

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2008

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, sur demande et sans frais, en composant de Montréal le 514 868-2081 ou sans frais le 1 888 542-8597, en nous écrivant au 1440, rue Ste-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (QC) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à info@fondsfmoq.com. Les États financiers du Fonds actions canadiennes FMOQ sont également accessibles en consultant les sites Internet www.fondsfmoq.com ou 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.

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 1,05 % 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 5,99 %. Cette contre-performance du Fonds actions canadiennes FMOQ s'explique par les facteurs suivants : 1) le fait que le rendement du Fonds est net de frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut ; 2) la concentration sur quelques titres des excellents rendements réalisés par l'indice S&P/TSX. De fait, quatre titres ont fortement progressé et ainsi ajouté 4,5 % au rendement de l'indice. Une bonne diversification ne permet pas une telle concentration d'actifs ; et 3) une meilleure performance des sociétés de grande capitalisation par rapport à celles de petite capitalisation, classe d'actif dans laquelle le Fonds actions canadiennes FMOQ investit 20 %, alors que l'indice S&P/TSX est dominé par les titres de grande capitalisation. Pour la période de six mois, le Fonds actions canadiennes FMOQ se situe dans le troisième quartile des fonds d'actions canadiennes de même nature.

Après une importante correction en janvier, les marchés boursiers canadiens ont repris leur progression, et ce, jusqu'à la mi-juin, principalement grâce au secteur des matières premières. Malgré ce repli, l'indice de la bourse canadienne termine le semestre avec un rendement de l'ordre de 5,99 %. Cette performance est toutefois majoritairement imputable au secteur des matières premières. Le fait que le Fonds actions canadiennes FMOQ investisse 20 % de ses actifs dans des sociétés de petite capitalisation et qu'il privilégie une diversification de portefeuille ne permettant pas une concentration dans quelques secteurs boursiers, a nui à son rendement par rapport à son indice de référence.

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. Le Fonds a enregistré, au cours du semestre, un volume d'achats similaire à celui enregistré au cours de la même période de 2007 et un volume nettement moindre de rachats de la part des investisseurs. Compte tenu que la valeur nette des achats et des rachats étaient similaires, cette situation n'a eu aucun impact sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds actions canadiennes FMOQ a enregistré une légère baisse au cours de la période intermédiaire par rapport à celui de 2007, soit 1,00 % par rapport à 1,01 % en 2007, et ce, suite à la baisse de la taxe sur les produits et services (TPS) au 1^{er} janvier 2008. 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

Le scénario le plus réaliste consiste en la poursuite de la récession américaine. L'implosion du marché immobilier et la hausse des prix de l'énergie accentueront le retrait des consommateurs de l'activité économique. Les effets secondaires de ce ralentissement vont continuer de se propager au Canada tout comme dans le reste du monde. Le marché boursier canadien pourrait donc souffrir d'une telle situation puisque le prix des ressources naturelles devrait, dans un tel scénario, baisser substantiellement.

Dans un tel contexte, le Fonds actions canadiennes FMOQ demeurera prudent en maintenant sa stratégie de diversification en terme de classes d'actif et de styles de gestion.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par le Fonds 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 2008, s'améliorer par rapport à son indice de référence.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La société de gestion du Fonds actions canadiennes FMOQ est la *Société de gérance 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.*

La société de gestion 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 semestre. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés et des états financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds^(a).

^(a) Depuis le 1^{er} octobre 2006, le chapitre 3855, Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés s'applique aux états financiers du Fonds. Le principal impact du chapitre 3855 concerne la détermination de la juste valeur des actifs financiers cotés sur un marché actif à l'aide du cours acheteur pour une position acheteur et du cours vendeur pour une position vendeur au lieu du cours de clôture qui était précédemment utilisé.

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, jusqu'au 30 septembre 2007, 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 à des fins autres que les états financiers (cours d'achats ou de ventes de parts, calcul des rendements, etc.).

Les données financières présentées ci-dessous ont été calculées en fonction des normes et de la dispense en vigueur au moment de leur production.

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART

Fonds actions canadiennes FMOQ

Points saillants financiers par part

	30 juin 2008 (6 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)
Valeur liquidative au début de l'exercice	24,04 \$	24,93 \$	23,64 \$	20,01 \$	17,75 \$	13,64 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,19	0,48	0,51	0,52	0,30	0,06 ⁽³⁾
Total des charges	(0,11)	(0,25)	(0,24)	(0,22)	(0,19)	—
Gains (pertes) réalisés	0,86	3,71	3,49	1,66	1,31	4,07 ⁽³⁾
Gains (pertes) non réalisés	(0,68)	(1,63)	(0,28)	1,98	0,94	—
Commissions de courtage	(0,01)	(0,02)	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	0,25	2,29	3,48	3,94	2,36	4,13
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,13	0,24	0,23	0,31	0,10	0,02
Gains en capital	—	2,73	1,96	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽²⁾	0,13	2,97	2,19	0,31	0,10	0,02
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	24,16 \$	24,04 \$	24,93 \$	23,64 \$	20,01 \$	17,75 \$

⁽¹⁾ 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.

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

⁽³⁾ 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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Fonds actions canadiennes FMOQ

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2008 (6 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)
Actif net utilisé à des fins de transactions (en milliers)	31 114 \$	31 220 \$	32 108 \$	28 380 \$	24 890 \$	19 236 \$
Nombre de parts en circulation	1 286 257	1 297 042	1 288 078	1 200 287	1 244 107	1 083 643
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,04 %	1,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,04 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	12 %	25 %	69 %	21 %	35 %	97 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,04 %	0,07 %	0,18 %	0,07 %	0,16 %	0,34 %
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions ⁽⁴⁾	24,19 \$	24,07 \$	24,93 \$	23,64 \$	20,01 \$	17,75 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Depuis le 1^{er} octobre 2006, le chapitre 3855, Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés s'applique aux états financiers du Fonds. Le principal impact du chapitre 3855 concerne la détermination de la juste valeur des actifs financiers cotés sur un marché actif à l'aide du cours acheteur pour une position acheteur et du cours vendeur pour une position vendeur au lieu du cours de clôture qui était précédemment utilisé.

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, jusqu'au 30 septembre 2007, 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 à des fins autres que les états financiers (cours d'achats ou de ventes de parts, calcul des rendements, etc.).

Les données financières présentées ci-dessus ont été calculées en fonction des normes et de la dispense en vigueur au moment de leur production.

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 1,00 % (taxes incluses). Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gérant	0,64 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,08 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,26 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,02 %

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.

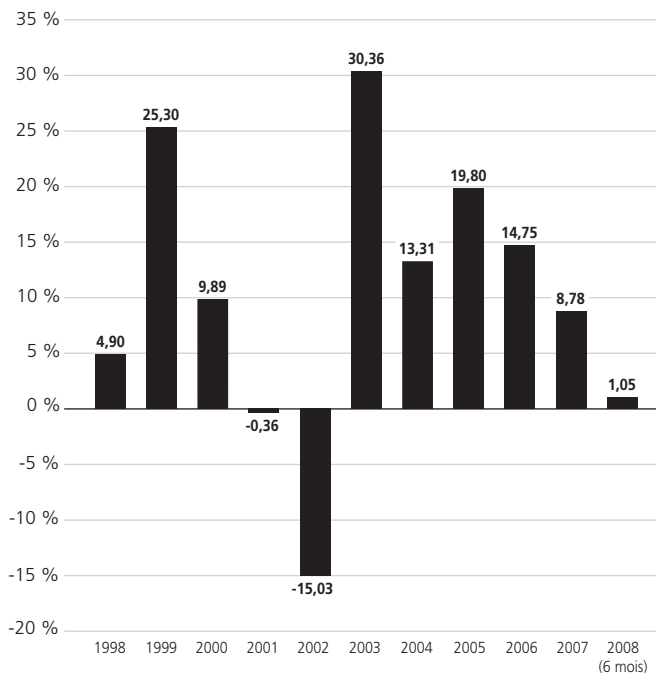
Le rendement passé du Fonds actions canadiennes FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2008.

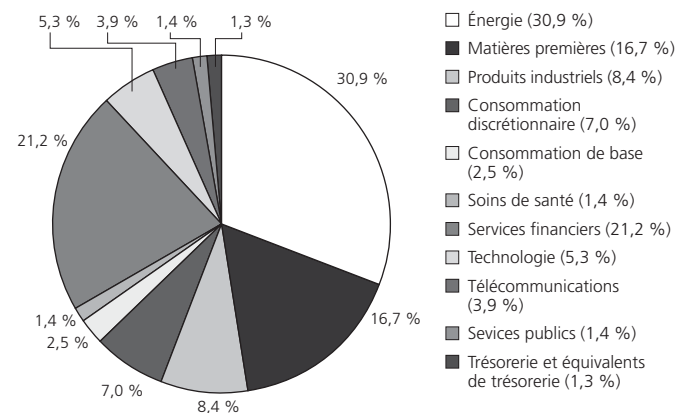
Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS**



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 30 juin 2008



Valeur liquidative totale : 31 114 358 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Fonds actions canadiennes Barclays	40,8
2 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	22,9
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
4 EnCana Corporation	1,2
5 Banque Toronto-Dominion	1,1
6 Suncor Énergie	1,0
7 Société Financière Manuvie	1,0
8 Nexen	0,9
9 Société d'énergie Talisman	0,9
10 Highpine Oil & Gas	0,9
11 Banque Scotia	0,9
12 Astral Media, classe A	0,8
13 Petro-Canada	0,8
14 Mines Agnico-Eagle	0,7
15 Industries Dorel, classe B	0,7
16 BCE	0,6
17 OPTI Canada	0,6
18 Agrium	0,6
19 Reitmans (Canada), classe A	0,6
20 Stantec	0,5
21 Société aurifère Barrick	0,5
22 Corporation Financière Power	0,5
23 Teck Cominco, classe B	0,5
24 CAE	0,5
25 Cogeco Câble	0,5
Total	81,3

* 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 la société de gestion des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

La notice d'offre et d'autres renseignements sur le Fonds actif d'actions canadiennes Barclays peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou dans le site Internet www.fondsfmoq.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'actions canadiennes SEI peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou 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 :

- dans le site Internet 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.

