

Rapport intermédiaire de la direction  
sur les rendements du  
**Fonds actions canadiennes FMOQ**  
au 30 juin 2006

Le présent Rapport intermédiaire de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers intermédiaires ou annuels du Fonds actions canadiennes FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers intermédiaires ou annuels gratuitement, sur demande et sans frais, en composant de Montréal, le (514) 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 1440, rue Ste-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (QC) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com). Les États financiers du Fonds actions canadiennes FMOQ sont également accessibles en consultant les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

# Fonds actions canadiennes FMOQ

## Analyse du rendement par la direction

### Résultats d'exploitation

Au cours des six derniers mois, le Fonds actions canadiennes FMOQ a enregistré un rendement non annualisé net de tous frais de 2,66 % alors que son indice de référence, le S&P/TSX Composé, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 4,19 %. Cette contre-performance du Fonds actions canadiennes FMOQ est principalement imputable à la stratégie défensive adoptée par le gestionnaire d'une partie du Fonds, mais se situe tout de même, pour la période de six mois, dans le deuxième quartile des fonds d'actions canadiennes de même nature.

Au cours de l'exercice, les fortes variations dans les prix du pétrole et des matières premières en général ont engendré de forts mouvements au niveau de l'indice phare de la bourse canadienne et, de façon encore plus marquée, dans les prix des titres des sociétés reliées à ces secteurs. Après une hausse de près de 11 % entre le début de l'année et la mi-avril, le S&P/TSX amorçait une correction de plus de 13 % au cours des deux mois suivants, pour enfin terminer le semestre par une nouvelle hausse de près de 7 % par rapport à son niveau le plus bas de la mi-juin. Dans un tel contexte de grande volatilité et par mesure de prudence, les conseillers en placement responsables de la part du portefeuille investi en titres de capitalisation canadienne ont donc maintenu leur sous-pondération dans le secteur de l'énergie. Le rendement des six derniers mois du Fonds en a donc été légèrement affecté négativement.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds actions canadiennes FMOQ recueille principalement les investissements à long terme des participants aux Fonds FMOQ. Dans cette optique, il est normal de constater un faible volume de rachats. Ainsi, au cours du premier semestre de 2006, le Fonds a enregistré un volume d'environ 8 % de nouvelles parts émises et de 4 % de rachats. Le volume de rachats ayant été plus que compensé par de nouveaux achats de parts, cette situation n'a donc eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds actions canadiennes FMOQ est demeuré au cours de la période intermédiaire le même qu'en 2005, soit 1,02 %. À ce niveau, le Fonds actions canadiennes FMOQ demeure parmi les fonds actions canadiennes les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

### Événements récents

Selon les diverses prévisions, le second semestre de 2006 sera marqué par l'incertitude. Après une séquence de plusieurs hausses de taux d'intérêt, plusieurs s'inquiètent quant aux répercussions de ces hausses sur la croissance économique et l'inflation. De plus, les prix du pétrole et des matières premières demeurent élevés et sujets à une grande volatilité.

Dans un tel contexte, le marché boursier devrait, au cours des prochains mois, être très volatil et générer des rendements plus en relation avec le taux de croissance économique. Une correction importante engendrée par une chute rapide des cours du pétrole n'est pas non plus à mettre de côté.

C'est pourquoi le conseiller en placement a sous-pondéré ce secteur et devrait maintenir cette sous-pondération au cours du prochain semestre.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par les conseillers en placement et du faible niveau de frais qui sera maintenu, le positionnement du Fonds, en terme de rendement par rapport à son indice de référence, devrait, au cours du deuxième semestre de 2006, être similaire ou s'améliorer.

### Opérations entre apparentés

Le gérant du Fonds actions canadiennes FMOQ est la *Société de gestion des Fonds FMOQ inc.* et le placeur principal des parts du Fonds est la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*

Le gérant et le placeur principal du Fonds actions canadiennes FMOQ se partagent l'ensemble des frais de gestion perçus à même le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards normaux du marché.

**Faits saillants financiers**

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices et le dernier semestre. Ces renseignements proviennent des États financiers annuels vérifiés et des États financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds.

**Valeur liquidative par part****Fonds actions canadiennes FMOQ****Faits saillants financiers par part (non vérifiés)**

	30 juin 2006 (6 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)	31 décembre 2002 (12 mois)	31 décembre 2001 (12 mois)
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>23,64 \$</b>	20,01 \$	17,75 \$	13,64 \$	16,13 \$	16,31 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	<b>0,22</b>	0,52	0,30	0,06 <sup>(3)</sup>	0,10 <sup>(3)</sup>	0,11 <sup>(3)</sup>
Total des charges	<b>(0,13)</b>	(0,22)	(0,19)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	<b>1,43</b>	1,66	1,31	4,07 <sup>(3)</sup>	(2,52) <sup>(3)</sup>	(0,18) <sup>(3)</sup>
Gains (pertes) non réalisés	<b>(0,88)</b>	1,98	0,94	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,64</b>	3,94	2,36	4,13	(2,42)	(0,07)
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	<b>(0,10)</b>	0,31	0,10	0,02	0,07	0,11
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,10)</b>	0,31	0,10	0,02	0,07	0,11
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>24,18 \$</b>	23,64 \$	20,01 \$	17,75 \$	13,64 \$	16,13 \$

<sup>(1)</sup> La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

<sup>(2)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

<sup>(3)</sup> Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges de même que les gains (pertes) réalisé(e)s et non réalisé(e)s sur les placements étaient regroupés.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin de l'exercice.
- Le revenu net (la perte nette) de placement, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant l'exercice. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.

**Ratios et données supplémentaires****Fonds actions canadiennes FMOQ****Ratios et données supplémentaires**

	30 juin 2006 (6 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)	31 décembre 2002 (12 mois)	31 décembre 2001 (12 mois)
Actif net (en milliers)	<b>26 981 \$</b>	28 380 \$	24 890 \$	19 236 \$	13 826 \$	15 628 \$
Nombre de parts en circulation	<b>1 239 946</b>	1 200 287	1 244 107	1 083 643	1 013 497	968 619
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	<b>1,03 %</b>	1,03 %	1,04 %	1,04 %	0,91 %	0,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	<b>1,03 %</b>	1,03 %	1,04 %	1,04 %	0,91 %	0,91 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	<b>18,30 %</b>	21,00 %	35,00 %	97,00 %	57,00 %	87,00 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	<b>0,16 %</b>	0,07 %	0,16 %	0,34 %	0,18 %	0,28 %
Cours de clôture	<b>24,18 \$</b>	23,64 \$	20,01 \$	17,75 \$	13,64 \$	16,13 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

Les ratios et données supplémentaires sont établis comme suit :

- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le Fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds.
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours de l'exercice, abstraction faite des titres à court terme.
- Le ratio des frais d'opérations sur l'actif net moyen correspond à la totalité des courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille indiqués dans les notes afférentes aux états financiers exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds.

**Frais de gestion**

Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds actions canadiennes FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,02 % (taxes incluses). Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif de l'ensemble des frais de gestion des Fonds FMOQ, à l'exclusion du Fonds monétaire FMOQ, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gérant	0,75 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,06 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,20 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,01 %

### Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds actions canadiennes FMOQ au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

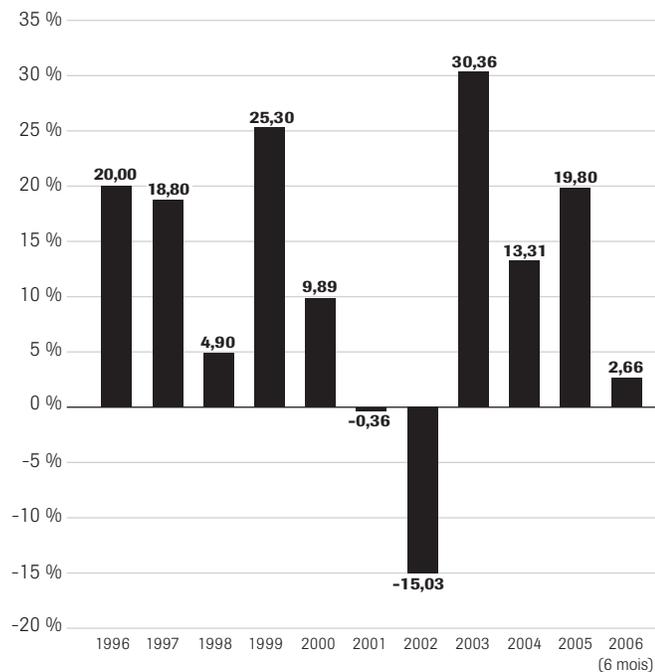
Le rendement passé du Fonds actions canadiennes FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### Rendements annuels (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds actions canadiennes FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006.

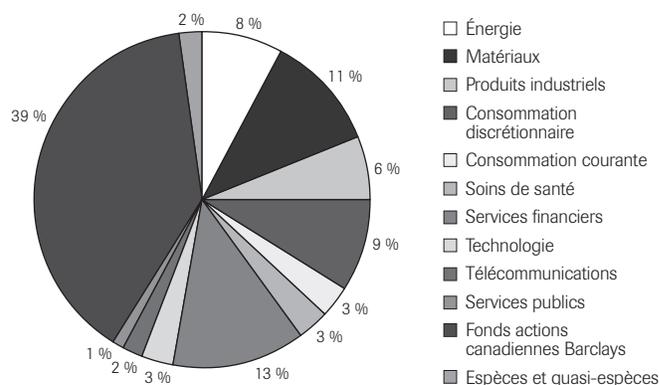
Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### Fonds actions canadiennes FMOQ Rendements annuels



### Aperçu du portefeuille

#### Répartition de l'actif net au 30 juin 2006



Valeur liquidative totale : **29 980 766 \$**

#### Les 25 positions principales (acheteur)\*

	% de l'actif net
1 Fonds actions canadiennes Barclays	38,9
2 Banque Royale du Canada	2,3
3 Société Financière Manuvie	2,1
4 Espèces et quasi-espèces	2,1
5 Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9
6 Banque de Nouvelle-Écosse	1,9
7 Alcan	1,7
8 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,7
9 EnCana Corporation	1,4
10 BCE	1,4
11 Inco	1,3
12 Shaw Communications, classe B	0,9
13 Canadian Natural Resources	0,9
14 Banque de Montréal	0,9
15 Goldcorp	0,9
16 Astral Media, classe A	0,8
17 Société aurifère Barrick	0,8
18 TELUS Corporation	0,8
19 Société d'énergie Talisman	0,8
20 Angiotech Pharmaceuticals	0,8
21 Great-West Lifeco	0,7
22 Teck Cominco, classe B	0,7
23 Rogers Communications, classe B	0,7
24 Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	0,7
25 Cangene Corporation	0,7
<b>Total</b>	<b>67,8</b>

\* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds actions canadiennes FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue sans frais en communiquant avec le gérant du Fonds. Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds peuvent être consultés sur le site Internet du gérant au [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- sur le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ; ou
- en composant le (514) 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou
- en écrivant à  
1440, rue Sainte-Catherine Ouest, bureau 1111,  
Montréal (Québec) H3G 1R8.