 240	105 477	96 779
Baker Hughes	759	61 630	67 421		Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B	890	87 564	104 816
BJ Services Company	842	20 653	27 386		H.B. Fuller	15 186	407 790	353 574
Carrizo Oil & Gas	1 450	96 881	99 167		International Paper Company	1 203	39 987	28 484
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	72 446		Kaiser Aluminum Corp.	5 746	402 001	318 172
Chevron Corporation	4 951	436 549	490 113		KMG Chemicals	8 732	103 573	95 024
ConocoPhillips	3 779	304 387	350 490		MeadWestvaco Corporation	645	21 813	15 142
CONSOL Energy	453	26 462	51 337		Minerals Technologies	5 454	377 421	356 938
Devon Energy Corporation	1 057	89 145	122 922		Monsanto Company	1 277	131 188	165 686
Dril-Quip	2 174	135 716	140 055		Mueller Industries	6 716	226 675	218 575
El Paso Corporation	1 855	30 045	39 321		Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	56 695
ENSCO International	416	22 255	33 976		Nucor Corporation	701	41 095	53 136
EOG Resources	599	50 238	78 907		Peabody Energy Corporation	651	36 852	55 343
Exxon Mobil Corporation	12 938	1 154 015	1 133 295		Plum Creek Timber Co.	538	24 634	23 141
Halliburton Company	2 102	77 037	110 925		PolyOne Corporation	37 527	277 277	266 300
Hess Corporation	664	48 807	85 264		PPG Industries	478	33 007	27 654
Marathon Oil Corporation	1 682	95 342	87 212		Praxair	778	67 082	74 504
Murphy Oil Corporation	462	33 655	45 033		Sealed Air Corp.	514	12 132	10 141
National Oilwell Varco	825	59 372	73 735		Sensient Technologies Corporation	9 577	281 653	277 271
NGAS Resources	3 690	21 931	34 739		Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036	21 550
Noble Energy	437	31 964	43 238		United States Steel Corporation	296	28 164	55 751
Occidental Petroleum Corporation	1 939	136 023	172 907		Vulcan Materials Company	290	24 602	17 767
Oil States International	5 676	220 830	358 194		Weyerhaeuser Company	583	42 044	29 733
Parallel Petroleum Corporation	14 219	252 906	290 181				3 509 374	3 197 543
Petroleum Development Corporation	5 832	385 622	398 915		Produits industriels (4,3 %)			
Rex Energy Corporation	16 821	177 610	448 004		3M Co.	1 694	140 900	119 130
Smith International	487	31 740	39 237		AAR Corp.	8 829	243 951	120 657
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	45 853		Actuant Corporation, classe A	7 356	216 110	233 521
Sunoco	312	20 377	11 809		AirTran Holdings	84 334	595 385	180 133
Tesoro Corporation	333	16 190	6 415		Alaska Air Group	2 930	59 636	48 940
Valero Energy Corporation	1 297	84 219	52 466		Applied Industrial Technologies	12 218	346 734	301 786
Weatherford International	1 608	51 723	78 833		Boeing Company	1 825	166 398	123 594
W-H Energy Services	5 122	261 247	485 886		Burlington Northern Santa Fe Corporation	709	59 501	69 899
Williams Companies	1 460	51 482	57 847		C.H. Robinson Worldwide	449	24 096	25 117
XTO Energy	1 150	56 425	78 580		Caterpillar	1 511	110 101	112 807
		4 825 802	5 971 106		ChoicePoint	2 720	90 214	133 074
					Comfort Systems USA	23 356	280 446	312 800
					Commercial Vehicle Group	10 661	247 759	107 274
					CSX Corporation	1 064	44 626	66 769

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Produits industriels (suite)				Waste Management (Nouvelle)	1 286	44 394 \$	48 428 \$
Cummins	502	29 870 \$	32 696 \$	Watsco	7 740	396 116	329 078
Danaher Corporation	612	53 608	47 623			8 127 389	6 275 368
Deere & Company	518	46 059	37 367	Consommation discrétionnaire (3,1 %)			
Dover Corporation	610	28 085	29 554	Aaron Rents	8 848	240 810	207 261
Eaton Corporation	376	33 963	32 049	Abercrombie & Fitch Co., classe A	226	18 627	14 658
Emerson Electric Co.	1 908	112 316	93 000	Aeropostale	2 675	60 876	86 978
Expeditors International of Washington	561	26 330	24 335	Amazon.com	712	67 628	53 624
FedEx Corporation	765	75 399	59 815	Apollo Group, classe A	348	26 334	16 709
Fluor Corporation	213	31 080	39 648	Asbury Automotive Group	13 026	279 113	173 794
Forward Air Corporation	1 635	60 725	57 383	Bed Bath & Beyond	783	24 836	23 034
Franklin Electric Co.	3 429	152 618	134 091	Best Buy Co.	888	45 889	35 966
G & K Services, classe A	6 496	257 158	203 656	Big Lots	8 855	164 380	288 548
General Dynamics Corporation	961	87 364	81 007	Black & Decker Corporation	220	17 825	13 006
General Electric Company	23 939	877 691	636 128	Cache	13 163	235 249	152 304
Goodrich Corporation	325	23 889	15 874	California Pizza Kitchen	6 310	138 337	75 757
Heartland Express	13 090	229 889	194 922	CBS Corporation, classe B	1 822	49 183	36 390
Honeywell International	1 762	101 085	87 792	CEC Entertainment	5 070	197 682	153 304
Illinois Tool Works	1 066	58 833	50 017	Cheesecake Factory	7 499	154 014	122 295
ITT Corporation	492	31 373	30 804	Clear Channel Communications	1 297	46 244	46 308
Jacobs Engineering Group	292	25 464	23 958	Coach	926	33 530	27 400
L-3 Communications Holdings	327	37 252	30 080	Comcast Corporation, classe A	7 334	154 122	138 313
Leucadia National Corp.	415	19 570	19 577	Costco Wholesale Corporation	1 058	73 965	75 249
Lockheed Martin Corporation	805	88 876	81 164	D.R. Horton	985	12 044	11 507
Manitowoc Company	318	13 808	10 359	Eastman Kodak Company	856	19 661	12 565
Masco Corporation	1 082	23 755	17 437	Einstein Noah Restaurant Group	1 518	28 808	16 658
Monster Worldwide	394	12 813	8 368	Expedia	483	16 054	9 246
Norfolk Southern Corporation	975	50 596	60 177	Ford Motor Company	5 255	37 203	26 385
Northrop Grumman Corporation	832	68 304	56 463	Fortune Brands	434	33 422	27 402
On Assignment	8 821	96 515	72 686	Fossil	4 356	122 488	131 758
Paccar	889	45 362	38 139	Gannett Co.	822	29 677	18 298
Parker Hannifin Corporation	450	36 261	32 275	Gap	1 291	27 158	21 838
Pitney-Bowes	652	25 096	22 295	General Motors Corporation	1 373	38 656	15 998
Precision Castparts Corp.	323	48 769	32 318	Genuine Parts Company	552	26 842	22 307
Public Storage	345	26 026	27 765	Goodyear Tire & Rubber Company	555	15 564	10 220
Raytheon Company	1 053	65 895	59 693	Gymboree Corporation	1 584	46 900	65 342
Robert Half International	540	13 725	12 939	H&R Block	886	17 351	18 673
Rockwell Automation	415	28 078	18 417	Harley-Davidson	677	32 380	25 104
Rockwell Collins	415	30 285	20 073	Harman International Industries	184	13 184	7 724
R.R. Donnelley & Sons Company	632	23 768	18 803	Home Depot	4 081	118 907	99 231
Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	25 282	Host Hotels & Resorts	1 538	28 801	21 454
Tennant Company	8 050	284 394	246 589	IAC/InterActiveCorp	556	15 584	10 660
Terex Corporation	248	15 290	12 886	International Game Technology	872	37 838	21 989
Textron	607	43 059	29 445	Interpublic Group of Companies	1 512	14 340	13 163
Union Pacific Corporation	1 250	80 346	93 423	Isle of Capri Casinos	3 792	98 183	19 846
United Parcel Service, classe B	2 459	180 807	150 226	Jarden Corporation	814	28 426	14 717
United Technologies Corporation	2 336	176 536	144 461	J.C. Penney Company	585	26 363	21 793
Universal Forest Products	7 522	375 641	235 289	Johnson Controls	1 413	52 885	40 995
Wabash National Corporation	25 759	565 004	217 472	Kohl's Corporation	811	41 413	33 906
Waste Connections	7 241	216 098	236 541				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Consommation discrétionnaire (suite)				General Mills	842	51 057 \$	51 022 \$
K-Swiss, classe A	6 296	222 049 \$	94 900 \$	H.J. Heinz	842	40 176	41 084
Limited Brands	927	18 951	15 737	Hershey Company	494	19 939	16 242
Lowe's Companies	3 596	88 765	75 935	Kellogg Company	683	37 046	33 160
Macy's	1 129	34 902	22 286	Kimberly-Clark	1 044	72 259	63 241
Marriott International, classe A	847	31 382	22 876	Kraft Foods, classe A	3 780	132 030	108 634
Mattel	1 057	21 212	18 928	Kroger Co.	1 677	48 310	48 637
McDonald's Corporation	2 814	170 852	160 633	Lorillard	414	28 509	28 473
McGraw-Hill Companies	870	39 796	35 853	Molson Coors Brewing Company, classe B	359	19 869	19 643
Newell Rubbermaid	831	22 325	14 284	Nash Finch	1 726	56 330	60 052
News Corporation, classe A	5 504	114 006	85 971	PepsiCo	3 755	290 947	242 782
Nike, classe B	953	63 476	58 096	Philip Morris International	4 911	266 398	247 526
Nordstrom	535	19 622	16 821	Prestige Brands Holdings	7 398	84 849	83 877
Office Depot	796	13 142	8 888	Procter & Gamble	7 291	540 306	446 383
Omnicon Group	842	40 707	38 100	Reynolds American	469	33 452	22 124
Pacific Sunwear of California	10 406	155 307	90 803	Safeway	1 066	37 364	31 694
RSC Holdings	21 251	242 608	202 216	Sara Lee Corporation	2 006	33 573	24 673
Ryland Group	7 351	320 369	170 780	SUPERVALU	547	22 351	17 287
School Specialty	3 756	160 344	114 256	Sysco Corporation	1 536	51 136	43 817
Sears Holdings Corporation	194	21 560	15 173	The Clorox Company	433	28 281	22 653
Sherwin-Williams Company	322	19 652	15 275	Tyson Foods, classe A	811	11 966	12 011
Staples	1 845	44 790	44 750	UST	467	27 022	25 642
Starbucks Corporation	1 931	43 734	31 745	Walgreen Co.	2 409	87 374	80 328
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	22 227	Wal-Mart Stores	5 639	275 252	321 380
Target Corporation	2 020	121 836	97 866	Whole Foods Market	364	15 198	9 083
Tenneco	8 962	240 050	129 733	Wm. Wrigley Jr. Company	538	34 559	42 344
The DIRECTV Group	1 730	42 065	44 360			3 723 055	3 340 596
Tiffany & Co.	385	18 582	16 408	Soins de santé (3,4 %)			
Time Warner	8 938	154 231	130 290	Abbott Laboratories	3 626	210 708	194 505
TJX Companies	1 136	33 367	36 615	Aetna	1 194	67 864	48 650
VF Corporation	294	21 577	21 408	Allergan	748	50 070	38 973
Viacom, classe B	1 683	73 493	51 929	American Medical Systems Holdings	20 454	309 864	308 927
Walt Disney Company	4 525	150 227	144 565	AmerisourceBergen Corporation	502	22 276	19 865
Whirlpool Corporation	237	19 491	15 299	Amgen	2 581	143 775	120 474
Yum! Brands	1 302	48 722	46 065	Applied Biosystems Inc	514	17 667	17 243
		5 871 094	4 590 748	Barr Pharmaceuticals	294	16 094	13 345
Consommation courante (2,3 %)				Baxter International	1 529	91 537	97 233
Altria Group	4 911	118 799	101 118	Becton, Dickinson and Company	591	48 201	47 634
Anheuser-Busch Companies	1 813	95 876	114 211	Biogen Idec	689	50 617	39 651
Archer Daniels Midland Company	1 567	58 781	52 173	BioMed Realty Trust	10 765	312 282	268 185
Avon Products	1 070	42 235	38 333	Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	41 617
Campbell Soup	628	23 358	20 451	Bristol-Myers Squibb Company	4 679	138 080	96 057
Casey's General Stores	5 978	166 213	142 332	Cardiac Science Corporation	20 372	207 999	167 661
Coca-Cola Company	4 623	293 462	242 604	Cardinal Health	902	54 453	46 230
Coca-Cola Enterprises	830	21 822	14 359	Celgene Corporation	909	54 516	58 275
Colgate-Palmolive Company	1 218	97 179	84 040	CIGNA Corporation	690	37 440	24 887
ConAgra Foods	1 340	33 131	26 641	Cogdell Spencer	4 872	101 208	80 390
CVS Caremark Corporation	3 492	138 203	140 585	Coventry Health Care	394	22 570	12 564
Elizabeth Arden	14 476	288 443	219 957	C.R. Bard	276	23 072	24 629

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Soins de santé (suite)				Aspen Insurance Holdings	7 160	215 195 \$	172 286 \$
Edwards Lifesciences Corporation	3 005	157 886 \$	189 362 \$	Bank of America Corporation	10 349	467 839	257 612
Eli Lilly and Company	2 346	123 876	108 293	Bank of Hawaii Corporation	1 639	85 187	81 514
Express Scripts	606	43 737	38 365	Bank of New York Mellon Corporation	2 671	129 628	104 450
Forest Laboratories	803	30 452	27 101	Bank of the Ozarks	7 122	209 460	111 749
Genzyme Corporation	649	47 730	47 336	BB&T Corporation	1 461	52 511	35 066
Gilead Sciences	2 195	100 622	117 455	Berkshire Hills Bancorp	2 377	94 872	59 073
Healthways	4 100	122 137	126 090	BGC Partners, classe A	7 500	61 188	55 499
Humana	409	32 384	17 037	Boston Properties	333	32 076	30 302
IMS Health	585	13 202	13 674	Bridge Capital Holdings	2 134	46 360	25 685
Johnson & Johnson	6 754	464 257	433 949	Brookline Bancorp	14 298	232 719	145 318
Laboratory Corporation of America Holdings	308	22 350	21 601	Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	39 469
LHC Group	5 259	87 030	119 783	Cardinal Financial Corporation	7 942	94 901	47 756
McKesson Corporation	723	48 020	41 462	Cascade Bancorp	2 004	24 118	15 763
Medarex	14 046	181 460	97 114	CB Richard Ellis Group, classe A	553	12 439	11 073
Medco Health Solutions	1 264	63 962	59 768	Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	47 569
Medtronic	2 685	137 306	139 272	Chubb Corporation	1 010	54 784	51 090
Merck & Co.	5 099	301 431	190 829	CIT Group	560	14 147	4 524
Mylan Laboratories	932	13 522	11 425	Citigroup	11 681	385 708	203 739
PerkinElmer	4 579	119 156	128 167	CME Group	123	84 078	48 493
Pfizer	16 263	386 452	284 316	CoBiz Financial	10 049	224 289	71 208
PSS World Medical	12 204	214 532	202 360	Columbia Banking System	1 484	52 123	30 150
Quest Diagnostics	406	22 454	19 596	Comerica	517	23 472	14 068
Schering-Plough Corporation	3 838	121 385	76 189	Compass Diversified Holdings	7 387	127 735	85 173
St. Jude Medical	843	33 661	34 544	Countrywide Financial Corporation	1 527	15 609	6 801
Stryker Corporation	565	41 722	35 610	Digital Realty Trust	6 756	226 089	277 530
Symmetry Medical	16 663	263 736	265 670	Discover Financial Services	1 216	20 013	16 692
Tenet Healthcare Corporation	1 594	8 705	8 810	Donegal Group, classe A	5 795	111 354	96 324
Thermo Fisher Scientific	1 027	59 558	57 512	Equity Residential	844	31 040	32 672
UnitedHealth Group	3 105	170 874	81 723	Fannie Mae	2 339	83 896	49 179
Varian Medical Systems	350	17 583	18 218	Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	15 049
Waters Corporation	262	21 120	17 258	Financial Federal Corporation	9 293	282 172	208 654
WellPoint	1 348	114 183	65 609	First Financial Bankshares	6 421	279 898	299 454
Wyeth	3 182	155 427	148 204	Flushing Financial Corporation	2 166	34 032	41 660
Zimmer Holdings	581	38 435	39 529	F.N.B. Corporation	10 992	196 172	135 640
		<u>5 803 729</u>	<u>5 050 226</u>	Franklin Resources	386	45 921	37 359
Services financiers (7,9 %)				Freddie Mac	1 609	52 788	28 960
Acadia Realty Trust	8 471	214 198	197 315	General Growth Properties	677	31 397	24 124
Aflac	1 125	70 175	71 758	Genworth Financial, classe A	1 199	31 723	21 811
Allstate Corporation	1 444	74 137	67 913	Glacier Bancorp	15 595	363 147	259 219
American Campus Communities	10 839	322 328	306 457	Gladstone Capital Corporation	4 960	90 715	77 424
American Equity Investment Life Holding Company	25 948	341 780	212 764	Goldman Sachs Group	953	209 173	168 392
American Express Company	2 772	160 338	106 688	Hancock Holding Company	4 073	153 256	167 521
American International Group	6 031	338 705	169 236	Hartford Financial Services Group	763	71 860	51 719
Ameriprise Financial	592	33 761	25 056	Highland Distressed Opportunities	10 967	170 491	68 832
Aon Corporation	717	36 265	33 656	Home BancShares	1 234	25 446	29 680
Apollo Investment Corporation	6 696	111 466	102 285	Hudson City Bancorp	1 464	22 354	25 046
Ares Capital Corporation	7 103	85 696	75 211	IBERIABANK Corporation	3 158	205 741	143 602
				Interactive Data Corporation	3 609	98 518	91 225
				IntercontinentalExchange	163	26 943	19 546

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Services financiers (suite)				Seacoast Banking Corporation			
Janus Capital Group	421	14 303 \$	11 524 \$	of Florida	2 571	26 232 \$	20 691 \$
JP Morgan Chase & Co.	7 923	353 933	281 037	Signature Bank	11 335	375 501	309 694
KBW	4 438	99 615	95 063	Simon Property Group	563	53 838	51 761
KeyCorp	1 146	28 951	12 900	SLM Corporation	1 029	38 748	20 281
Kimco Realty Corporation	681	26 067	23 921	Southcoast Financial Corporation	3 073	87 196	41 996
Knight Capital Group, classe A	4 904	65 789	89 507	Sovereign Bancorp	1 122	12 866	8 666
Legg Mason	360	26 931	16 071	State Street Corporation	925	72 204	59 928
Lehman Brothers Holdings	1 280	76 840	28 817	Sterling Bancorp	3 390	76 773	40 117
Lincoln National Corporation	681	41 736	31 877	Sterling Bancshares	6 083	68 400	57 945
Loews	502	24 175	24 133	Summit State Bank	2 304	37 621	16 210
Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	37 939	SunTrust Banks	881	61 534	33 025
Marshall & Ilsley Corporation	834	25 884	13 390	T. Rowe Price Group	641	39 342	36 428
Max Capital Group	12 123	343 444	266 918	Texas Capital Bancshares	6 479	126 939	106 579
MBIA	381	12 619	1 597	The Bancorp	9 500	222 788	77 800
Meadowbrook Insurance Group	16 681	165 606	89 328	The Travelers Companies	1 599	85 560	71 691
Merrill Lynch & Co.	2 073	119 623	68 621	TICC Capital Corp.	142	2 368	792
MetLife	1 733	110 791	94 365	TriCo Bancshares	2 418	47 752	28 957
MFA Mortgage Investments	36 860	257 111	245 149	UMB Financial Corporation	2 104	78 825	112 607
Millennium Bankshares Corporation	5 785	54 600	26 353	United Community Bank	5 682	163 390	52 802
Moody's Corporation	573	21 044	20 104	Unum Group	1 000	25 033	21 268
Morgan Stanley	2 496	125 979	92 705	U.S. Bancorp	4 057	133 418	116 266
National Atlantic Holdings Corporation, classe A	6 091	81 020	37 180	U-Store-It Trust	10 727	196 825	130 850
National City Corporation	1 800	35 098	8 673	Virginia Commerce Bancorp	811	8 677	4 515
National Retail Properties	11 256	279 255	238 372	Vornado Realty Trust	374	32 899	32 995
Navigators Group	1 401	69 554	76 613	Wachovia Corporation	4 513	190 825	74 101
NewAlliance Bancshares	9 225	141 794	120 093	Washington Federal	2 688	65 799	49 170
Nexity Financial Corporation	3 107	52 813	14 468	Washington Mutual	2 252	42 183	10 943
Northern Trust Corporation	472	38 399	32 720	Washington Trust Bancorp	526	12 733	11 161
NYSE Euronext	630	53 418	33 163	Wells Fargo & Company	7 800	250 945	189 660
OMEGA Healthcare Investors	14 302	237 798	242 650	Westamerica Bancorporation	511	23 422	27 514
PacWest Bancorp	1 921	90 310	29 753	Western Union	1 887	43 848	48 118
Parkway Properties	9 217	512 424	312 940	WSFS Financial Corporation	656	34 881	29 790
PennantPark Investment Corporation	8 361	134 312	60 178			15 757 668	11 562 557
Pinnacle Financial Partners	2 815	68 989	61 124	Technologie (5,3 %)			
PNC Financial Services Group	827	60 414	48 539	ACI Worldwide	4 403	144 788	78 045
Preferred Bank	3 035	104 021	16 836	Adobe Systems	1 410	61 958	56 808
Principal Financial Group	644	41 139	27 635	Advanced Micro Devices	1 797	16 940	10 805
ProAssurance Corporation	6 409	354 151	315 503	Agilent Technologies	989	37 650	35 571
ProCentury Corporation	11 281	159 818	179 633	Akamai Technologies	402	14 983	13 962
Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	36 791	Altera Corporation	951	18 102	19 966
ProLogis	650	42 096	35 407	Analog Devices	863	26 583	27 659
Prosperity Bancshares	9 545	321 918	266 102	Anixter International	5 329	339 392	318 386
Prudential Financial	1 069	101 704	68 998	Apple Computer	2 035	369 111	350 390
Regions Financial Corporation	1 895	49 174	20 622	Applied Materials	3 362	61 655	65 583
Resources Connection	6 867	198 580	142 574	Ariba	6 090	57 967	91 117
RLI Corp.	2 884	168 023	147 141	Autodesk	566	27 277	19 355
SCBT Financial Corporation	420	13 815	12 126	Automatic Data Processing	1 307	59 482	55 066
				Avid Technology	11 218	309 916	201 569
				Belden	4 751	188 161	164 723

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Technologie (suite)				Palm	12 408	95 719 \$	75 364 \$
BMC Software	557	18 925 \$	20 468 \$	Parametric Technology Corporation	9 063	161 367	157 342
Broadcom Corporation	1 167	31 363	32 345	Paychex	870	34 719	27 813
Brocade Communications Systems	7 286	54 628	60 923	Plantronics	10 026	239 135	229 476
CA	1 069	27 095	24 922	Polycom	2 255	56 542	56 680
CIENA Corporation	242	10 207	5 794	Progress Software	3 610	112 876	94 649
Cirrus Logic	15 271	119 950	90 434	QUALCOMM	3 947	157 200	182 397
Cisco Systems	14 256	388 643	340 724	SanDisk Corporation	574	21 422	11 174
Citrix Systems	487	18 265	14 602	Semtech Corporation	8 311	118 208	120 057
Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	718	22 513	23 746	Sun Microsystems	2 055	43 690	22 675
Computer Sciences Corporation	483	25 330	22 907	Sybase	3 442	86 188	104 913
Convergys Corporation	5 538	83 488	83 755	Symantec Corporation	2 236	40 525	44 048
Corning	3 739	92 428	88 758	Taleo Corporation, classe A	4 004	80 541	79 160
Dell	5 359	128 347	120 379	Tekelec	8 784	132 325	134 003
eBay	2 671	89 167	74 653	Texas Instruments	3 401	109 220	98 155
Electronic Arts	768	42 306	34 161	Total System Services	461	13 312	10 430
Electronic Data Systems Corporation	1 396	28 192	34 693	VeriSign	532	20 511	20 432
Electronics For Imaging	18 211	417 770	275 603	Xerox Corporation	2 431	41 391	33 148
EMC Corporation	4 934	95 992	73 771	Xilinx	891	19 566	22 567
Emulex Corporation	11 714	202 873	140 162	Yahoo!	3 156	84 454	67 762
FactSet Research Systems	878	49 473	51 204			8 902 129	7 840 181
Fidelity National Information Services	463	20 058	17 323	Télécommunications (0,9 %)			
Fiserv	452	23 275	20 750	Alaska Communications Systems Group	7 061	83 308	84 630
FormFactor	4 842	162 797	89 110	American Tower Corporation, classe A	987	42 533	41 454
Google, classe A	538	372 292	286 964	AT&T	14 247	547 559	472 328
Hewlett-Packard Company	6 035	309 962	272 105	CommScope	1	48	53
Integrated Device Technology	3 794	53 129	38 407	Embarq Corporation	470	23 315	21 581
Intel Corporation	13 677	364 560	297 534	Premiere Global Services	7 003	82 128	102 084
International Business Machines Corporation (IBM)	3 169	341 830	384 957	Qwest Communications International	4 132	28 341	15 853
Intervoice	13 611	103 696	80 328	RCN Corporation	11 858	295 420	131 682
Intuit	921	27 211	25 975	Sprint Nextel Corporation	6 871	107 546	61 904
JDA Software Group	5 400	90 362	101 566	Syniverse Holdings	7 432	137 064	119 171
Juniper Networks	1 228	37 827	28 094	Verizon Communications	6 787	301 225	235 520
KLA-Tencor Corporation	531	25 673	21 345	Windstream Corporation	1 695	22 736	20 848
Lawson Software	21 788	154 784	162 111			1 671 223	1 307 108
LSI Corporation	2 165	11 737	13 873	Services publics (1,7 %)			
MEMC Electronic Materials	533	40 229	34 014	AES Corporation	1 695	37 266	32 224
Microchip Technology	643	19 007	19 970	Allegheny Energy	441	27 430	22 379
Micron Technology	2 351	20 562	14 494	Ameren Corporation	621	33 651	26 000
Microsoft Corporation	18 803	624 162	525 917	American Electric Power Company	1 050	51 496	42 060
Monotype Imaging Holdings	6 854	84 094	84 439	Cleco Corporation	10 824	298 556	255 630
Motorola	5 627	89 105	41 696	Consolidated Edison	778	38 807	30 258
MTS Systems Corporation	4 472	176 568	163 334	Constellation Energy Group	446	45 011	36 417
National Semiconductor Corporation	704	16 061	14 602	Dominion Resources	1 431	69 408	66 911
NetApp Inc	912	22 846	20 200	Duke Energy Corp.	3 332	68 219	57 476
NVIDIA Corporation	1 314	42 374	25 646	Edison International	811	45 951	40 909
ON Semiconductor	14 847	130 994	141 429	El Paso Electric Company	22 716	574 320	456 918
Oracle Corporation	9 226	187 103	198 744	Entergy Corporation	476	57 878	56 618
				Exelon Corporation	1 577	134 004	138 711
				FirstEnergy Corp.	773	55 236	62 608

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché	Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Services publics (suite)				Bermudes (0,2 %)			
FPL Group	980	71 571 \$	62 956 \$	Cooper Industries, classe A	516	26 272 \$	20 831 \$
MGE Energy	2 211	79 159	74 912	Covidien	1 199	47 921	57 350
PG&E Corporation	932	43 785	36 201	Ingersoll-Rand Company, classe A	838	42 635	31 252
PPL Corporation	930	49 098	48 917	Nabors Industries	808	21 604	40 398
Progress Energy	759	38 120	31 924	Tyco Electronics	1 232	46 119	44 935
Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	54 786	Tyco International	1 312	53 225	53 165
Questar Corp.	470	25 818	33 362	XL Capital, classe A	506	29 453	12 165
Sempra Energy	686	43 625	38 305			267 229	260 096
Sierra Pacific Resources	3 763	59 847	48 721	Corée du Sud (0,4 %)			
South Jersey Industries	2 061	71 149	77 174	Hynix Semiconductor, C.I.A.E.	6 100	207 613	151 906
Southern Company	1 861	71 985	64 825	Hyundai Motor Company, C.I.A.E.	5 450	216 446	188 131
Southwest Gas Corporation	5 650	191 696	166 952	Kookmin Bank, C.A.A.E.	1 900	175 287	113 210
The Empire District Electric Company	7 439	174 917	139 841	Samsung Electronics, C.I.A.E.	600	214 452	184 188
UIL Holdings Corporation	408	14 103	12 192			813 798	637 435
Unisource Energy Corporation	1 382	52 385	43 481	Finlande (0,1 %)			
Westar Energy	9 652	277 073	209 973	Stora Enso, actions R	11 600	210 176	111 512
Xcel Energy	1 349	31 694	26 984				
		2 893 513	2 496 625	France (1,7 %)			
Total des actions américaines		61 084 976	51 632 058	Air France	5 200	176 286	127 913
				BNP Paribas	4 200	442 465	387 713
Actions étrangères (10,9 %)				Compagnie Générale des			
Allemagne (1,5 %)				Établissements Michelin, classe B	2 900	311 726	210 125
Allianz	2 200	524 492	394 041	Crédit Agricole	10 207	425 639	218 209
BASF	8 600	440 449	606 265	Lagardère	2 300	187 300	132 844
Deutsche Bank	4 700	637 755	417 348	Renault	3 600	412 834	295 452
Deutsche Lufthansa	8 500	176 015	191 202	Sanofi-Aventis	3 500	381 928	235 018
E.On	1 450	196 638	293 597	Société Générale	3 110	464 926	273 037
Muenchener				Total, série B	6 600	531 206	556 708
Rueckversicherungs-Gesellschaft	1 400	216 733	249 347			3 334 310	2 437 019
		2 192 082	2 151 800	Hong-Kong (0,3 %)			
Antilles néerlandaises (0,2 %)				China Netcom Group Corporation	66 000	135 851	178 107
Schlumberger	2 764	262 328	296 308	China Petroleum and Chemical Corporation, classe H	271 500	256 635	258 900
						392 486	437 007
Autriche (0,1 %)				Îles Caïmans (0,1 %)			
Citigroup Global, bons de				ACE	841	50 272	47 003
souscription, 2012-01-17	168 388	168 530	190 914	Noble Corporation	650	34 465	42 599
				Transocean	730	95 976	112 583
						180 713	202 185
Belgique (0,3 %)				Italie (0,3 %)			
Fortis	15 500	445 220	262 423	Eni	9 800	334 053	364 803
Solvay	1 200	169 992	161 615	Fondiaria-SAI	2 300	89 839	61 657
		615 212	424 038	Telecom Italia	40 700	84 427	81 949
						508 319	508 409

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Japon (1,8 %)			
Fujitsu	42 000	297 818 \$	321 206 \$
JFE Holdings	7 200	324 456	354 521
Mitsubishi Chemical Holdings Corporation	34 000	295 183	198 823
Mitsui O.S.K. Lines	13 000	95 912	185 718
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	39	223 178	191 290
Nissan Motor Co.	43 400	505 581	367 461
ORIX Corporation	1 590	414 257	233 205
Sharp Corporation	11 000	202 089	181 242
Sumitomo Mitsui Financial Group	26	305 200	203 547
Tokyo Electric Power Company	10 700	288 935	268 015
Toshiba Corporation	28 000	233 164	206 137
		<u>3 185 773</u>	<u>2 711 165</u>
Luxembourg (0,3 %)			
ArcelorMittal	3 100	118 228	314 809
Deutsche Bank, bons de souscription, 2017-01-24	289 349	314 545	155 414
		<u>432 773</u>	<u>470 223</u>
Norvège (0,2 %)			
StatoilHydro ASA	8 850	273 392	324 838
Panama (0,0 %)			
Carnival Corporation	1 078	48 305	35 924
Pays-Bas (0,6 %)			
ING Groep	13 000	565 227	422 992
Koninklijke Ahold	20 520	330 971	277 571
Koninklijke DSM	3 300	180 081	199 651
		<u>1 076 279</u>	<u>900 214</u>
Royaume-Uni (2,3 %)			
Antofagasta	11 200	134 606	147 948
Associated British Foods	10 000	174 392	154 399
Aviva	20 952	317 043	212 281
Barclays	52 800	560 087	317 299
Deutsche Bank, bons de souscription, 2017-01-19	30 600	82 251	84 367
GlaxoSmithKline	12 000	305 293	269 078
HBOS	68 700	913 545	386 158
Kazakhmys	3 200	86 664	103 917
Royal Bank of Scotland Group	88 753	808 847	389 605
Royal Dutch Shell, classe A	18 411	751 830	750 652
Vodafone Group	106 900	250 507	305 724
Xstrata	2 590	107 986	205 435
		<u>4 493 051</u>	<u>3 326 863</u>
Russie (0,3 %)			
LUKOIL, C.A.A.E.	2 250	191 463	218 087
MMC Norilsk Nickel JSC, C.A.A.E.	9 450	279 002	245 182
		<u>470 465</u>	<u>463 269</u>

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Valeur du marché
Suisse (0,2 %)			
Credit Suisse Group	6 000	350 955 \$	279 064 \$
Total des actions étrangères		<u>19 276 176</u>	<u>16 168 283</u>
Total des actions		<u>80 603 316</u>	<u>68 080 841</u>
Valeur nominale			
Titres de marché monétaire (53,0 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2008-07-30	4 350 000 \$	4 406 085	4 397 156
2008-08-20	2 650 000	2 620 845	2 675 640
Province de l'Ontario, billets			
2008-08-01	20 000	20 283	20 215
2008-08-05	610 000	609 849	616 421
2008-08-18	18 125 000	17 896 616	18 302 522
2008-08-25	50 000	50 491	50 469
Société pour l'expansion des exportations, billets			
2008-07-03	21 600 000	22 127 595	21 860 129
2008-09-10	6 300 000	6 419 276	6 352 855
2008-09-12	20 700 000	20 977 276	20 870 844
2008-09-25	2 875 000	2 893 696	2 896 063
Total des titres de marché monétaire		<u>78 022 012</u>	<u>78 042 314</u>
Total des placements (99,2 %)		<u>158 625 328 \$</u>	<u>146 123 155</u>
Instruments financiers dérivés (-2,7 %)			<u>(4 006 031)</u>
Autres éléments d'actif net (3,5 %)			<u>5 152 238</u>
Actif net (100 %)			<u>147 269 362 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

Instruments financiers dérivés

Contrats à terme de devises	Montant de devise	Valeur à l'achat	Valeur du marché	Plus-value (moins-value) non réalisée
Devises achetées				
Livre Sterling, 2008-09	875 000	1 748 531 \$	1 756 605 \$	8 074 \$
Yen Japonais, 2008-09	20 125 000	189 787	192 749	2 962
		<u>1 938 318</u>	<u>1 949 354</u>	<u>11 036</u>
Devises vendues				
Livre Sterling, 2008-09	(63 000)	(122 403)	(126 475)	(4 072)
Livre Sterling, 2008-09	(1 529 000)	(3 067 052)	(3 069 542)	(2 490)
Livre Sterling, 2008-09	(76 000)	(150 733)	(152 574)	(1 841)
Yen Japonais, 2008-09	(190 865 000)	(1 849 976)	(1 828 027)	21 949
Yen Japonais, 2008-09	(116 360 000)	(1 108 729)	(1 114 449)	(5 720)
		<u>(6 298 893)</u>	<u>(6 291 067)</u>	<u>7 826</u>
Contrats à terme normalisés sur indices boursiers				
	Nombre			
Indices achetés				
EMINI S&P 500, 2008-09	161	11 270 088	10 436 851	(833 237)
EURX ER STX 50, 2008-09	2	114 017	106 748	(7 269)
IMM MINI MSCI, 2008-09	673	69 771 508	66 663 043	(3 108 465)
S&P 500 INDEX, 2008-09	3	1 047 958	972 036	(75 922)
		<u>82 203 571</u>	<u>78 178 678</u>	<u>(4 024 893)</u>
Total des instruments financiers dérivés				<u>(4 006 031) \$</u>

RISQUES SPÉCIFIQUES DU FONDS (NON VÉRIFIÉ)

Au 30 juin 2008

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

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

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

Stratégie de placement

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

Risque de change

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

Au 30 juin 2008	Encaisse (\$)	Éléments d'actif financiers détenus aux fins de transactions (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Découvert bancaire (\$)	Éléments de passif financiers à la juste valeur (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	5 106 182	127 982 660	113 234	—	—	—
Euro	19 368	7 591 182	—	—	—	—
Livre sterling	2	4 240 377	14 161	—	3 340 188	—
Yen japonais	7 427	2 900 952	21 058	—	2 958 706	—
Franc Suisse	—	279 064	—	—	—	—
Dollar de Hong Kong	—	437 007	4 605	—	—	—
Couronne norvégienne	—	324 838	—	—	—	—

Le Fonds a recours à des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque lié aux devises étrangères.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ :

Cote de crédit	Impact (\$)
Dollar américain	2 186 950
Euro	806 300
Livre sterling	485 989
Yen japonais	468 317

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

Risque de taux d'intérêt

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

Au 30 juin 2008	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus aux fins de transactions	78 042 313	—	—	—	68 099 703	146 142 016
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	38 103	38 103
Autres éléments à recevoir et prépayés	—	—	—	—	152 958	152 958
Compte de marge	3 146 933	—	—	—	—	3 146 933
Encaisse	2 045 344	—	—	—	—	2 045 344
Total des éléments d'actif	83 234 590	—	—	—	68 290 764	151 525 354
Éléments de passif						
Éléments de passif à la juste valeur découlant de profits ou de pertes	—	—	—	—	4 024 893	4 024 893
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	200 833	200 833
Charges à payer	—	—	—	—	30 266	30 266
Total des éléments de passif	—	—	—	—	4 255 992	4 255 992
Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt	83 234 590	—	—	—	64 034 772	147 269 362

Au 30 juin 2008, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

Autre risque de prix

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

Les meilleures estimations de la société de gestion de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes. En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
MSCI Monde (ex-Canada) \$ can.	3,00	4 418 081

Risque de crédit

Dans la gestion du Fonds actions internationales FMOQ, Gestion d'actifs CIBC (CIBC) utilise différents produits dérivés.

La politique est que les produits dérivés doivent se transiger sur des marchés prescrits (donc risques assumés par les chambres de compensation) ou sur des marchés hors cote avec des contreparties dont la cote de crédit Moody's ou une autre agence d'évaluation reconnue, devra être d'au moins P-1 pour le papier commercial ou A pour les obligations.

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

Au 30 juin 2008, les contreparties aux instruments financiers dérivés avaient une cote de crédit d'au moins « A-1 + » de Standard & Poor's.

Le Fonds limite son exposition aux pertes de crédit lors des transactions d'instruments financiers dérivés en concluant des accords généraux de compensation avec les contreparties (approuvés par les courtiers) avec qui il effectue un volume important de transactions. Les accords généraux de compensation ne se traduisent pas par une compensation des actifs et des passifs à l'état de l'actif net, puisque les transactions sont normalement compensées en fonction des montants bruts.

Toutefois, le risque de crédit associé aux contrats favorables est réduit au moyen d'un accord général de compensation et si une défaillance devait survenir, tous les montants avec la contrepartie seraient résiliés et réglés en fonction des montants nets. L'exposition globale du Fonds au risque de crédit relativement aux instruments financiers dérivés en vertu d'un accord général de compensation peut changer de façon importante sur une courte période, puisqu'il est affecté par chaque transaction en vertu de l'accord. Au 30 juin 2008, les accords généraux de compensation ont atténué le risque de crédit des contrats favorables qui ont une juste valeur de 18 862 \$.

Risque de liquidité

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

30 juin 2008	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers à la juste valeur	—	4 024 893	—
Somme à payer pour l'achat de titres	200 833	—	—
Charges à payer	30 266	—	—
Total des éléments de passif financiers	231 099	4 024 893	—

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

Semestres terminés les 30 juin 2008 et 2007

1. Conventions comptables

Ces états financiers intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), selon les mêmes principes que ceux qui ont été suivis pour les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, à l'exception des récentes modifications comptables décrites à la note 2. Cependant, ils n'incluent pas toutes les divulgations habituelles requises aux états financiers annuels selon les PCGR et doivent être lus de concert avec les états financiers annuels vérifiés et les notes afférentes.

2. Modifications comptables

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

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

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

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

En effet, en juin 2007, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont proposé des changements au Règlement 81-106. Ces modifications proposées, si elles sont adoptées, permettront aux fonds de présenter deux valeurs liquidatives distinctes: une pour les états financiers, qui sera calculée conformément aux PCGR du Canada (qui sera appelée « l'actif net ») et une autre à toutes les autres fins, notamment l'établissement du prix

des parts (qui sera appelée « valeur liquidative »). Un rapprochement entre l'actif net et la valeur liquidative sera exigé, ainsi qu'une description des différences entre les principes et les pratiques d'évaluation établis par le gérant des fonds aux fins du calcul de la valeur liquidative et ceux prévus par les PCGR du Canada. Les propositions sont présentement à l'étape de consultation et leur adoption n'a pas été finalisée.

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les fonds sont constatés à l'état des résultats de la période concernée. Avant le 1^{er} janvier 2007, les fonds avaient pour politique d'ajouter ces charges au coût des titres achetés ou de les déduire du produit de la vente. L'adoption de cette convention n'a pas d'incidence sur le cours quotidien des titres des fonds aux fins d'achat ou de rachat, ni sur le calcul de l'actif net.

Les fonds ont adopté le chapitre 3855 de manière rétrospective sans retraitement des états financiers de la période précédente. L'ajustement des actifs financiers est comptabilisé comme un ajustement du solde de l'actif net à l'ouverture de l'exercice du 1^{er} janvier 2007.

Conformément au chapitre 3855, les placements et les instruments financiers dérivés sont réputés être classés comme détenus à des fins de transaction et, par conséquent, ils doivent être constatés à la juste valeur.

Instruments financiers - Informations à fournir et présentation

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

Aux fins de catégorisation en vertu du chapitre 3862, les intérêts courus et les dividendes à recevoir, les comptes clients relatifs aux titres en circulation, les montants à recevoir des courtiers, de la société de gestion, d'autres fonds, et les autres éléments d'actif sont considérés comme étant des prêts et des éléments à recevoir et sont inscrits au coût. De même, les montants à payer aux courtiers et à d'autres fonds, les comptes à payer pour les rachats de titres, les charges à payer et les autres éléments de passif sont considérés comme étant d'autres éléments de passifs financiers et sont inscrits au coût.

3. Conciliation de la valeur de l'actif net

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

3. Conciliation de la valeur de l'actif net

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

Fonds FMOQ		Actif net et avoir des participants présentés à l'état de l'Actif net	Ajustement entre cours de clôture et cours acheteur/vendeur	Actif net et avoir des participants à des fins de transaction
Monétaire	2008	44 607 238	19 142	44 626 380
Omnibus	2008	440 132 965	153 813	440 286 778
Placement	2008	118 648 547	51 709	118 700 256
Revenu mensuel	2008	38 515 163	106 479	38 621 642
Obligations canadiennes	2008	187 231 267	143 992	187 375 259
Actions canadiennes	2008	31 074 965	39 393	31 114 358
Actions internationales	2008	147 269 362	91 401	147 360 763

4. Sommaire des opérations sur parts

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

Fonds FMOQ		Nombre de parts au début	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la fin
Monétaire	2008	3 108 355	2 677 621	—	1 329 586	4 456 390
	2007	2 564 993	1 500 065	—	1 264 447	2 800 611
Omnibus	2008	20 115 001	554 176	249 232	630 191	20 288 218
	2007	18 651 741	728 089	219 800	314 789	19 284 841
Placement	2008	5 245 196	237 919	58 981	183 587	5 358 509
	2007	4 536 090	504 392	42 957	131 740	4 951 699
Revenu mensuel	2008	3 490 901	302 196	63 857	33 581	3 823 373
	2007	2 798 190	228 537	57 062	1 759	3 082 030
Obligations canadiennes	2008	17 034 064	46 778	376 977	46 553	17 411 266
	2007	15 538 988	933 949	356 904	68 803	16 761 038
Actions canadiennes	2008	1 297 042	51 716	7 058	69 559	1 286 257
	2007	1 288 078	58 343	5 264	199 922	1 151 763
Actions internationales	2008	16 650 291	2 259 870	—	206 399	18 703 762
	2007	15 807 609	448 099	—	561 708	15 694 000

5. Gestion des risques financiers

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

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

Risque de change

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

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

Risque de taux d'intérêt

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

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

Autre risque de prix

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

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

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

5. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de crédit

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

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

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

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'un fonds de placement ne soit pas en mesure de régler ou satisfaire ses obligations en temps opportun ou à un prix raisonnable.

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

Pour obtenir des renseignements concernant les risques spécifiques auxquels chaque Fonds est exposé, se reporter à la note sur les risques spécifiques en annexe au portefeuille de placements présentée dans chacun des Fonds.

6. Déclaration concernant le rapport semestriel non vérifié

Les états financiers intermédiaires ainsi que les notes afférentes n'ont pas été revus par les vérificateurs externes des Fonds. Les vérificateurs externes vérifieront les états financiers annuels des Fonds conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

7. Données comparatives

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

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

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

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

Le présent rapport présente les résultats financiers intermédiaires (non vérifiés) des Fonds FMOQ au 30 juin 2008.

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

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

Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Montréal

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

Québec

Place Iberville IV
2954, boulevard Laurier
Bureau 740
Québec (Québec) G1V 4T2
Téléphone : **418 657-5777**
Sans frais : **1 877 323-5777**
Télécopieur : 418 657-7418

Site Internet

www.fondsfoq.com

Courriel

info@fondsfoq.com

Lignes d'information automatisées

514 868-2087 ou 1 800 641-9929

