

Rapport intermédiaire de la direction
sur le rendement du Fonds au 31 mars 2006



Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers intermédiaires ou annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les États financiers intermédiaires ou annuels gratuitement, sur demande en vous adressant à votre conseiller Desjardins, en consultant les sites Internet www.fondsdesjardins.com et www.sedar.com; en composant le (514) 286-3499 (pour la région de Montréal) ou le 1 866 666-1280 ou en communiquant avec nous au 2, complexe Desjardins, case postale 9000, succursale Desjardins, Montréal (Québec) H5B 1H5.

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 sur le portefeuille.

**Dans ce Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement
de vos fonds, vous trouverez :**

Fonds Desjardins Marché monétaire	2
Fonds Desjardins Revenu court terme	4
Fonds Desjardins Obligations canadiennes	7
Fonds Desjardins Obligations opportunités	10
Fonds Desjardins Équilibré canadien	13
Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A)	16
Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T)	19
Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien	22
Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A)	24
Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T)	27
Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur	30
Fonds Desjardins Actions canadiennes	33
Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation	36
Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes	39
Fonds Desjardins CI Placements canadiens	41
Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord ^{MD}	44
Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada	47
Fonds Desjardins Actions américaines valeur	50
Fonds Desjardins Sélection Actions américaines	53
Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie	55
Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique	58
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A)	61
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T)	64
Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur	67
Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales	70
Fonds Desjardins Fidelity Portefeuille international	72
Fonds Desjardins Environnement	75
Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien	78
Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A)	80
Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)	83
Fonds Desjardins Mondial science et technologie	86

FONDS DE REVENU

Fonds Desjardins Marché monétaire

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Marché monétaire affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence.

Au cours des six derniers mois, la Banque du Canada a poursuivi le resserrement de sa politique monétaire, relevant son taux d'intérêt directeur de 100 points de base. L'inflation demeurant sous contrôle et le secteur manufacturier subissant les contrecoups d'une devise plus rigoureuse, l'organisme s'est montré plus prudent face à l'annonce de hausses éventuelles. La pente de la courbe des taux d'intérêt des bons du Trésor d'un mois à un an s'est nivelée, passant de 60 à 42 points de base vers la fin du semestre.

En ce qui a trait à la durée du portefeuille, le mouvement à la hausse des taux a incité le gestionnaire à faire preuve de prudence. Pour ne pas affecter davantage la performance du Fonds par rapport à son indice, les placements de plus courte échéance dans des titres corporatifs de qualité ont été privilégiés.

Enfin, l'encours du Fonds a diminué de 94 millions de dollars durant le semestre. Le bas niveau des taux d'intérêt au Canada a incité plusieurs détenteurs à favoriser d'autres Fonds Desjardins.

Événements récents

La politique monétaire de la Banque du Canada et plus encore les impacts qui en découlent, font ressortir les disparités régionales entre les provinces. Porté par le prix de l'énergie, l'Ouest est en plein essor avec son taux de chômage de 3,1 %, alors que le Québec et les Maritimes font face à des taux respectifs de 8,2 % et 11 %.

Dans un récent communiqué, la Banque du Canada reconnaissait que le coût du dollar canadien avait dépassé le niveau anticipé et que l'économie demeurait près de son plein potentiel. Soutenue par la croissance économique mondiale, la demande pour les matières premières canadiennes représente un facteur positif pour la vigueur de la devise du pays. Une diminution éventuelle des mises en chantier résidentielles et un ralentissement possible des dépenses de consommation pourraient être compensés en partie par les dépenses d'investissement des entreprises canadiennes. Compte tenu de ces facteurs, la croissance du produit intérieur brut réel canadien devrait se situer à 3 % en 2006.

La Banque du Canada semble plus hésitante à poursuivre le resserrement de la politique monétaire. Le gestionnaire estime que la courbe canadienne réagira avec délai aux mouvements de la courbe américaine. Dans un tel contexte, il privilégiera les titres corporatifs et allongera la durée du portefeuille en fonction de la décélération du resserrement des taux.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (189 002 \$ au 30 septembre 2005).

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 – Catégorie A						
	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,16 \$	0,26 \$	0,25 \$	0,31 \$	0,29 \$	0,38 \$
Charges	(0,06) \$	(0,12) \$	(0,12) \$	(0,12) \$	(0,12) \$	(0,09) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,10 \$	0,14 \$	0,13 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,29 \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10 \$	0,14 \$	0,13 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,29 \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,10 \$	0,14 \$	0,13 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,29 \$
Valeur liquidative à la fin de la période	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

(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.

Fonds Desjardins Marché monétaire

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	402 251 \$	495 830 \$	620 841 \$	597 545 \$	605 543 \$	253 368 \$
Nombre de parts en circulation	40 205 883	49 559 076	62 053 674	59 724 977	60 524 218	25 324 124
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,42 %	1,43 %	1,42 %	1,44 %	1,31 %	1,31 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	— %	— %	— %	— %	— %	— %

(1) 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 quotidienne 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 impossibles 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

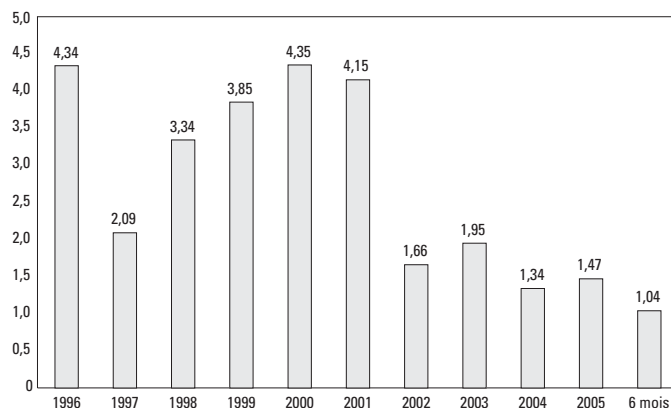
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Marché monétaire sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,78 %
- Rémunération des courtiers 0,10 %
- Dépenses de mise en marché 0,12 %

Rendement passé

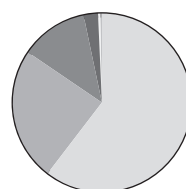
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

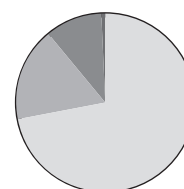
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif (%)
au 31 mars 2005



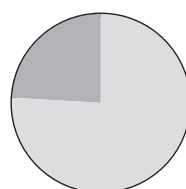
- 60,4 Billets
- 24,1 Bons du Trésor du Canada
- 12,2 Obligations
- 2,6 Acceptations bancaires
- 0,4 Bons du Trésor provinciaux
- 0,3 Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif (%)
au 31 mars 2006



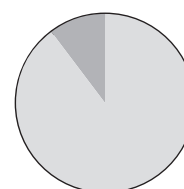
- 72,0 Billets
- 17,0 Obligations
- 10,3 Bons du Trésor du Canada
- 0,7 Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



- 76,0 Institutions financières, sociétés et autres
- 24,0 Gouvernement du Canada

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



- 89,7 Institutions financières, sociétés et autres
- 10,3 Gouvernement du Canada

Les 25 positions principales

Cette section ne présente pas de données; en respect avec la Norme 81-106 qui exige que les espèces et quasi-espèces soient regroupées sous une même catégorie, les 25 positions principales du fonds sont presque essentiellement représentées par cette catégorie.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le (514) 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS DE REVENU

Fonds Desjardins Revenu court terme

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours des six derniers mois, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont poursuivi la normalisation de leur politique monétaire, relevant leurs taux d'intérêt à quatre reprises, pour une hausse totale de 100 points de base.

Les craintes de ralentissement de l'économie américaine à la suite des violents ouragans qui ont dévasté la côte du golfe du Mexique, en septembre 2005, ont été de courte durée. L'économie a repris de sa vigueur et au début de l'année 2006, les États-Unis et la Chine, les deux locomotives de l'économie mondiale, ont reçu l'aide de l'Europe et du Japon. Ces deux régions, qui présentent des signes de reprise, laissent anticiper une progression plus forte que prévue.

Durant le premier trimestre de 2006, les taux d'intérêt obligataires ont réagi en entreprenant une remontée. Les pressions inflationnistes demeurent encore modestes, mais les perspectives de croissance et les fortes hausses du prix de l'énergie, observées depuis presque deux ans, commencent à avoir des effets sur l'ensemble des facteurs économiques.

Événements récents

Tout au long du semestre, la stratégie du gestionnaire du Fonds Desjardins Revenu court terme visait à maintenir une durée du portefeuille plus courte que celle du marché et à assurer un positionnement privilégiant un nivellement de la courbe de rendement, ce qui lui a été très favorable.

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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	4,54 \$	4,58 \$	4,59 \$	4,58 \$	4,59 \$	4,51 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,10 \$	0,24 \$	0,22 \$	0,23 \$	0,25 \$	0,23 \$
Charges	(0,04) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,08) \$	(0,08) \$	(0,06) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04) \$	(0,05) \$	0,01 \$	(0,02) \$	(0,01) \$	– \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,03) \$	(0,01) \$	(0,03) \$	0,03 \$	– \$	0,09 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,01) \$	0,09 \$	0,11 \$	0,16 \$	0,16 \$	0,26 \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07 \$	0,13 \$	0,14 \$	0,15 \$	0,16 \$	0,17 \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	0,01 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,08 \$	0,13 \$	0,14 \$	0,15 \$	0,16 \$	0,17 \$
Valeur liquidative à la fin de la période	4,46 \$	4,54 \$	4,58 \$	4,59 \$	4,58 \$	4,59 \$

(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.

Le gestionnaire du Fonds, Gestion Fiera Capital, a annoncé à la fin de novembre son intention d'acquérir la firme YMG Capital Management. La transaction a été conclue au début de février.

Cette acquisition n'a entraîné aucune modification, le Fonds est toujours géré par la même équipe issue de Gestion Fiera Capital, le gestionnaire principal et l'équipe de répartition d'actif étant toujours en place. Cet élément de stabilité et de continuité est important pour le Fonds Desjardins Revenu court terme. La surveillance étroite de la conduite de la politique monétaire effectuée par l'équipe de répartition d'actif revêt en effet une importance fondamentale pour assurer la gestion dynamique du Fonds.

À noter : le ratio des frais de gestion du Fonds Desjardins Revenu court terme a été révisé à la baisse au début de 2006 et se situe maintenant à 1,75 %.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (644 130 \$ au 30 septembre 2005).

Fonds Desjardins Revenu court terme

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	925 311 \$	887 003 \$	688 016 \$	367 537 \$	246 634 \$	136 033 \$
Nombre de parts en circulation	207 621 740	195 372 338	150 168 157	80 046 889	53 803 088	29 647 950
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,81 %	1,87 %	1,87 %	1,84 %	1,84 %	1,84 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,97 %	1,98 %	1,98 %	1,97 %	1,87 %	1,84 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	85,94 %	89,40 %	59,11 %	36,70 %	31,26 %	19,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	— %	— %	— %	— %	— %	— %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

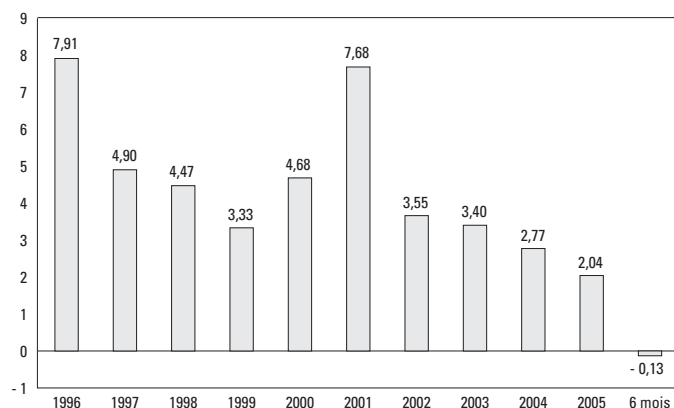
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Revenu court terme sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,50 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,00 %
Rémunération des courtiers	0,38 %
Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

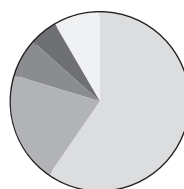
Rendements annuels (%)



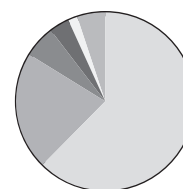
Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

Aperçu du portefeuille

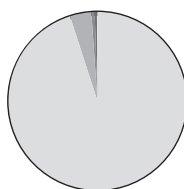
Répartition de l'actif (%)
au 31 mars 2005



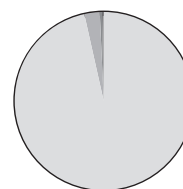
Répartition de l'actif (%)
au 31 mars 2006



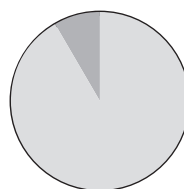
Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



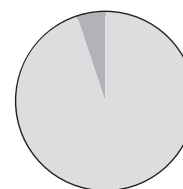
Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



Répartition des investissements (%)
au 31 mars 2005



Répartition des investissements (%)
au 31 mars 2006



Fonds Desjardins Revenu court terme

Les 25 positions principales (acheteur)*	% de l'actif net
1. Province de Québec, 6,250 %, 2010-12-01	15,2
2. Gouvernement du Canada, 4,250 %, 2009-09-01	11,5
3. Province de Québec, 5,500 %, 2009-06-01	11,0
4. Espèces et quasi-espèces	5,1
5. Province de la Colombie-Britannique, 6,250 %, 2009-12-01	5,1
6. Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2014-06-01	5,0
7. Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2010-09-01	4,0
8. Province du Nouveau-Brunswick, 4,500 %, 2009-12-02	3,7
9. Hypothèques	3,5
10. LNH Banque Toronto-Dominion, 3,875 %, 2007-02-01	3,0
11. Province de Québec, 11,000 %, 2009-04-01	2,9
12. LNH Banque Toronto-Dominion, 4,750 %, 2007-07-01	2,4
13. Fonds de financement canadien La Maritime, 4,551 %, 2008-11-12	2,3
14. Citigroup Finance Canada, 4,290 %, 2009-11-02	1,3
15. Communauté urbaine de Montréal, 11,375 %, 2008-09-15	1,3
16. Société de services financiers Wells Fargo Canada 4,450 %, 2011-02-28	1,2
17. Banque de Nouvelle-Écosse, 4,290 %, 2009-09-22	1,1
18. Province de l'Ontario, taux variable, 2008-10-01	1,1
19. Citigroup Finance Canada, taux variable, 2011-02-03	1,1
20. Hydro One, 6,400 %, 2011-12-01	1,0
21. Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,550 %, taux initial (jusqu'en 2011), 2016-03-28	1,0
22. Société de financement GE Capital Canada, 4,400 %, 2011-02-07	1,0
23. Glacier Credit Card Trust, 4,274 %, 2009-11-20	0,8
24. BCE, série C, 7,350 %, 2009-10-30	0,8
25. Banque de Nouvelle-Écosse, 4,515 %, 2008-11-19	0,8
Total	87,2

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS DE REVENU

Fonds Desjardins Obligations canadiennes

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours des six derniers mois, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont poursuivi la normalisation de leur politique monétaire, relevant leurs taux d'intérêt à quatre reprises, pour une hausse totale de 100 points de base. Pendant la même période, les taux d'intérêt des obligations du gouvernement canadien à échéance de 10 ans ont augmenté d'environ 30 points de base. Ces mouvements distincts ont entraîné un nivellement important de la courbe de taux.

Par ailleurs, les écarts de crédit des titres provinciaux se sont élargis approximativement de 4 points de base, alors que ceux des titres de sociétés augmentaient de 8 points de base durant le semestre. Combiné à l'augmentation des taux, cet élargissement entre les écarts de crédit a affecté les rendements du marché obligataire, cette classe d'actif affichant un rendement pratiquement nul pour le semestre.

À la fin des trois derniers mois de 2005, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence. Cette situation était principalement attribuable au positionnement du Fonds en ce qui a trait à la durée du portefeuille. En contrepartie, ce même positionnement a porté fruit durant les trois premiers mois de 2006, permettant même au Fonds de récupérer la quasi-totalité du recul accumulé par rapport à l'indice.

Événements récents

Depuis le 17 janvier 2006, la gestion du Fonds Desjardins Obligations canadiennes a été transférée à Desjardins Gestion internationale d'actifs (DGIA). La philosophie de gestion mise de l'avant par l'équipe de DGIA s'appuie sur la diversification des

sources de valeur ajoutée. En ce qui concerne le Fonds, cette philosophie se traduit par une distribution équilibrée des risques associée au positionnement de crédit, à la durée du portefeuille et à la courbe de taux d'intérêt.

Ces mouvements au sein de l'équipe de gestion du Fonds ont entraîné quelques modifications au portefeuille. En premier lieu, son échéance moyenne a été graduellement allongée, afin de se rapprocher de celle de l'indice de référence. En second lieu, la proportion et la diversification des titres de sociétés et des gouvernements provinciaux ont été augmentées. Enfin, un repositionnement du portefeuille sur la courbe de taux d'intérêt a été effectué.

À noter : le ratio des frais de gestion du Fonds Desjardins Obligations canadiennes a été révisé à la baisse au début de 2006 et se situe maintenant à 1,75 %.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (502 688 \$ au 30 septembre 2005).

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 – Catégorie A						
	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	5,53 \$	5,40 \$	5,44 \$	5,35 \$	5,30 \$	5,25 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,13 \$	0,26 \$	0,30 \$	0,32 \$	0,33 \$	0,26 \$
Charges	(0,05) \$	(0,10) \$	(0,10) \$	(0,10) \$	(0,10) \$	(0,07) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01) \$	0,06 \$	0,02 \$	– \$	(0,02) \$	– \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07) \$	0,08 \$	(0,07) \$	0,10 \$	0,06 \$	0,05 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	– \$	0,30 \$	0,15 \$	0,32 \$	0,27 \$	0,24 \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07 \$	0,16 \$	0,20 \$	0,22 \$	0,24 \$	0,19 \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	0,01 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	0,01 \$	0,03 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,09 \$	0,19 \$	0,20 \$	0,22 \$	0,24 \$	0,19 \$
Valeur liquidative à la fin de la période	5,43 \$	5,53 \$	5,40 \$	5,44 \$	5,35 \$	5,30 \$

(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.

Fonds Desjardins Obligations canadiennes

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	886 348 \$	684 109 \$	424 546 \$	261 068 \$	201 963 \$	183 648 \$
Nombre de parts en circulation	163 270 913	123 821 105	78 659 628	48 021 435	37 781 157	34 660 013
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,82 %	1,88 %	1,88 %	1,84 %	1,84 %	1,84 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,97 %	1,99 %	1,97 %	1,97 %	1,88 %	1,84 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	79,41 %	41,38 %	58,90 %	43,63 %	32,01 %	24,36 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	— %	— %	— %	— %	— %	— %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

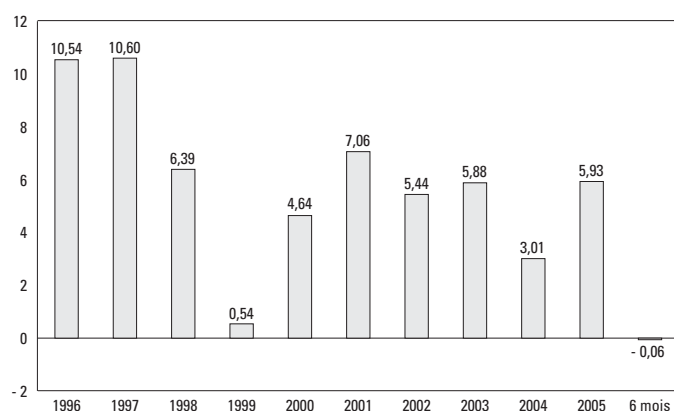
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Obligations canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,50 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	0,50 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

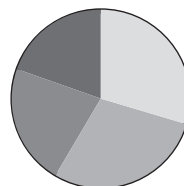
Rendements annuels (%)



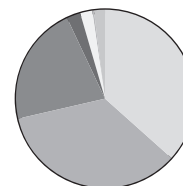
Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



29,6	Gouvernement du Canada	36,6	Gouvernement du Canada
28,9	Sociétés et autres	34,8	Sociétés et autres
21,9	Gouvernements et sociétés publiques des provinces	21,6	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
19,6	Espèces et quasi-espèces	2,5	Titres adossés à des crédits mobiliers
		2,2	Municipalités et institutions parapubliques
		0,3	Titres hypothécaires
		2,0	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	5,5
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,650 %, 2009-09-15	4,6
3. Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2007-06-01	4,1
4. Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2012-06-01	4,1
5. Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,100 %, 2008-12-15	3,4
6. Fiducie du Canada pour l'habitation, série MAR, 4,050 %, 2011-03-15	3,4
7. Gouvernement du Canada, 7,250 %, 2007-06-01	2,9
8. Gouvernement du Canada, série VW17, 8,000 %, 2027-06-01	2,7
9. Gouvernement du Canada, série A55, 8,000 %, 2023-06-01	2,7
10. Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2014-06-01	2,5
11. Province de l'Ontario, 4,400 %, 2016-03-08	2,2
12. Espèces et quasi-espèces	2,0
13. Hydro-Québec, 6,000 %, 2040-02-15	1,9
14. Province de Québec, 5,250 %, 2013-10-01	1,6
15. Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2010-09-01	1,5
16. Province de Québec, 6,000 %, 2029-10-01	1,4
17. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	1,4
18. Province de Québec, 5,000 %, 2015-12-01	1,2
19. Gouvernement du Canada, 4,250 %, 2008-09-01	1,1
20. Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	1,1
21. Financière CDP, 4,200 %, 2008-10-14	1,1
22. Compagnies Loblaw, 5,400 %, 2013-11-20	1,0
23. Banque de Nouvelle-Écosse, 5,190 %, 2007-02-19	0,9
24. Société de financement GE Capital Canada, 3,650 %, 2010-06-07	0,9
25. Ontario Hydro Energy, 5,600 %, 2008-06-02	0,8
Total	56,0

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS DE REVENU

Fonds Desjardins Obligations opportunités

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Obligations opportunités affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence. Les surpondérations en titres hypothécaires américains et en obligations à rendement réel ont été défavorables. La durée inférieure du portefeuille par rapport à celle de l'indice et les titres de créance de marchés émergents ont par ailleurs créé un impact favorable au rendement du Fonds.

Dans un environnement stable et peu volatil où une faible quantité de nouvelles émissions ont été effectuées, le marché canadien des sociétés de bonne qualité a haussé son rendement de deux points de base. Les obligations cotées BBB ont affiché une performance supérieure à celles mieux cotées, générant ainsi 24 points de base de plus que les obligations fédérales.

Au sein du marché des sociétés américaines, les obligations à long terme ont obtenu des résultats supérieurs à ceux des obligations à court terme, même si ces résultats se sont révélés inférieurs sur une base absolue. Comme au Canada, les titres de créance cotés BBB ont profité d'un rendement supérieur à celui des titres mieux cotés.

Les titres de créance américains à haut rendement ont offert un rendement exceptionnel, surpassant les bons du Trésor émis en dollars américains. Ils ont également procuré de bons résultats, devançant les bons du Trésor de durée comparable par 338 points de base.

Événements récents

Le gestionnaire du Fonds Desjardins Obligations opportunités estime que les investisseurs n'obtiennent pas aujourd'hui suffisamment de bénéfices en échange des risques élevés qu'ils sont prêts à tolérer. Historiquement, les écarts serrés et une courbe nivelée des bons du Trésor sont propres à un environnement au sein duquel les investisseurs sont moins bien rétribués qu'en temps normal pour un niveau de risque donné.

Est-ce que la Réserve fédérale américaine mettra un terme à ses hausses lorsqu'elle atteindra le niveau de 5 % après l'augmentation prévue en mai ? Une nouvelle hausse pourrait-elle être envisagée plus tard cette année ? Les marchés sont incertains face au comportement de l'organisme américain.

Les modèles de quantification utilisés par le gestionnaire et ses analyses fondamentales laissent entrevoir des hausses de taux d'intérêt partout sur la planète, mais surtout aux États-Unis et au Canada. De tous les facteurs analysés, le nivellement de la courbe des taux est actuellement l'indicateur qui pointe le plus vers une hausse des taux.

D'une perspective fondamentale, le gestionnaire anticipe également une augmentation des taux mondiaux. D'autres banques centrales, notamment celles de la zone Euro et du Japon, ont déjà haussé leurs taux officiels en réaction à une croissance accélérée. La Banque du Japon pourrait procéder à de nouvelles hausses avant la fin de l'année. Des augmentations de taux continues, annoncées par la Banque centrale européenne en 2006 et en 2007, devraient exercer une pression à la hausse sur les taux américains. Le portefeuille du Fonds est bien positionné pour réagir à ces appréciations de taux puisqu'il affiche une durée globale légèrement inférieure à celle de l'indice de référence.

Les perspectives quantitatives et fondamentales actuelles exigent aussi une surpondération en titres hypothécaires américains, qui constituent une source de rendement additionnel de grande qualité. Une position neutre face aux titres de sociétés bien cotées est également privilégiée.

À noter : le ratio des frais de gestion du Fonds Desjardins Obligations opportunités a été révisé à la baisse au début de 2006 et se situe maintenant à 1,90 %.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (221 841 \$ au 30 septembre 2005).

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 deux 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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	10,31 \$	9,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	0,24 \$	0,54 \$	0,37 \$
Charges	(0,10) \$	(0,20) \$	(0,15) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	– \$	0,17 \$	(0,04) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19) \$	0,18 \$	(0,04) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,05) \$	0,69 \$	0,14 \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14 \$	0,36 \$	0,19 \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	0,11 \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,25 \$	0,36 \$	0,19 \$

Valeur liquidative à la fin de la période **10,01 \$** **10,31 \$** **9,96 \$**

(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.

* Début des opérations en janvier 2004

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Actif net (en milliers)	427 623 \$	292 303 \$	166 346 \$
Nombre de parts en circulation	42 718 675	28 347 514	16 710 297
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,95 %	2,00 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,11 %	2,14 %	2,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	75,17 %	184,81 %	55,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

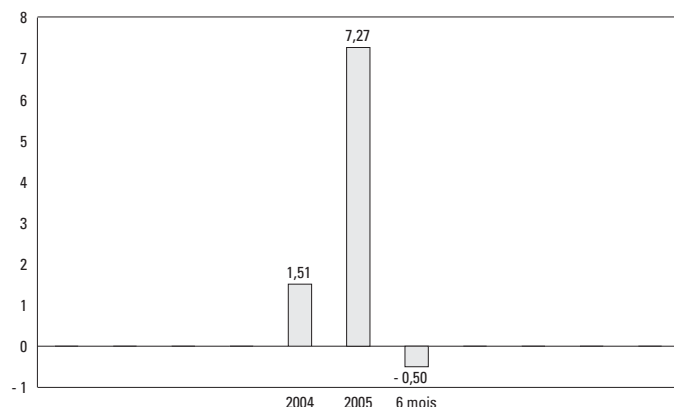
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Obligations opportunités sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,60 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,98 %
– Rémunération des courtiers	0,50 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

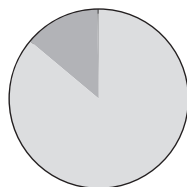
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

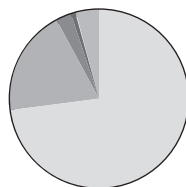
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2005



86,6	Obligations canadiennes
54,2	Gouvernement du Canada
20,0	Sociétés et autres
11,4	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
1,0	Municipalités et institutions parapubliques
13,7	Obligations étrangères
0,2	Actions américaines
0,1	Indices boursiers
-0,6	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2006



73,1	Obligations canadiennes
38,3	Gouvernement du Canada
17,6	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
15,8	Sociétés et autres
1,4	Municipalités et institutions parapubliques
19,2	Obligations étrangères
2,8	Titres hypothécaires
2,3	Titres hypothécaires étrangers
0,5	Titres hypothécaires canadiens
0,8	Titres adossés à des crédits mobiliers
0,1	Actions privilégiées
0,1	Actions étrangères
-0,2	Indices boursiers
4,2	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de l'actif net

1. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,550 %, 2010-09-15	10,2
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 5,100 %, 2007-09-15	6,7
3. Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2007-12-01	4,8
4. Espèces et quasi-espèces	4,2
5. Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2013-06-01	3,5
6. Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	2,7
7. Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2014-06-01	2,6
8. Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2012-06-01	2,6
9. Province de l'Ontario, 4,500 %, 2015-03-08	2,3
10. Gouvernement du Canada, série VW17, 8,000 %, 2027-06-01	2,3
11. FNMA, 5,500 %, 2036-04-25	2,3
12. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	1,5
13. Commonwealth Bank of Australia, 6,000 %, 2017-02-15	1,2
14. Province de l'Ontario, 2,000 %, 2036-12-01	1,2
15. Gouvernement du Canada, 4,500 %, 2015-06-01	1,1
16. Province de l'Ontario, 6,100 %, 2011-12-02	1,0
17. Mexican Fixed Rate Bonds, série MI10, 8,000 %, 2013-12-19	1,0
18. Hydro-Québec, 6,500 %, 2035-02-15	1,0
19. Eksportfinans, 3,550 %, 2007-08-28	0,9
20. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	0,9
21. Société de services financiers Wells Fargo Canada, 4,450 %, 2011-02-28	0,8
22. Ville de Montréal, 6,000 %, 2043-06-01	0,8
23. Dexia Municipal Agency, 5,000 %, 2020-03-09	0,8
24. Province de la Colombie-Britannique, 5,600 %, 2018-06-01	0,8
25. Financement-Québec, 5,250 %, 2011-12-01	0,8

Total

58,0

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le (514) 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS ÉQUILIBRÉS

Fonds Desjardins Équilibré canadien

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Équilibré canadien affichait une performance qui se compare avantageusement à celle des autres fonds de sa catégorie.

La perspective d'un resserrement plus rapide de la politique monétaire américaine a incité le gestionnaire à faire preuve d'une grande prudence au cours du semestre. La portion liquidités du fonds a été maintenue à un niveau élevé depuis la fin de septembre, dans le but de protéger les portefeuilles d'une correction éventuelle des marchés, correction qui ne s'est pas produite durant la période.

À la fin du semestre, les considérations et l'analyse inhérentes à la politique monétaire en Amérique du Nord ont incité le gestionnaire à réduire la portion en liquidités et à rétablir l'exposition aux actions en accord avec la répartition cible des portefeuilles. Ce scénario s'appuyait sur une saine croissance de l'économie qui devrait continuer à favoriser l'ensemble des marchés boursiers, ce qui explique la répartition géographique plutôt neutre qui prévaut présentement.

D'autre part, le ralentissement du rythme de la croissance mondiale devrait tempérer le marché boursier canadien. De bonnes occasions pourraient alors se présenter sur les marchés étrangers, puisqu'un risque de resserrement monétaire important restera toujours présent.

Dans un tel contexte, une réduction des pressions inflationnistes est également prévisible. Cette situation pourrait entraîner un changement dans la direction des taux obligataires, qui se manifesterait notamment par une légère baisse des taux à long terme. L'exposition aux obligations pourrait être alors augmentée, de façon à bénéficier du mouvement des taux.

Événements récents

Le gestionnaire du Fonds Desjardins Équilibré canadien, Gestion Fiera Capital, a annoncé à la fin de novembre son intention d'acquérir la firme YMG Capital Management. La transaction a été conclue au début de février.

Cette acquisition n'a entraîné aucune modification, le Fonds est toujours géré par la même équipe issue de Gestion Fiera Capital, le gestionnaire principal et l'équipe de répartition d'actif étant toujours en place. Cet élément de stabilité et de continuité est important pour le Fonds Desjardins Équilibré canadien. La surveillance étroite de la conduite de la politique monétaire effectuée par l'équipe de répartition d'actif revêt en effet une importance fondamentale pour assurer la gestion dynamique du Fonds.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (409 429 \$ au 30 septembre 2005).

Les montants totaux des commissions versées à des courtiers sur les transactions du portefeuille de placements du fonds incluent des montants versés à Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD), une société sous contrôle commun, qui s'établissent à 19 104 \$ durant la période terminée le 31 mars 2006 (31 740 \$ en 2005).

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 – Catégorie A						
	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	16,85 \$	15,08 \$	14,15 \$	13,19 \$	14,58 \$	16,69 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,25 \$	0,53 \$	0,46 \$	0,49 \$	0,53 \$	0,41 \$
Charges	(0,18) \$	(0,35) \$	(0,32) \$	(0,29) \$	(0,32) \$	(0,26) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,66 \$	1,11 \$	0,96 \$	(0,27) \$	(0,66) \$	0,10 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29 \$	0,72 \$	0,10 \$	1,23 \$	(0,33) \$	(2,18) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,02 \$	2,01 \$	1,20 \$	1,16 \$	(0,78) \$	(1,93) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	0,01 \$	0,01 \$	0,02 \$
Dividendes	0,07 \$	0,17 \$	0,16 \$	0,19 \$	0,19 \$	0,13 \$
Gains en capital	1,05 \$	0,07 \$	– \$	– \$	0,30 \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	1,12 \$	0,24 \$	0,16 \$	0,20 \$	0,50 \$	0,15 \$
Valeur liquidative à la fin de la période	16,76 \$	16,85 \$	15,08 \$	14,15 \$	13,19 \$	14,58 \$

(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.

Fonds Desjardins Équilibré canadien

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	530 438 \$	567 739 \$	336 545 \$	381 857 \$	398 645 \$	491 576 \$
Nombre de parts en circulation	31 656 737	33 697 596	22 311 514	26 996 297	30 234 786	33 713 266
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,14 %	2,15 %	2,19 %	2,17 %	2,17 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,30 %	2,34 %	2,31 %	2,33 %	2,23 %	2,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	80,53 %	134,65 %	76,21 %	51,54 %	52,91 %	31,36 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,32 %	0,29 %	0,21 %	0,13 %	0,12 %	0,07 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

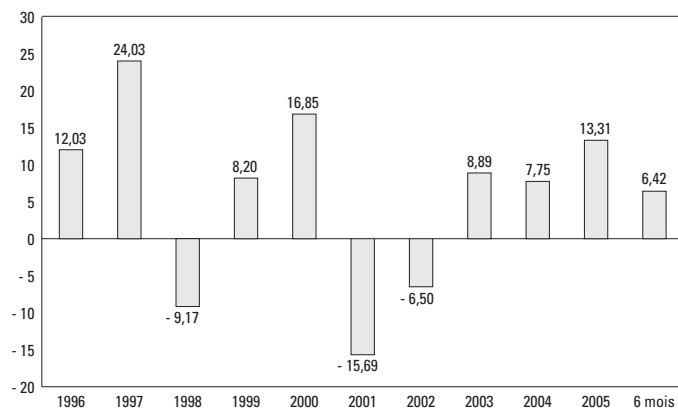
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Équilibré canadien sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,80 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

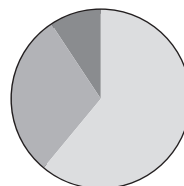
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

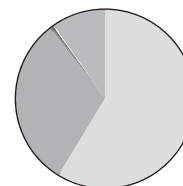
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



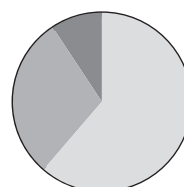
61,0	Actions ordinaires
16,8	Services financiers
8,6	Énergie
6,7	Matériaux
6,3	Consommation discrétionnaire
5,4	Technologie
4,5	Soins de santé
4,2	Produits industriels
3,4	Consommation courante
2,7	Télécommunications
1,8	Services publics
0,6	Titres indiciels
29,7	Obligations
15,9	Obligations gouvernementales
13,8	Obligations d'entreprises
9,3	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



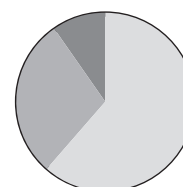
58,7	Actions ordinaires
16,1	Services financiers
11,1	Énergie
6,3	Matériaux
5,1	Produits industriels
4,7	Consommation discrétionnaire
4,4	Technologie
4,1	Soins de santé
3,0	Consommation courante
2,2	Télécommunications
1,2	Services publics
0,5	Titres indiciels
30,8	Obligations
19,2	Obligations gouvernementales
11,6	Obligations d'entreprises
0,3	Titres adossés à des crédits mobiliers
0,3	Titres hypothécaires
0,2	Actions privilégiées
0,2	Produits industriels
9,7	Espèces et quasi-espèces

Répartition des investissements (%)
au 31 mars 2005



61,3	Canadiens
29,4	Étrangers
9,3	Espèces et quasi-espèces

Répartition des investissements (%)
au 31 mars 2006



61,4	Canadiens
28,9	Étrangers
9,7	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. Espèces et quasi-espèces	9,7
2. Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2007-12-01	6,2
3. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	2,9
4. Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	2,5
5. Gouvernement du Canada, 4,500 %, 2015-06-01	2,1
6. Hydro-Québec, 6,000 %, 2040-02-15	1,6
7. Banque Royale du Canada	1,4
8. EnCana Corporation	1,3
9. Banque de Nouvelle-Écosse	1,3
10. Société aurifère Barrick	1,0
11. Power Corporation du Canada	1,0
12. Petro-Canada	0,9
13. Société Financière Manuvie	0,9
14. Banque de Nouvelle-Écosse, 4,515 %, 2008-11-19	0,9
15. Banque de Montréal	0,8
16. Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2013-06-01	0,8
17. Société de financement GE Capital Canada, 5,300 %, 2007-07-24	0,8
18. Nexen	0,8
19. Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie, 6,150 %, taux initial (jusqu'en 2012), 2022-06-30	0,8
20. Exxon Mobil Corporation	0,8
21. Société d'énergie Talisman	0,8
22. Groupe Financier Banque TD	0,7
23. Suncor Énergie	0,7
24. Great-West Lifeco	0,7
25. Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,7
Total	42,1

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499** ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS ÉQUILIBRÉS

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours d'une bonne partie de l'année 2005, la croissance de la Bourse canadienne était tributaire de la hausse du prix de l'énergie. Par conséquent, les titres québécois ont offert des performances inférieures à celles des titres de l'ensemble du marché canadien. La situation a toutefois changé depuis les six derniers mois, alors que l'ensemble des secteurs industriels a profité de la croissance de l'économie et des bénéfices des sociétés.

Ces éléments ont eu pour effet de créer des pressions inflationnistes. D'une part, la hausse du prix de l'énergie s'est progressivement répercutée sur le prix des biens et des services. D'autre part, la croissance soutenue de l'économie mondiale a causé un certain resserrement du marché de l'emploi. Par conséquent, les taux d'intérêt des obligations québécoises ont augmenté de façon continue, en particulier durant les trois premiers mois de 2006, ce qui a affecté le rendement de l'indice obligataire universel SC, rendement qui ne s'établissait qu'à 0,25 % pour le semestre.

Événements récents

La perspective d'un resserrement plus rapide de la politique monétaire américaine a incité le gestionnaire du Fonds Desjardins Équilibré Québec à faire preuve d'une grande prudence au cours du semestre. La portion liquidités du Fonds a été maintenue à un niveau élevé depuis la fin de septembre, dans le but de protéger les portefeuilles d'une correction éventuelle des marchés. Cette correction ne s'est pas produite durant la période.

Au début du mois d'avril, les considérations et l'analyse inhérentes à la politique monétaire en Amérique du Nord ont incité le gestionnaire à réduire la portion en liquidités et à rétablir l'exposition aux actions en accord avec la répartition cible des portefeuilles. Ce scénario s'appuie sur une saine croissance de l'économie qui devrait continuer à favoriser l'ensemble des marchés boursiers. Le ralentissement du rythme de la croissance mondiale devrait tempérer le marché boursier canadien.

Dans un tel contexte, une réduction des pressions inflationnistes est également prévisible. Cette situation pourrait entraîner un changement dans la direction des taux obligataires, qui se manifesterait notamment par une légère baisse des taux à long terme. L'exposition aux obligations pourrait alors être augmentée, de façon à bénéficier du mouvement des taux.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (264 876 \$ au 30 septembre 2005).

Les montants totaux des commissions versées à des courtiers sur les transactions du portefeuille de placements du fonds incluent des montants versés à Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD), une société sous contrôle commun, qui s'établissent à 33 171 \$ durant la période terminée le 31 mars 2006 (12 940 \$ en 2005).

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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	15,09 \$	13,50 \$	12,55 \$	11,44 \$	12,16 \$	13,02 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,23 \$	0,42 \$	0,41 \$	0,41 \$	0,43 \$	0,35 \$
Charges	(0,17) \$	(0,32) \$	(0,29) \$	(0,26) \$	(0,28) \$	(0,21) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49 \$	0,87 \$	0,54 \$	(0,10) \$	(0,72) \$	(0,08) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18 \$	0,74 \$	0,41 \$	1,20 \$	(0,33) \$	(0,83) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,73 \$	1,71 \$	1,07 \$	1,25 \$	(0,90) \$	(0,77) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	0,01 \$	0,03 \$	0,05 \$
Dividendes	0,06 \$	0,11 \$	0,11 \$	0,13 \$	0,11 \$	0,09 \$
Gains en capital	0,16 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,22 \$	0,11 \$	0,11 \$	0,14 \$	0,14 \$	0,14 \$
Valeur liquidative à la fin de la période	15,61 \$	15,09 \$	13,50 \$	12,55 \$	11,44 \$	12,16 \$

(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.

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	249 646 \$	267 916 \$	255 441 \$	241 730 \$	209 117 \$	176 393 \$
Nombre de parts en circulation	15 992 239	17 760 020	18 926 007	19 257 871	18 277 728	14 504 734
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,20 %	2,20 %	2,20 %	2,16 %	2,16 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,29 %	2,31 %	2,28 %	2,29 %	2,19 %	2,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	46,30 %	52,48 %	46,39 %	10,50 %	13,18 %	19,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,21 %	0,14 %	0,12 %	0,02 %	0,07 %	0,08 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

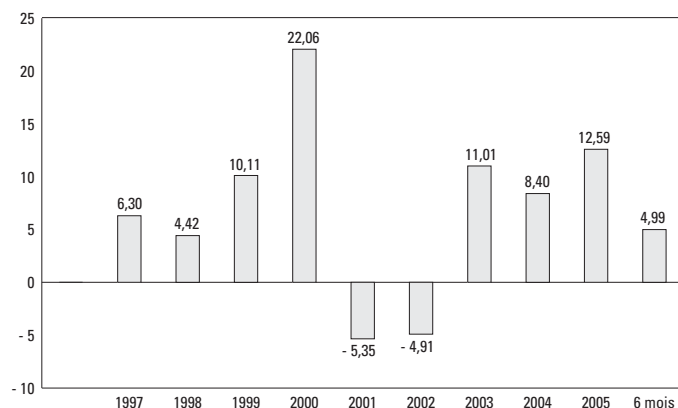
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,80 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

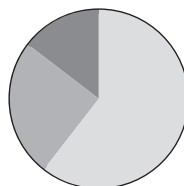
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

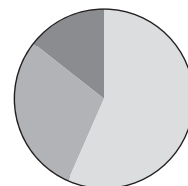
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



60,5	Actions
13,1	Services financiers
12,0	Produits industriels
11,8	Consommation discrétionnaire
7,0	Télécommunications
6,9	Matériaux
5,4	Consommation courante
2,3	Technologie
2,0	Soins de santé
24,9	Obligations
23,8	Obligations gouvernementales
1,1	Obligations d'entreprises
14,6	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



56,6	Actions
13,8	Produits industriels
13,7	Services financiers
10,1	Consommation discrétionnaire
9,1	Matériaux
3,6	Télécommunications
3,5	Consommation courante
2,8	Technologie
29,0	Obligations
28,4	Obligations gouvernementales
0,6	Obligations d'entreprises
14,4	Espèces et quasi-espèces

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A)

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Espèces et quasi-espèces	14,4
2. Alcan	6,9
3. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6,8
4. Province de Québec, 6,250 %, 2010-12-01	6,6
5. Banque Nationale du Canada	5,3
6. Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	5,2
7. Power Corporation du Canada	4,5
8. BCE	3,6
9. Province de Québec, 6,000 %, 2029-10-01	3,4
10. Bombardier, classe B	2,5
11. Province de Québec, 5,750 %, 2036-12-01	2,3
12. Mega Bloks	1,7
13. Groupe CGI, classe A	1,6
14. Corporation Financière Power	1,5
15. RONA	1,5
16. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	1,5
17. CAE	1,4
18. Hydro-Québec, 10,250 %, 2012-07-16	1,4
19. Province de Québec, 6,500 %, 2007-10-01	1,2
20. Cambior	1,2
21. Hydro-Québec, 10,000 %, 2011-09-26	1,2
22. Gestion ACE Aviation, classe B	1,2
23. Vêtements de Sport Gildan	1,1
24. Alimentation Couche-Tard, classe B	1,1
25. Novamerican Steel	1,1
Total	80,2

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS ÉQUILIBRÉS

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours d'une bonne partie de l'année 2005, la croissance de la bourse canadienne était tributaire de la hausse du prix de l'énergie. Par conséquent, les titres québécois ont offert des performances inférieures à celles des titres de l'ensemble du marché canadien. La situation a toutefois changé depuis les six derniers mois, alors que l'ensemble des secteurs industriels a profité de la croissance de l'économie et des bénéfices des sociétés.

Ces éléments ont eu pour effet de créer des pressions inflationnistes. D'une part, la hausse du prix de l'énergie s'est progressivement répercutée sur le prix des biens et des services. D'autre part, la croissance soutenue de l'économie mondiale a causé un certain resserrement du marché de l'emploi. Par conséquent, les taux d'intérêt des obligations québécoises ont augmenté de façon continue, en particulier durant les trois premiers mois de 2006, ce qui a affecté le rendement de l'indice obligataire universel SC, rendement qui ne s'établissait qu'à 0,25 % pour le semestre.

Événements récents

La perspective d'un resserrement plus rapide de la politique monétaire américaine a incité le gestionnaire du Fonds Desjardins Équilibré Québec à faire preuve d'une grande prudence au cours du semestre. La portion liquidités du Fonds a été maintenue à un niveau élevé depuis la fin de septembre, dans le but de protéger les portefeuilles d'une correction éventuelle des marchés. Cette correction ne s'est pas produite durant la période.

Au début du mois d'avril, les considérations et l'analyse inhérentes à la politique monétaire en Amérique du Nord ont incité le gestionnaire à réduire la portion en liquidités et à rétablir l'exposition aux actions en accord avec la répartition cible des portefeuilles. Ce scénario s'appuie sur une saine croissance de l'économie qui devrait continuer à favoriser l'ensemble des marchés boursiers. Le ralentissement du rythme de la croissance mondiale devrait tempérer le marché boursier canadien.

Dans un tel contexte, une réduction des pressions inflationnistes est également prévisible. Cette situation pourrait entraîner un changement dans la direction des taux obligataires, qui se manifesterait notamment par une légère baisse des taux à long terme. L'exposition aux obligations pourrait alors être augmentée, de façon à bénéficier du mouvement des taux.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (264 876 \$ au 30 septembre 2005).

Les montants totaux des commissions versées à des courtiers sur les transactions du portefeuille de placements du fonds incluent des montants versés à Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD), une société sous contrôle commun, qui s'établissent à 33 171 \$ durant la période terminée le 31 mars 2006 (12 940 \$ en 2005).

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 trois 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 – Catégorie T

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003* (10 mois)
Valeur liquidative au début de la période	11,10 \$	10,42 \$	10,17 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Produits	0,17 \$	0,32 \$	0,32 \$	0,27 \$
Charges	(0,12) \$	(0,24) \$	(0,23) \$	(0,17) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35 \$	0,65 \$	0,38 \$	0,02 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16 \$	0,48 \$	0,04 \$	0,75 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,56 \$	1,21 \$	0,51 \$	0,87 \$
Distributions				
Revenu de placement (excluant les dividendes)	— \$	— \$	— \$	0,01 \$
Dividendes	0,04 \$	0,08 \$	0,08 \$	0,06 \$
Gains en capital	0,11 \$	— \$	— \$	— \$
Remboursement de capital	0,15 \$	0,52 \$	0,52 \$	0,39 \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,30 \$	0,60 \$	0,60 \$	0,46 \$
Valeur liquidative à la fin de la période	11,34 \$	11,10 \$	10,42 \$	10,17 \$

(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.

* Début des opérations en décembre 2002

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie T

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003* (10 mois)
Actif net (en milliers)	54 241 \$	50 142 \$	27 282 \$	7 905 \$
Nombre de parts en circulation	4 783 151	4 517 739	2 619 222	777 262
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,20 %	2,20 %	2,20 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,30 %	2,33 %	2,39 %	2,29 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	46,30 %	52,48 %	46,39 %	10,50 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,21 %	0,14 %	0,12 %	0,02 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en décembre 2002

Frais de gestion

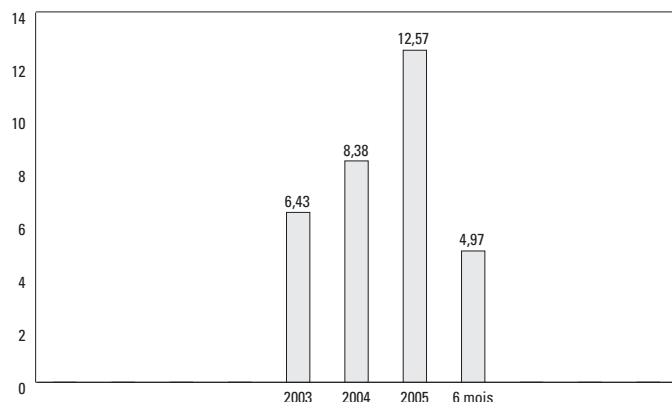
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T) sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,80 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

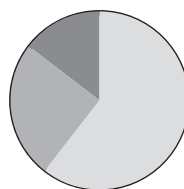
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

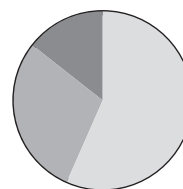
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



60,5	Actions
13,1	Services financiers
12,0	Produits industriels
11,8	Consommation discrétionnaire
7,0	Télécommunications
6,9	Matériaux
5,4	Consommation courante
2,3	Technologie
2,0	Soins de santé
24,9	Obligations
23,8	Obligations gouvernementales
1,1	Obligations d'entreprises
14,6	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



56,6	Actions
13,8	Produits industriels
13,7	Services financiers
10,1	Consommation discrétionnaire
9,1	Matériaux
3,6	Télécommunications
3,5	Consommation courante
2,8	Technologie
29,0	Obligations
28,4	Obligations gouvernementales
0,6	Obligations d'entreprises
14,4	Espèces et quasi-espèces

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T)

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Espèces et quasi-espèces	14,4
2. Alcan	6,9
3. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6,8
4. Province de Québec, 6,250 %, 2010-12-01	6,6
5. Banque Nationale du Canada	5,3
6. Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	5,2
7. Power Corporation du Canada	4,5
8. BCE	3,6
9. Province de Québec, 6,000 %, 2029-10-01	3,4
10. Bombardier, classe B	2,5
11. Province de Québec, 5,750 %, 2036-12-01	2,3
12. Mega Bloks	1,7
13. Groupe CGI, classe A	1,6
14. Corporation Financière Power	1,5
15. RONA	1,5
16. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	1,5
17. CAE	1,4
18. Hydro-Québec, 10,250 %, 2012-07-16	1,4
19. Province de Québec, 6,500 %, 2007-10-01	1,2
20. Cambior	1,2
21. Hydro-Québec, 10,000 %, 2011-09-26	1,2
22. Gestion ACE Aviation, classe B	1,2
23. Vêtements de Sport Gildan	1,1
24. Alimentation Couche-Tard, classe B	1,1
25. Novamerican Steel	1,1
Total	80,2

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS ÉQUILIBRÉS

Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien affichait une performance qui se compare avantageusement à celle des autres fonds de sa catégorie. De tous les fonds sous-jacents qui le composent, ceux qui ont mis l'accent sur les actifs étrangers ont offert les rendements les plus intéressants du semestre. Les fonds sous-jacents axés sur les titres à revenu fixe ont obtenu les moins bons résultats.

Grâce aux répartitions sectorielle et géographique mises de l'avant par ses gestionnaires, le Fonds Catégorie de titres internationaux AGF se classe en tête des fonds sous-jacents au chapitre de la progression semestrielle. Presque exclusivement européen, son portefeuille est composé aux deux tiers de titres du secteur des services financiers, un domaine qui a connu un rendement semestriel supérieur à 24 % durant cette période dans la zone Euro. Huit des dix principaux titres du fonds proviennent d'ailleurs du secteur des services financiers.

Ayant opté pour une répartition sectorielle plus conventionnelle, le Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique a bénéficié de l'engouement du marché pour les titres de sociétés à petite et moyenne capitalisation. Ces dernières ont obtenu de bons résultats face aux sociétés à plus grande capitalisation.

La troisième meilleure performance du semestre a été réalisée par le Fonds canadien Select Signature qui, tout comme les fonds Catégorie de titres internationaux AGF et Fidelity Petite Capitalisation Amérique, a profité du léger recul du dollar canadien par rapport à la devise américaine. Rappelons que ce fonds détient une proportion importante d'actifs étrangers, soit 30 % de son portefeuille. Sa répartition sectorielle favorise les titres canadiens des secteurs des matériaux, des produits industriels et des services financiers et les résultats favorables obtenus par ces derniers ont également contribué à la bonne tenue du fonds.

Moins bien servi par sa répartition sectorielle, le Fonds Catégorie de société valeur de fiducie CI a toutefois été avantagé par sa sélection de titres. Présente parmi les dix principaux titres au portefeuille, l'action de Qwest Communications International s'est ainsi appréciée de 65 % entre octobre et mars.

Les fonds sous-jacents accordant la priorité aux titres à revenu fixe ferment la marche, dans un contexte où l'indice obligataire universel SC a terminé le semestre avec un faible rendement de 0,25 %.

Événements récents

Dans un contexte où des possibilités de ralentissement économique et d'essoufflement des marchés sont évoquées par de nombreux économistes, une attention soutenue sera accordée aux mouvements des taux d'intérêt durant les prochains mois. Le prix des matériaux et de l'énergie, notamment le prix du pétrole, sera également suivi de près, compte tenu de l'incertitude associée à l'environnement géopolitique. Enfin, la croissance de certains pays asiatiques constituera aussi un facteur important d'analyse pour les gestionnaires.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (301 247 \$ au 30 septembre 2005).

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 – Catégorie A						
	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	12,11 \$	10,47 \$	9,76 \$	8,97 \$	9,68 \$	10,96 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,15 \$	0,30 \$	0,31 \$	0,07 \$	0,04 \$	0,01 \$
Charges	(0,19) \$	(0,36) \$	(0,32) \$	(0,20) \$	(0,06) \$	(0,05) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,47 \$	0,36 \$	0,04 \$	(0,46) \$	(0,18) \$	(0,11) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29 \$	1,36 \$	0,56 \$	1,37 \$	(0,50) \$	(1,14) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,72 \$	1,66 \$	0,59 \$	0,78 \$	(0,70) \$	(1,29) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	12,84 \$	12,11 \$	10,47 \$	9,76 \$	8,97 \$	9,68 \$

(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.

Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	248 561 \$	261 096 \$	267 014 \$	182 650 \$	180 820 \$	197 339 \$
Nombre de parts en circulation	19 357 856	21 564 166	25 501 600	18 717 242	20 161 712	20 381 160
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,14 %	3,14 %	3,14 %	3,14 %	3,14 %	3,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,17 %	3,18 %	3,17 %	3,23 %	3,20 %	3,24 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	2,62 %	4,36 %	98,99 %	11,93 %	24,91 %	15,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	— %	— %	— %	— %	— %	— %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

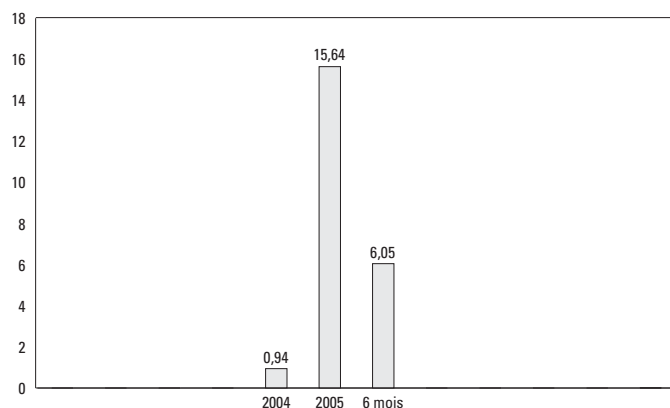
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,61 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,49 %
Rémunération des courtiers	1,00 %
Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

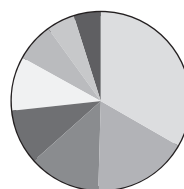
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

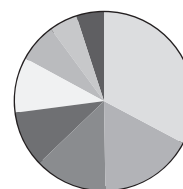
Aperçu du portefeuille

Positions et répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2005



33,4	Fonds Fidelity Obligations canadiennes
17,2	Fonds d'Actions canadiennes NordOuest
13,0	Fonds canadien Select Signature
9,9	Catégorie de titres internationaux AGF
9,8	Fonds Catégorie de société valeur de fiducie CI
7,0	Fonds Spécialisé d'obligations à rendement élevé NordOuest
5,1	Fonds Spécialisé d'actions NordOuest
4,9	Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique
- 0,3	Espèces et quasi-espèces

Positions et répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2006



32,8	Fonds Fidelity Obligations canadiennes
17,0	Fonds d'Actions canadiennes NordOuest
13,1	Fonds canadien Select Signature
10,1	Fonds Catégorie de société valeur de fiducie CI
10,0	Catégorie de titres internationaux AGF
7,0	Fonds Spécialisé d'obligations à rendement élevé NordOuest
5,1	Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique
5,0	Fonds Spécialisé d'actions NordOuest
- 0,1	Espèces et quasi-espèces

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le (514) 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours du dernier semestre, l'indice S & P / TSX a connu une progression constante, malgré de légers reculs en octobre et en février. Sa croissance a été relativement bien répartie entre les différents secteurs industriels, les secteurs plus cycliques étant particulièrement favorables.

La vigueur de la demande pour les ressources naturelles et les hausses de prix inhérentes ont contribué à soutenir le marché canadien. La bonne situation financière des sociétés du secteur des matériaux a entraîné de nombreuses tentatives de fusion et d'acquisition qui ont profité aux investisseurs boursiers. Les produits industriels, les services financiers et la technologie ont également obtenu des rendements intéressants.

La stabilité relative des prix de l'énergie, observée depuis les sommets atteints à la fin de l'été 2005, a permis aux sociétés de ce secteur de continuer à générer une performance respectable et d'annoncer de nombreux projets d'investissement. Les secteurs de la consommation et des services publics, plus défensifs, ont pour leur part offert des rendements modestes.

Événements récents

Le gestionnaire du Fonds Desjardins Dividendes favorise une approche prudente. Il recherche des sociétés qui versent un dividende généralement supérieur à celui de sociétés comparables et qui offrent de bonnes perspectives de croissance du dividende versé. Dans la composition des portefeuilles, il met l'accent sur la sélection de titres et évite les déviations sectorielles marquées.

Le gestionnaire a continué de privilégier Shell Canada, Husky Energy et Petro-Canada dans le secteur de l'énergie. Ces entreprises affichent une solidité financière supérieure et une moins grande vulnérabilité aux fluctuations du prix du pétrole et du gaz naturel. En contrepartie, la sous-représentation d'autres titres de ce secteur, notamment Suncor et Canadian Natural Resources, a affecté le rendement du fonds au cours des derniers trimestres.

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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	23,21 \$	19,19 \$	16,90 \$	15,05 \$	16,19 \$	16,74 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,36 \$	0,67 \$	0,63 \$	0,65 \$	0,63 \$	0,48 \$
Charges	(0,25) \$	(0,47) \$	(0,40) \$	(0,34) \$	(0,34) \$	(0,26) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,52 \$	0,84 \$	0,62 \$	0,09 \$	(0,22) \$	0,76 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36 \$	3,15 \$	1,57 \$	1,68 \$	(0,46) \$	(1,29) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,99 \$	4,19 \$	2,42 \$	2,08 \$	(0,39) \$	(0,31) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	0,09 \$	0,17 \$	0,19 \$	0,24 \$	0,24 \$	0,23 \$
Gains en capital	0,32 \$	– \$	– \$	– \$	0,54 \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,41 \$	0,17 \$	0,19 \$	0,24 \$	0,78 \$	0,23 \$
Valeur liquidative à la fin de la période	23,78 \$	23,21 \$	19,19 \$	16,90 \$	15,05 \$	16,19 \$

(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.

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	971 256 \$	912 442 \$	594 836 \$	454 264 \$	410 385 \$	429 817 \$
Nombre de parts en circulation	40 836 961	39 310 882	30 995 131	26 881 149	27 267 944	26 545 876
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,19 %	2,19 %	2,19 %	2,14 %	2,14 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,27 %	2,30 %	2,28 %	2,29 %	2,20 %	2,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	22,58 %	26,97 %	30,32 %	32,47 %	37,94 %	38,34 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,05 %	0,09 %	0,11 %	0,09 %	0,09 %	0,13 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

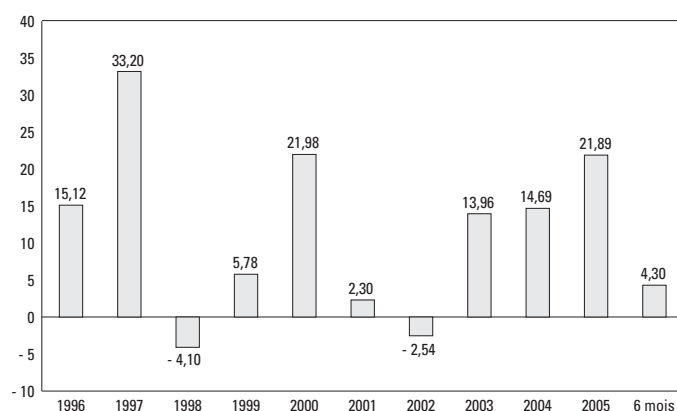
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A) sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,80 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

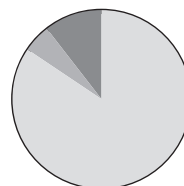
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

Aperçu du portefeuille

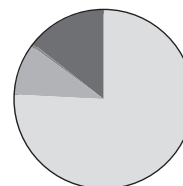
Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



84,4	Actions*
37,0	Services financiers
13,0	Énergie
9,5	Matériaux
7,7	Consommation discrétionnaire
5,8	Télécommunications
5,7	Produits industriels
3,2	Services publics
2,2	Consommation courante
0,3	Technologie
5,1	Obligations
3,3	Obligations d'entreprises
1,8	Obligations gouvernementales
10,5	Espèces et quasi-espèces

* Les actions privilégiées canadiennes représentent 19,0 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



75,8	Actions*
34,7	Services financiers
13,9	Énergie
8,3	Matériaux
5,1	Produits industriels
4,9	Consommation discrétionnaire
4,6	Télécommunications
2,6	Services publics
1,7	Consommation courante
9,3	Obligations
5,5	Obligations d'entreprises
3,8	Obligations gouvernementales
0,5	Titres adossés à des crédits mobiliers
14,4	Espèces et quasi-espèces

* Les actions privilégiées canadiennes représentent 19,5 % de l'actif net.

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A)

Les 25 positions principales (acheteur)*	% de l'actif net
1. Espèces et quasi-espèces	14,4
2. Société Financière Manuvie	3,8
3. Banque Royale du Canada	3,3
4. Groupe Financier Banque TD	3,2
5. EnCana Corporation	3,2
6. Banque de Nouvelle-Écosse	3,1
7. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
8. Petro-Canada	1,9
9. Falconbridge	1,6
10. Husky Energy	1,5
11. Teck Cominco, classe B	1,5
12. Société aurifère Barrick	1,4
13. Société d'énergie Talisman	1,3
14. Banque de Montréal	1,3
15. Alcan	1,2
16. TELUS Corporation	1,2
17. Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,2
18. Gouvernement du Canada, série A55, 8,000 %, 2023-06-01	1,1
19. Shell Canada	1,1
20. Nexen	1,1
21. Financière Sun Life	1,0
22. Reitmans (Canada), classe A	1,0
23. BCE	1,0
24. Société de Gestion AGF, classe B	0,9
25. Gestion de patrimoine Dundee	0,9
Total	55,2

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours du dernier semestre, l'indice S & P / TSX a connu une progression constante, malgré de légers reculs en octobre et en février. Sa croissance a été relativement bien répartie entre les différents secteurs industriels, les secteurs plus cycliques étant particulièrement favorables.

La vigueur de la demande pour les ressources naturelles et les hausses de prix inhérentes ont contribué à soutenir le marché canadien. La bonne situation financière des sociétés du secteur des matériaux a entraîné de nombreuses tentatives de fusion et d'acquisition qui ont profité aux investisseurs boursiers. Les produits industriels, les services financiers et la technologie ont également obtenu des rendements intéressants.

La stabilité relative des prix de l'énergie, observée depuis les sommets atteints à la fin de l'été 2005, a permis aux sociétés de ce secteur de continuer à générer une performance respectable et d'annoncer de nombreux projets d'investissement. Les secteurs de la consommation et des services publics, plus défensifs, ont pour leur part offert des rendements modestes.

Événements récents

Le gestionnaire du Fonds Desjardins Dividendes favorise une approche prudente. Il recherche des sociétés qui versent un dividende généralement supérieur à celui de sociétés comparables et qui offrent de bonnes perspectives de croissance du dividende versé. Dans la composition des portefeuilles, il met l'accent sur la sélection de titres et évite les déviations sectorielles marquées.

Le gestionnaire a continué de privilégier Shell Canada, Husky Energy et Petro-Canada dans le secteur de l'énergie. Ces entreprises affichent une solidité financière supérieure et une moins grande vulnérabilité aux fluctuations du prix du pétrole et du gaz naturel. En contrepartie, la sous-représentation d'autres titres de ce secteur, notamment Suncor et Canadian Natural Resources, a affecté le rendement du fonds au cours des derniers trimestres.

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 trois 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 – Catégorie T

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003* (10 mois)
Valeur liquidative au début de la période	12,72 \$	11,14 \$	10,43 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Produits	0,20 \$	0,38 \$	0,37 \$	0,33 \$
Charges	(0,14) \$	(0,26) \$	(0,24) \$	(0,17) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27 \$	0,44 \$	0,37 \$	0,10 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23 \$	1,83 \$	0,75 \$	0,77 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,56 \$	2,39 \$	1,25 \$	1,03 \$
Distributions				
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	0,06 \$	0,12 \$	0,09 \$	0,11 \$
Gains en capital	0,17 \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	0,22 \$	0,66 \$	0,69 \$	0,48 \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,45 \$	0,78 \$	0,78 \$	0,59 \$
Valeur liquidative à la fin de la période	12,80 \$	12,72 \$	11,14 \$	10,43 \$

(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.

* Début des opérations en décembre 2002

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie T

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003* (10 mois)
Actif net (en milliers)	453 151 \$	398 220 \$	133 579 \$	17 094 \$
Nombre de parts en circulation	35 414 655	31 315 228	11 989 830	1 639 178
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,19 %	2,19 %	2,19 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,28 %	2,32 %	2,34 %	2,29 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	22,58 %	26,97 %	30,32 %	32,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,05 %	0,09 %	0,11 %	0,09 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en décembre 2002

Frais de gestion

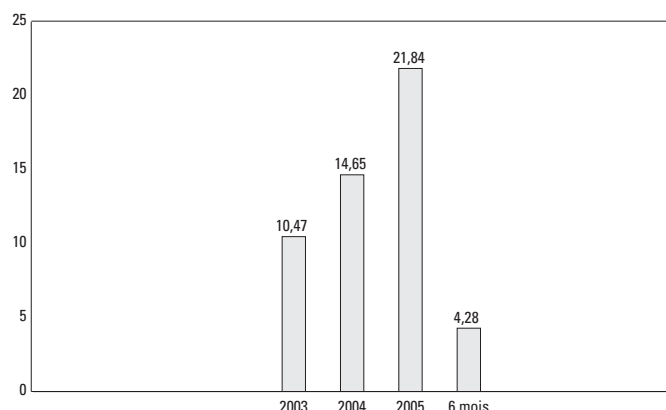
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T) sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,80 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

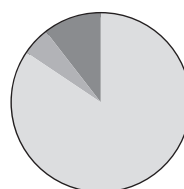
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

Aperçu du portefeuille

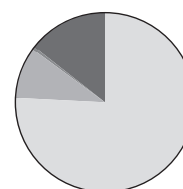
Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



84,4	Actions*
37,0	Services financiers
13,0	Énergie
9,5	Matériaux
7,7	Consommation discrétionnaire
5,8	Télécommunications
5,7	Produits industriels
3,2	Services publics
2,2	Consommation courante
0,3	Technologie
5,1	Obligations
3,3	Obligations d'entreprises
1,8	Obligations gouvernementales
10,5	Espèces et quasi-espèces

* Les actions privilégiées canadiennes représentent 19,0 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



75,8	Actions*
34,7	Services financiers
13,9	Énergie
8,3	Matériaux
5,1	Produits industriels
4,9	Consommation discrétionnaire
4,6	Télécommunications
2,6	Services publics
1,7	Consommation courante
9,3	Obligations
5,5	Obligations d'entreprises
3,8	Obligations gouvernementales
0,5	Titres adossés à des crédits mobiliers
14,4	Espèces et quasi-espèces

* Les actions privilégiées canadiennes représentent 19,5 % de l'actif net.

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T)

Les 25 positions principales (acheteur)*	% de l'actif net
1. Espèces et quasi-espèces	14,4
2. Société Financière Manuvie	3,8
3. Banque Royale du Canada	3,3
4. Groupe Financier Banque TD	3,2
5. EnCana Corporation	3,2
6. Banque de Nouvelle-Écosse	3,1
7. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
8. Petro-Canada	1,9
9. Falconbridge	1,6
10. Husky Energy	1,5
11. Teck Cominco, classe B	1,5
12. Société aurifère Barrick	1,4
13. Société d'énergie Talisman	1,3
14. Banque de Montréal	1,3
15. Alcan	1,2
16. TELUS Corporation	1,2
17. Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,2
18. Gouvernement du Canada, série A55, 8,000 %, 2023-06-01	1,1
19. Shell Canada	1,1
20. Nexen	1,1
21. Financière Sun Life	1,0
22. Reitmans (Canada), classe A	1,0
23. BCE	1,0
24. Société de Gestion AGF, classe B	0,9
25. Gestion de patrimoine Dundee	0,9
Total	55,2

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence, l'indice S & P / TSX. Plusieurs éléments expliquent ces résultats, notamment la sous-pondération des titres aurifères au portefeuille et les sous-performances de Telus, Maple Leaf Foods et Metro.

Telus a effacé une partie des gains réalisés plus tôt en raison des craintes des investisseurs au sujet de récentes augmentations des coûts d'acquisition liés à la téléphonie sans fil. Les actions du transformateur de produits alimentaires Maple Leaf Foods ont été affectées par l'incertitude entourant ses exportations au Japon, les perspectives ayant été assombries par la vigueur du dollar canadien par rapport au yen. Dans le cas de Metro, la perte de valeur de ses actions est imputable aux craintes liées à Wal-Mart. Le gestionnaire continue d'investir dans ces titres en raison de leur potentiel de bénéfices à long terme.

Toutefois, les positions du Fonds dans le secteur des matériaux ont généré une bonne valeur, les titres de Teck Cominco et de IPSCO s'illustrant particulièrement. La sous-pondération du secteur des services publics a aussi contribué favorablement au rendement du portefeuille, à l'instar des positions dans Nexen, titre du secteur de l'énergie.

Événements récents

La progression des marchés boursiers mondiaux a contribué au maintien d'une toile de fond économique favorable. Après avoir alimenté l'économie mondiale au cours de la première moitié de la décennie, la croissance du produit intérieur brut (PIB) des États-Unis devrait s'atténuer en 2006, situation toutefois tempérée par la bonne tenue des marchés hors frontières.

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 trois 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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003* (10 mois)
Valeur liquidative au début de la période	16,25 \$	12,35 \$	11,03 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Produits	0,15 \$	0,31 \$	0,23 \$	0,18 \$
Charges	(0,21) \$	(0,36) \$	(0,31) \$	(0,21) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35 \$	0,33 \$	0,16 \$	0,03 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,50 \$	3,77 \$	0,73 \$	1,14 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,79 \$	4,05 \$	0,81 \$	1,14 \$
Distributions				
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	17,95 \$	16,25 \$	12,35 \$	11,03 \$

(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.

* Début des opérations en décembre 2002

Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003* (10 mois)
Actif net (en milliers)	353 818 \$	266 082 \$	112 105 \$	27 013 \$
Nombre de parts en circulation	19 712 146	16 371 930	9 075 220	2 448 314
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,55 %	2,56 %	2,57 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,55 %	2,56 %	2,57 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	22,96 %	20,56 %	43,12 %	21,55 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,17 %	0,12 %	0,23 %	0,17 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en décembre 2002

Frais de gestion

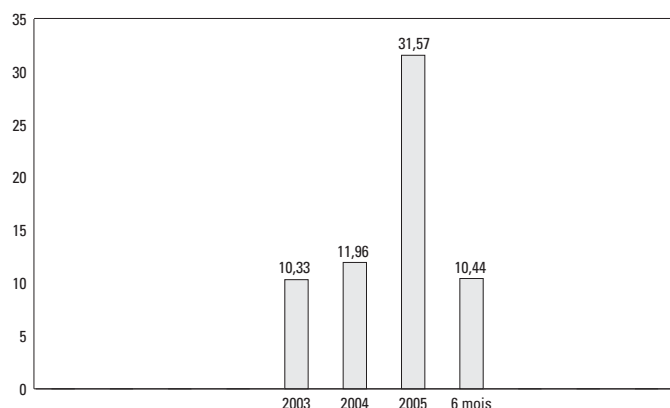
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

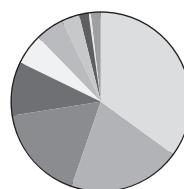
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

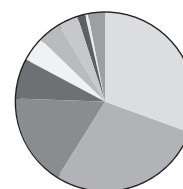
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



35,0	Services financiers
20,3	Énergie
17,2	Matériaux
9,7	Consommation discrétionnaire
5,5	Produits industriels
5,2	Télécommunications
3,2	Technologie
1,7	Consommation courante
0,4	Services publics
1,8	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



30,7	Services financiers
28,3	Énergie
16,7	Matériaux
7,2	Consommation discrétionnaire
4,5	Produits industriels
4,1	Consommation courante
3,5	Télécommunications
1,5	Technologie
0,5	Services publics
3,0	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Banque Royale du Canada	6,9
2. Canadian Natural Resources	5,8
3. EnCana Corporation	5,0
4. Teck Cominco, classe B	4,9
5. Petro-Canada	4,8
6. Nexen	4,6
7. Société Financière Manuvie	4,0
8. Husky Energy	3,1
9. Financière Sun Life	3,1
10. Banque de Montréal	3,0
11. Espèces et quasi-espèces	3,0
12. Société d'énergie Talisman	2,7
13. IPSCO	2,6
14. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,5
15. Banque de Nouvelle-Écosse	2,4
16. Groupe Financier Banque TD	2,3
17. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,2
18. Aur Resources	2,2
19. ING Canada	2,1
20. Metro, classe A	2,1
21. Falconbridge	2,0
22. TELUS Corporation, sans droit de vote	1,9
23. Gerdau Ameristeel Corporation	1,7
24. Bombardier, classe B	1,7
25. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	1,6
Total	78,2

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Actions canadiennes

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Actions canadiennes affichait une performance supérieure à celle de son indice de référence, le S & P / TSX. Outre de légers reculs en octobre et en février, l'indice a connu une progression constante au cours du semestre. Sa croissance a été relativement bien répartie entre les différents secteurs industriels, les secteurs plus cycliques étant particulièrement favorables.

La vigueur de la demande pour les ressources naturelles et les hausses de prix inhérentes ont contribué à soutenir le marché canadien. La bonne situation financière des sociétés du secteur des matériaux a entraîné de nombreuses tentatives de fusion et d'acquisition qui ont profité aux investisseurs boursiers. Les produits industriels, les services financiers et la technologie ont également obtenu des rendements intéressants.

La stabilité relative des prix de l'énergie, observée depuis les sommets atteints à la fin de l'été 2005, a permis aux sociétés de ce secteur de continuer à générer une performance respectable et d'annoncer de nombreux projets d'investissement. Les secteurs de la consommation et des services publics, plus défensifs, ont pour leur part offert des rendements modestes.

Événements récents

Le gestionnaire du Fonds Desjardins Actions canadiennes applique une philosophie de gestion qui met l'accent sur la sélection de titres et évite les déviations sectorielles importantes par rapport au marché. L'excellente performance du semestre s'explique essentiellement par la sélection de titres,

bien que le portefeuille ait été légèrement surexposé dans les secteurs des matériaux et sous-exposé dans celui de l'énergie.

Le profil du portefeuille reflète la volonté du gestionnaire de sélectionner des titres qui présentent des ratios d'évaluation inférieurs à ceux du marché. À cet égard, les ratios cours/valeur aux livres et cours/bénéfices, passés et prospectifs, sont les plus déterminants. Les sociétés choisies versent dans l'ensemble un dividende inférieur par rapport au marché. Elles offrent toutefois un potentiel de croissance supérieur, puisque le taux de réinvestissement des bénéfices dans la croissance de l'entreprise est nettement supérieur à celui de l'indice.

Les bénéfices des sociétés sélectionnées ont été régulièrement supérieurs aux attentes du marché, ce qui met en relief la qualité du processus d'analyse et de sélection de titres du gestionnaire.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (180 974 \$ au 30 septembre 2005).

Les montants totaux des commissions versées à des courtiers sur les transactions du portefeuille de placements du fonds incluent des montants versés à Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD), une société sous contrôle commun, qui s'établissent à 22 547 \$ durant la période terminée le 31 mars 2006 (40 382 \$ en 2005).

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 – Catégorie A						
	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	35,05 \$	27,66 \$	24,83 \$	21,36 \$	23,96 \$	30,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,34 \$	0,80 \$	0,44 \$	0,49 \$	0,46 \$	0,37 \$
Charges	(0,40) \$	(0,67) \$	(0,60) \$	(0,50) \$	(0,55) \$	(0,44) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	4,02 \$	3,49 \$	2,73 \$	0,17 \$	(3,44) \$	(1,85) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36 \$	2,68 \$	(1,02) \$	3,30 \$	1,02 \$	(4,08) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	4,32 \$	6,30 \$	1,55 \$	3,46 \$	(2,51) \$	(6,00) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	0,28 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,28 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	39,22 \$	35,05 \$	27,66 \$	24,83 \$	21,36 \$	23,96 \$

(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.

Fonds Desjardins Actions canadiennes

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	224 625 \$	232 674 \$	303 835 \$	127 911 \$	114 631 \$	131 862 \$
Nombre de parts en circulation	5 727 773	6 637 750	10 984 670	5 151 516	5 366 654	5 504 391
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,19 %	2,19 %	2,19 %	2,17 %	2,17 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,31 %	2,32 %	2,29 %	2,30 %	2,21 %	2,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	101,32 %	165,46 %	130,72 %	41,64 %	35,68 %	12,99 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,85 %	0,65 %	0,52 %	0,15 %	0,12 %	0,06 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

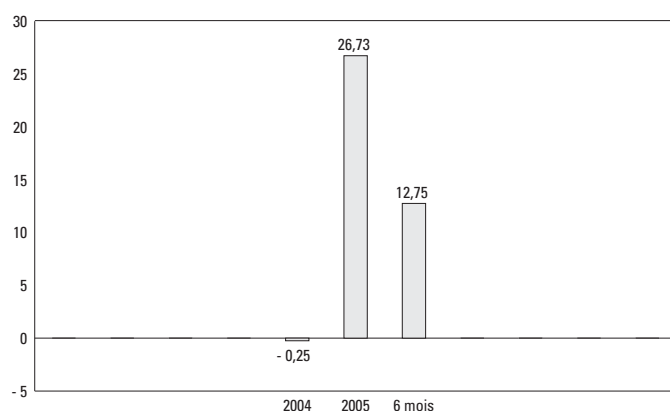
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Actions canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,80 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

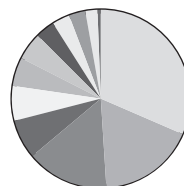
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

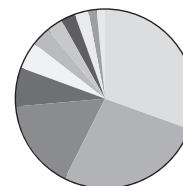
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



31,5	Services financiers
17,5	Énergie
14,9	Matériaux
7,1	Technologie
6,3	Consommation discrétionnaire
5,2	Produits industriels
5,0	Télécommunications
3,5	Soins de santé
3,2	Services publics
3,0	Consommation courante
2,2	Titres indiciels
0,6	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



30,5	Services financiers
26,9	Énergie
16,2	Matériaux
7,0	Produits industriels
4,9	Consommation discrétionnaire
3,5	Technologie
2,9	Télécommunications
2,6	Soins de santé
2,5	Consommation courante
1,5	Services publics
1,5	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Banque Royale du Canada	4,6
2. Banque de Nouvelle-Écosse	4,2
3. EnCana Corporation	4,2
4. Société aurifère Barrick	3,3
5. Power Corporation du Canada	3,3
6. Petro-Canada	3,1
7. Société Financière Manuvie	2,9
8. Banque de Montréal	2,7
9. Nexen	2,5
10. Société d'énergie Talisman	2,5
11. Suncor Énergie	2,4
12. Great-West Lifeco	2,3
13. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,3
14. Groupe Financier Banque TD	2,2
15. Canadian Natural Resources	1,7
16. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	1,7
17. Astral Media, classe A	1,6
18. Falconbridge	1,6
19. Precision Drilling Trust	1,6
20. Compagnie Pétrolière Impériale	1,6
21. Espèces et quasi-espèces	1,5
22. Biovail Corporation	1,5
23. TELUS Corporation, sans droit de vote	1,4
24. Research In Motion	1,4
25. Groupe Intertape Polymer	1,3
Total	59,4

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, l'indice des actions de petite capitalisation affichait une excellente performance de 13,7 %. Ce rendement s'explique notamment par la contribution du secteur des matériaux, qui a un poids de plus de 37 % au sein de cet indice, alors qu'il ne compte que pour 30 % de l'indice S & P / TSX. La vigueur de l'économie et la demande croissante pour les ressources naturelles ont également été profitables aux sociétés de petite capitalisation au cours du semestre.

À noter : à la suite de l'inclusion des fiducies de revenu dans l'indice S & P / TSX, l'indice de référence du Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation est devenu au cours du semestre l'indice S & P / TSX Petite capitalisation – actions.

Événements récents

La sélection des titres du portefeuille du Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation est basée sur un processus de recherche d'une grande rectitude. Puisque la liquidité des titres de sociétés à petite capitalisation est inférieure à celles des sociétés à grande capitalisation, les gestionnaires du Fonds choisissent des entreprises prometteuses, solides et comptant sur une équipe de direction forte qui respecte rigoureusement son plan d'affaires. De plus, ils font preuve d'une grande prudence dans les secteurs plus volatils, notamment ceux de la biotechnologie et de l'exploration en ressources naturelles.

Puisqu'il est difficile de trouver des sociétés du secteur des matériaux qui respectent les critères de sélection des gestionnaires, ce secteur a été sous-représenté au portefeuille et la performance du Fonds au cours des trois premiers mois de 2006 en a été affectée.

La sélection de titres a toutefois permis de générer une performance supérieure à celle de l'indice pour l'ensemble du semestre. Les titres de sociétés ayant fait l'objet d'acquisitions ont été particulièrement favorables, notamment ceux du gestionnaire de fonds de placement Clarington, achetés par l'Industrielle Alliance, et du distributeur de vins Vincor, acquis par la société américaine Constellation Brands à la fin du mois de mars.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (273 527 \$ au 30 septembre 2005).

Les montants totaux des commissions versées à des courtiers sur les transactions du portefeuille de placements du fonds incluent des montants versés à Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD), une société sous contrôle commun, qui s'établissent à 9 423 \$ durant la période terminée le 31 mars 2006 (12 102 \$ en 2005).

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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	25,31 \$	20,16 \$	17,39 \$	15,27 \$	14,05 \$	17,11 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,10 \$	0,25 \$	0,13 \$	0,12 \$	0,10 \$	0,13 \$
Charges	(0,29) \$	(0,49) \$	(0,43) \$	(0,34) \$	(0,36) \$	(0,27) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,92 \$	2,01 \$	3,36 \$	0,45 \$	(1,08) \$	(1,18) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,98 \$	3,35 \$	(0,31) \$	1,88 \$	2,21 \$	(1,81) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	3,71 \$	5,12 \$	2,75 \$	2,11 \$	0,87 \$	(3,13) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	0,04 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,04 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	29,02 \$	25,31 \$	20,16 \$	17,39 \$	15,27 \$	14,05 \$

(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.

Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	368 114 \$	336 740 \$	280 147 \$	240 838 \$	213 466 \$	171 046 \$
Nombre de parts en circulation	12 686 369	13 305 106	13 897 471	13 850 588	13 977 384	12 178 337
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,19 %	2,19 %	2,19 %	2,17 %	2,17 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,29 %	2,31 %	2,29 %	2,30 %	2,19 %	2,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	17,22 %	42,89 %	56,39 %	56,23 %	46,89 %	45,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,20 %	0,19 %	0,24 %	0,29 %	0,23 %	0,22 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

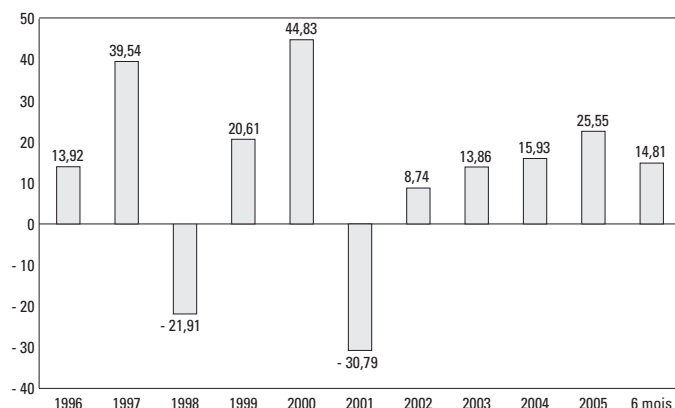
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,80 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

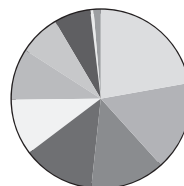
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

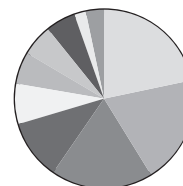
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



22,2	Consommation discrétionnaire
16,1	Énergie
13,4	Matériaux
13,0	Produits industriels
10,1	Services financiers
9,3	Consommation courante
7,4	Technologie
6,6	Soins de santé
0,6	Télécommunications
1,3	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



21,7	Consommation discrétionnaire
19,5	Énergie
18,4	Matériaux
10,8	Produits industriels
7,3	Technologie
5,8	Soins de santé
5,7	Consommation courante
5,4	Services financiers
2,1	Télécommunications
3,3	Espèces et quasi-espèces

Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Reitmans (Canada), classe A	3,7
2. Mega Bloks	3,5
3. Espèces et quasi-espèces	3,3
4. Stantec	3,0
5. Industries Dorel, classe B	3,0
6. Desert Sun Mining Corporation	2,7
7. Alimentation Couche-Tard, classe B	2,7
8. Vêtements de Sport Gildan	2,6
9. Astral Media, classe A	2,6
10. Vitran Corporation	2,5
11. Ceramic Protection Corporation	2,5
12. Groupe Canam, classe A	2,1
13. HudBay Minerals	2,1
14. Prairie Schooner Petroleum	2,0
15. Quincaillerie Richelieu	2,0
16. EuroZinc Mining Corporation	2,0
17. Producers Oilfield Services	2,0
18. Nuvista Energy	1,9
19. Uni-Sélect	1,9
20. Inmet Mining Corporation	1,9
21. Groupe TVA, classe B	1,9
22. Trican Well Service	1,8
23. Eldorado Gold Corporation	1,7
24. Flint Energy Services	1,7
25. Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	1,6
Total	58,7

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence, le S & P / TSX.

Les portefeuilles de la majorité des quatre fonds sous-jacents qui composent le Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes affichaient une sous-représentation du secteur des matériaux qui s'est classé bon premier au chapitre de la performance semestrielle. Par souci de prudence, ce secteur plus volatil avait été volontairement sous-pondéré. Le rendement du fonds a aussi été affecté par sa portion liquidités, qui n'est pas présente à l'indice de référence.

Le rendement global du fonds révèle des aspects favorables qu'il convient de souligner. Les plus importantes pondérations aux portefeuilles des quatre fonds sous-jacents ont fait bonne figure. La répartition sectorielle favorisait les services financiers et l'énergie qui se sont classés respectivement troisième et sixième au chapitre de la performance semestrielle. Veuillez également noter que ce positionnement a permis aux portefeuilles d'afficher un rendement moyen sans subir de grandes fluctuations des titres au cours du semestre.

En ce qui a trait à la répartition géographique, l'apport aux portefeuilles des titres étrangers, principalement américains, a été bonifié en réaction au léger recul du dollar canadien par rapport à la devise américaine. Les investissements hors frontière sont tout de même demeurés modestes, et ce, malgré la récente levée de la restriction sur la limite en contenu étranger.

Bien que les fonds sous-jacents aient été sélectionnés en raison de leur complémentarité, leurs gestionnaires conservent toute la latitude nécessaire pour établir leur portefeuille en fonction de leurs stratégies, objectifs et processus de placement.

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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	16,74 \$	12,97 \$	11,10 \$	9,83 \$	10,27 \$	11,64 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	– \$	0,04 \$	0,01 \$	0,06 \$	0,04 \$	0,05 \$
Charges	(0,27) \$	(0,46) \$	(0,38) \$	(0,23) \$	(0,09) \$	(0,07) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,09 \$	0,78 \$	0,71 \$	(0,04) \$	0,01 \$	(0,01) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73 \$	3,39 \$	1,60 \$	1,48 \$	(0,63) \$	(1,40) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,55 \$	3,75 \$	1,94 \$	1,27 \$	(0,67) \$	(1,43) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	18,34 \$	16,74 \$	12,97 \$	11,10 \$	9,83 \$	10,27 \$

(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.

Événements récents

L'économie canadienne a connu un bon départ en 2006, mais les données mixtes qui proviennent des États-Unis pourraient modifier le contexte. Certains problèmes structurels chez nos voisins du Sud, alimentés par la récente hausse des taux d'intérêt cibles décrétée par la Réserve fédérale américaine, une quinzième augmentation successive, risquent de nous affecter à plus ou moins long terme. Les gestionnaires des fonds sous-jacents demeurent à l'affût et adopteront, le cas échéant, les mesures appropriées.

À noter : le Fonds de placements canadiens CI, qui représente 30,1 % du Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes, a obtenu l'autorisation des organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières de procéder à des ventes à découvert, sur une base limitée, prudente et rigoureuse.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (408 097 \$ au 30 septembre 2005).

Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	334 111 \$	351 456 \$	329 717 \$	324 374 \$	283 864 \$	247 230 \$
Nombre de parts en circulation	18 216 646	20 992 420	25 423 095	29 227 285	28 884 047	24 071 036
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,11 %	3,11 %	3,11 %	3,11 %	3,11 %	3,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,11 %	3,12 %	3,11 %	3,19 %	3,13 %	3,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	0,66 %	0,32 %	65,84 %	4,00 %	15,42 %	15,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	— %	— %	— %	— %	— %	— %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

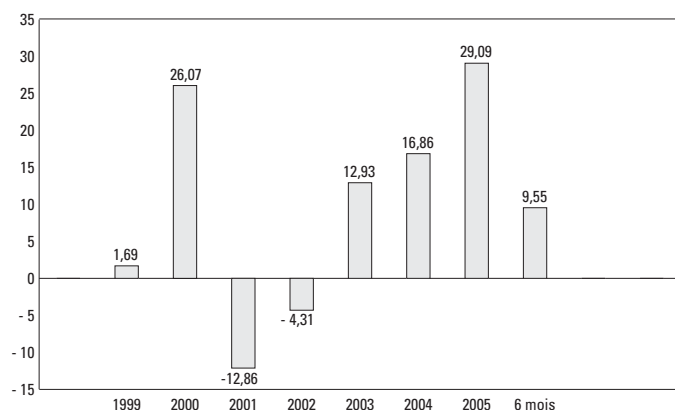
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,56 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,44 %
Rémunération des courtiers	1,00 %
Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

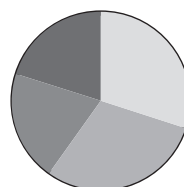
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

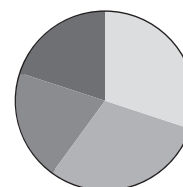
Aperçu du portefeuille

Positions et répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2005



30,1	Fonds de placements canadiens CI
30,0	Fonds Fidelity Frontière Nord ^{MD}
20,2	Fonds canadien de dividendes de grandes capitalisations AGF
20,1	Fonds d'excellence canadien AIM
- 0,4	Espèces et quasi-espèces

Positions et répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2006



30,1	Fonds de placements canadiens CI
30,0	Fonds Fidelity Frontière Nord ^{MD}
20,0	Fonds d'excellence canadien AIM
20,0	Fonds canadien de dividendes de grandes capitalisations AGF
- 0,1	Espèces et quasi-espèces

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le (514) 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins CI Placements canadiens

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins CI Placements canadiens affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence, le S & P / TSX. Ce dernier est évidemment tributaire de la progression continue du marché canadien entreprise au cours des deux derniers trimestres alors que le Fonds favorisait une position plus prudente.

Le gestionnaire continue de mettre l'accent sur la sélection de titres et sur la recherche d'entreprises sous-appréciées et ignorées par le marché. La hausse des niveaux d'évaluation des titres canadiens de grande capitalisation rend toutefois l'identification de telles sociétés de plus en plus difficile.

Avec un rendement de 15 % au cours du premier trimestre de 2006, le secteur des matériaux s'est révélé le plus performant de l'indice S & P / TSX, tout comme au dernier trimestre de 2005. L'appréciation importante des prix du zinc, de l'argent, du cuivre, de l'or et du nickel explique ces excellents résultats.

À la fin du semestre, le Fonds présentait une légère surreprésentation du secteur des matériaux causée notamment par d'importantes surpondérations des titres de Teck Cominco et de streetTRACKS Gold Trust.

Événements récents

Le gestionnaire du Fonds Desjardins CI Placements canadiens continue d'aborder le marché boursier avec prudence. Cette attitude peut paraître étonnante compte tenu du rendement obtenu, mais elle est nécessaire car la tendance à la baisse des marchés est possible.

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 deux 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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	13,78 \$	10,74 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	– \$	0,06 \$	0,02 \$
Charges	(0,18) \$	(0,31) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27 \$	– \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,16 \$	3,39 \$	0,80 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,25 \$	3,14 \$	0,64 \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	14,97 \$	13,78 \$	10,74 \$

(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.

* Début des opérations en janvier 2004

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Actif net (en milliers)	208 252 \$	165 320 \$	41 253 \$
Nombre de parts en circulation	13 908 434	12 000 294	3 842 217
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,50 %	2,53 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,50 %	2,57 %	2,64 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	1,90 %	– %	5,29 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

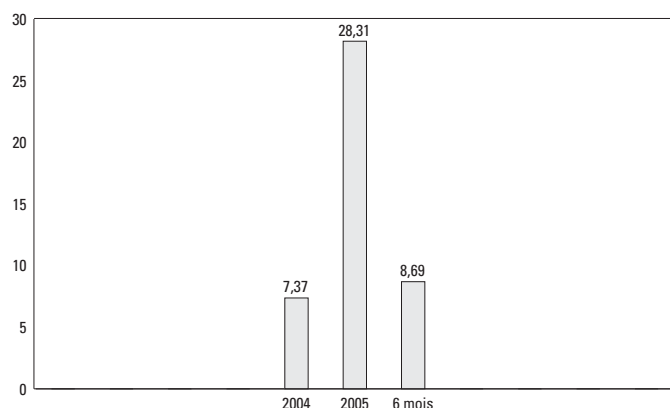
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins CI Placements canadiens sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,95 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,83 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

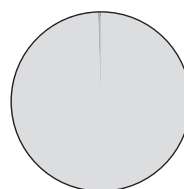
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

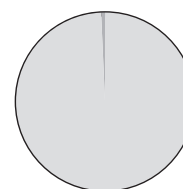
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



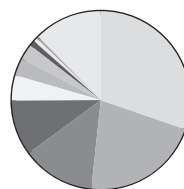
99,7 Fonds de placements canadiens CI
0,3 Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



99,3 Fonds de placements canadiens CI
0,7 Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2005

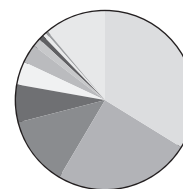


Actions*

- 30,3 Services financiers
- 21,4 Énergie
- 13,2 Matériaux
- 10,0 Produits industriels
- 4,6 Consommation courante
- 3,2 Consommation discrétionnaire
- 2,8 Services publics
- 1,0 Soins de santé
- 0,7 Technologie
- 0,4 Télécommunications
- 12,4 Espèces et quasi-espèces

* Les actions américaines et étrangères représentent respectivement 4,5 % et 2,4 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2006



Actions*

- 33,8 Services financiers
- 24,7 Énergie
- 12,5 Matériaux
- 6,8 Produits industriels
- 4,2 Consommation courante
- 3,4 Consommation discrétionnaire
- 1,5 Services publics
- 0,9 Soins de santé
- 0,7 Technologie
- 0,4 Télécommunications
- 11,1 Espèces et quasi-espèces

* Les actions étrangères et américaines représentent respectivement 4,9 % et 4,3 % de l'actif net.

Les 25 positions principales (acheteur)

% de l'actif net

1. Banque Royale du Canada	7,6
2. Banque de Nouvelle-Écosse	6,4
3. Petro-Canada	5,6
4. Banque de Montréal	4,6
5. Canadian Oil Sands Trust	4,2
6. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,8
7. Compagnie Pétrolière Impériale	3,6
8. EnCana Corporation	3,5
9. Shell Canada, classe A	3,5
10. Financière Sun Life	2,9
11. Power Corporation du Canada	2,9
12. Teck Cominco, classe B	2,4
13. Canadian Natural Resources	2,4
14. Falconbridge	2,0
15. Methanex Corporation	2,0
16. Empire Company, classe A	1,7
17. Banque Nationale du Canada	1,7
18. Banque Toronto-Dominion	1,4
19. streetTRACKS Gold Trust	1,3
20. TransCanada Corporation	1,3
21. Atco, classe I	1,2
22. Gerdau AmeriSteel Corporation	1,1
23. Société Aurifère Barrick	1,0
24. Fonds de revenu Pages Jaunes	0,9
25. Quebecor World	0,9
Total	69,9

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **www.sedar.com**.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD†}

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours du dernier semestre, le Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD} affichait une surpondération par rapport à son indice de référence dans les secteurs des produits industriels et des télécommunications. En ce qui a trait au secteur des produits industriels, le portefeuille du Fonds était principalement composé de titres de sociétés de l'industrie du transport et des biens d'équipement.

Au 31 mars 2006, le Fonds était sous-pondéré dans les secteurs des services publics, de la consommation discrétionnaire et courante ainsi que de l'énergie. L'exposition limitée du portefeuille aux secteurs liés à la consommation s'explique par l'incertitude qui entoure les dépenses à la consommation, influencées par le prix élevé de l'énergie ainsi que par le coût du crédit.

En ce qui concerne le secteur de l'énergie, le Fonds a conclu le semestre avec une forte sous-pondération par rapport à son indice de référence. Ce dernier avait connu au cours de la période une importante augmentation du poids du secteur de l'énergie, à la suite de l'ajout, à sa liste de titres, de nombreuses fiducies de revenu liées à ce secteur.

Événements récents

Compte tenu de la récente hausse des évaluations du marché boursier canadien, le gestionnaire du Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD} continuera de mettre l'accent sur des entreprises qui présentent des caractéristiques bien précises, dans le but d'obtenir des revenus supplémentaires pour le portefeuille.

De nombreux économistes prévoient une croissance économique positive au Canada, surtout au niveau des secteurs liés aux ressources. L'effet combiné d'une devise canadienne solide et de la hausse des taux d'intérêt pourrait accroître la pression sur les dépenses à la consommation et les bénéfices des sociétés.

Le gestionnaire demeure sélectif dans tous les secteurs, accordant une attention particulière aux marges bénéficiaires et à la croissance des parts de marché. Il favorise les entreprises sous-évaluées qui en sont aux premières étapes d'une reprise.

En utilisant une approche ascendante rigoureuse, le gestionnaire pourrait augmenter la concentration de certaines entreprises dans le Fonds, en fonction de leurs données fondamentales. Cette option sera considérée si la conjoncture du marché le dicte et si de bonnes occasions se présentent.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (215 962 \$ au 30 septembre 2005).

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 deux 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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	13,53 \$	10,47 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	– \$	0,01 \$	– \$
Charges	(0,17) \$	(0,32) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02 \$	0,04 \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,56 \$	5,12 \$	0,48 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,41 \$	4,85 \$	0,30 \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	14,84 \$	13,53 \$	10,47 \$

(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.

* Début des opérations en janvier 2004

† Les marques déposées **Fidelity Frontière Nord^{MD}** et **Fidelity Investments** sont la propriété de FMR Corp.

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Actif net (en milliers)	339 661 \$	204 921 \$	6 676 \$
Nombre de parts en circulation	22 892 452	15 146 209	637 383
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,52 %	2,52 %	2,52 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,55 %	2,71 %	3,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	0,72 %	2,70 %	8,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

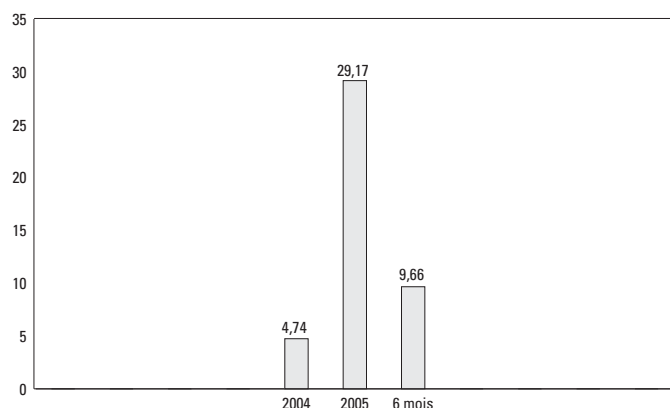
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD} sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

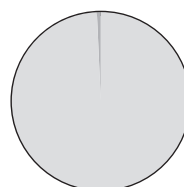
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

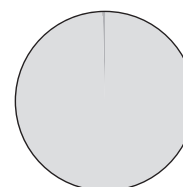
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



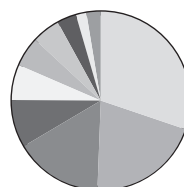
● 99,3 Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD}
● 0,7 Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



● 99,6 Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD}
● 0,4 Espèces et quasi-espèces

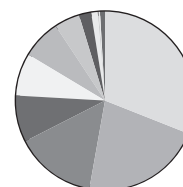
Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2005



Actions*
● 30,2 Services financiers
● 20,4 Énergie
● 15,9 Matériaux
● 8,6 Produits industriels
● 6,4 Consommation discrétionnaire
● 5,4 Télécommunications
● 5,1 Technologie
● 3,5 Consommation courante
● 1,9 Soins de santé
● 2,6 Autres

* Les actions américaines et étrangères représentent 2,8 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2006



Actions*
● 31,0 Services financiers
● 21,8 Énergie
● 14,7 Matériaux
● 8,4 Technologie
● 7,7 Produits industriels
● 7,1 Autres
● 4,6 Consommation discrétionnaire
● 2,2 Consommation courante
● 1,2 Soins de santé
● 0,1 Services publics
● 0,3 Autres éléments d'actif net
● 0,9 Espèces et quasi-espèces

* Les actions étrangères et américaines représentent respectivement 0,9 % et 6,9 % de l'actif net.

Les 25 positions principales du fonds sous-jacent (acheteur)*

% de
l'actif net

1. Banque Royale du Canada	5,6
2. Société Financière Manuvie	5,2
3. Banque Toronto Dominion	4,3
4. TELUS Corporation	3,7
5. Canadian Natural Resources	3,5
6. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,4
7. Financière Sun Life du Canada	3,3
8. Société d'énergie Talisman	3,2
9. Banque de Nouvelle-Écosse	3,1
10. EnCana Corporation	2,9
11. Research In Motion	2,6
12. Teck Cominco	2,5
13. Petro-Canada	2,3
14. Banque de Montréal	2,3
15. IPSCO	2,0
16. Potash Corporation of Saskatchewan	2,0
17. Rogers Communications	1,8
18. Falconbridge	1,6
19. Inco	1,6
20. Alcan	1,6
21. Nortel Networks Corporation	1,5
22. Power Corporation du Canada	1,5
23. Goldcorp	1,5
24. ATI Technologies	1,5
25. TransCanada Corporation	1,4
Total	65,9

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **www.sedar.com**.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada[†]

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada affichait une surpondération par rapport à son indice de référence dans les secteurs des produits industriels et des technologies de l'information.

En ce qui a trait au secteur des produits industriels, le portefeuille du Fonds était principalement composé de titres de sociétés d'ingénierie, d'infrastructure et de transport, ainsi que d'entreprises pouvant profiter de l'augmentation des activités liées aux ressources. Le secteur des technologies de l'information comprenait pour sa part une majorité de titres d'entreprises présentant un excellent potentiel de croissance des bénéfices et possédant un avantage concurrentiel découlant des produits ou services offerts.

Le secteur des services financiers a conclu le semestre avec une sous-pondération par rapport à son indice de référence, le gestionnaire mettant l'accent sur les compagnies d'assurances et sur certaines banques américaines spécialisées.

Enfin, l'exposition aux secteurs de l'énergie et des matériaux a été réduite au cours de la période, le gestionnaire ayant réalisé des gains à la suite de la hausse du prix des titres liés à ce secteur.

Événements récents

Les données économiques fondamentales telles que l'emploi, le commerce et les excédents budgétaires demeurent favorables. Le gestionnaire du Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada estime toutefois que la volatilité du marché continuera de représenter un défi pour les investisseurs.

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 deux 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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	12,78 \$	10,46 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	– \$	– \$	– \$
Charges	(0,17) \$	(0,31) \$	(0,20) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,26 \$	– \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33 \$	2,44 \$	0,37 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,42 \$	2,13 \$	0,18 \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	0,46 \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,46 \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	13,70 \$	12,78 \$	10,46 \$

(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.

* Début des opérations en janvier 2004

[†] La marque déposée **Fidelity Investments** est la propriété de FMR Corp.

Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Actif net (en milliers)	31 982 \$	27 113 \$	9 930 \$
Nombre de parts en circulation	2 334 143	2 122 141	949 485
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,62 %	2,65 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,82 %	3,00 %	2,92 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	9,79 %	– %	6,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

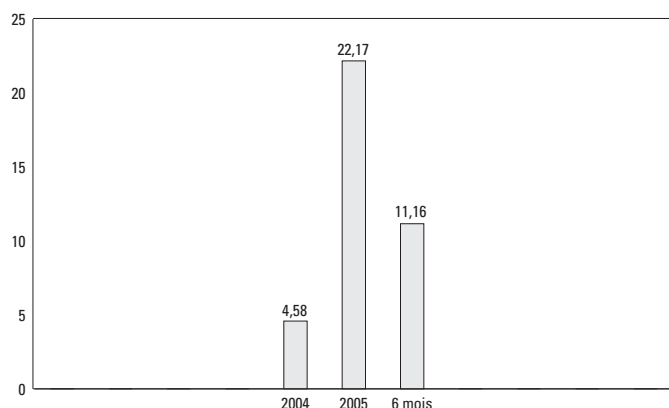
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

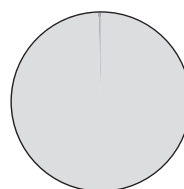
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

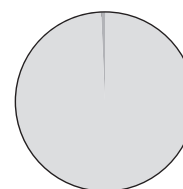
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



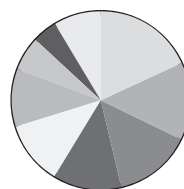
○ 99,8 Fonds Fidelity Expansion Canada
● 0,2 Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



○ 99,3 Fonds Fidelity Expansion Canada
● 0,7 Espèces et quasi-espèces

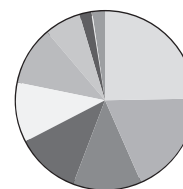
Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2005



Actions*
○ 18,1 Produits industriels
● 14,1 Énergie
● 14,1 Consommation discrétionnaire
● 12,4 Services financiers
○ 11,5 Technologie
● 10,5 Matériaux
● 6,2 Consommation courante
● 4,5 Soins de santé
○ 8,6 Autres

* Les actions étrangères représentent 4,9 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2006



Actions*
○ 24,7 Produits industriels
● 18,7 Énergie
● 12,4 Technologie
● 11,6 Services financiers
○ 10,8 Consommation discrétionnaire
● 10,6 Matériaux
● 6,6 Consommation courante
● 2,1 Soins de santé
○ 0,2 Autres éléments d'actif net
● 2,3 Espèces et quasi-espèces

* Les actions étrangères et américaines représentent respectivement 1,8 % et 8,7 % de l'actif net.

Les 25 positions principales du fonds sous-jacent (acheteur)*

	% de l'actif net
1. CI Financial	3,6
2. Fonds de revenu TransForce	2,9
3. Research In Motion	2,8
4. Orbital Sciences Corporation	2,8
5. Corporation Shoppers Drug Mart	2,5
6. TransCanada Corporation	2,4
7. Alimentation Couche-Tard	2,4
8. Duvernay Oil Corporation	2,3
9. ATS Automation Tooling System	2,3
10. Espèces et quasi-espèces	2,3
11. Northbridge Financial Corporation	2,2
12. Highpine Oil & Gas	2,2
13. Teck Cominco	2,1
14. ING Canada	2,0
15. WestJet Airlines	2,0
16. Potash Corporation of Saskatchewan	1,9
17. CAE	1,9
18. Profico Energy Management	1,8
19. Groupe SNC-Lavalin	1,8
20. Vêtements de Sport Gildan	1,6
21. Mullen Group Income Fund	1,4
22. Rider Resources	1,4
23. IPSCO	1,4
24. Alliance Atlantis Communications	1,3
25. Galleon Energy	1,3
Total	52,6

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **www.sedar.com**.

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Fonds Desjardins Actions américaines valeur

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Actions américaines valeur affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence, le S & P 500. Cette situation s'explique entre autres par la sélection de titres, notamment au niveau des très grandes capitalisations qui ont offert des progressions en deçà des prévisions.

En ce qui a trait à la représentation du secteur de la technologie au Fonds, les principaux titres défavorables au cours de la période ont été Intel Corporation et Flextronics International. Le titre d'Intel Corporation a préoccupé les investisseurs à la suite d'un ralentissement des ventes d'ordinateurs et de l'appréciation de l'action d'AMD. La chute de la valeur du titre de Flextronics International a suivi l'annonce de résultats inférieurs aux anticipations des analystes. Les pertes entraînées par ces deux titres ont été compensées en partie par la position du portefeuille dans Corning, également de ce secteur. Cette entreprise a notamment profité de la forte demande pour les téléviseurs à écran ACL haut de gamme.

Un autre titre ayant réduit le rendement du Fonds, American Electric Power Company, a connu une performance inférieure à celle des autres titres du secteur des services publics, en raison de préoccupations relatives aux taux d'intérêt plus élevés qui ont affecté ce secteur.

La sélection de titres a toutefois contribué à la performance dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire du portefeuille. Les positions dans Office Depot et Jones Apparel Group ont été particulièrement favorables. Le prix du titre d'Office Depot s'est apprécié à la suite de l'annonce de solides bénéfices découlant de mesures de réduction de coûts.

Le titre de GlobalSantaFe Corporation, une entreprise spécialisée dans le forage en mer, a également apporté une contribution positive au rendement du Fonds, les grands producteurs de pétrole consacrant d'importantes sommes à l'exploration.

Événements récents

Le gestionnaire du Fonds Desjardins Actions américaines valeur évalue que le marché boursier américain a peu changé depuis deux ans et que dans l'ensemble, il offre toujours des prix raisonnables. En raison de la vigueur continue des profits des sociétés, le coefficient de capitalisation des bénéfices de l'indice S & P 500 se situe près de sa moyenne à long terme. D'autres mesures d'évaluation du marché révèlent des tendances semblables.

L'économie américaine continue de prendre de l'expansion et les entreprises ont en général bien comblé les attentes au niveau de la croissance des bénéfices.

Le processus d'investissement du Fonds est conçu pour coordonner les risques du portefeuille et les occasions de valeur. C'est ce qui explique que les écarts d'expositions face aux secteurs demeurent plus modestes qu'en temps normal et que l'erreur de suivi du portefeuille soit plutôt faible comparée à celle du marché.

Une grande part des placements actuels du Fonds est concentrée dans des entreprises caractérisées par la valeur : chemins de fer, banques, supermarchés et entreprises en reprise, telles que Hewlett-Packard Company. D'autres placements sont effectués dans des sociétés de premier ordre à grande capitalisation, qui ont perdu la cote, notamment Microsoft Corporation, General Electric Company et Procter & Gamble. Bien que les titres de ces entreprises se négocient aujourd'hui à rabais, le gestionnaire estime que leurs bénéfices pourraient s'apprécier de deux à trois fois plus rapidement que ceux de la moyenne des entreprises de l'indice S & P 500 au cours des cinq prochaines années.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (110 464 \$ au 30 septembre 2005).

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 deux 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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	9,85 \$	9,81 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	0,14 \$	0,21 \$	0,13 \$
Charges	(0,13) \$	(0,26) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11 \$	(0,06) \$	0,08 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39 \$	0,12 \$	(0,27) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,51 \$	0,01 \$	(0,25) \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	10,34 \$	9,85 \$	9,81 \$

(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.

* Début des opérations en janvier 2004

Fonds Desjardins Actions américaines valeur

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Actif net (en milliers)	297 612 \$	252 064 \$	235 449 \$
Nombre de parts en circulation	28 788 513	25 604 326	24 003 623
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,54 %	2,53 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,54 %	2,53 %	2,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	9,91 %	21,82 %	12,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,02 %	0,06 %	0,11 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

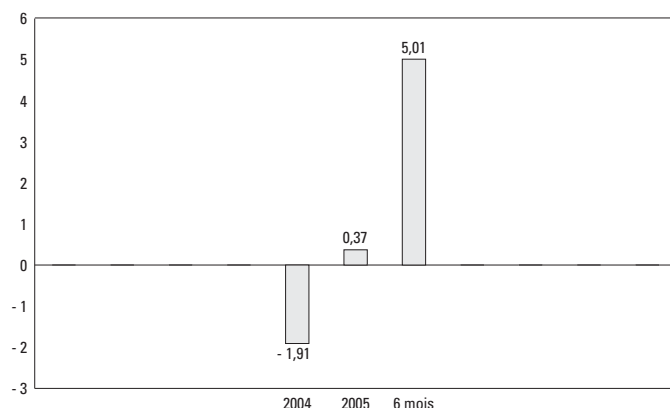
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Actions américaines valeur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

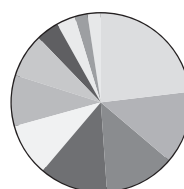
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

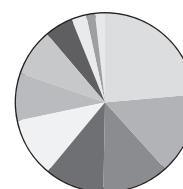
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



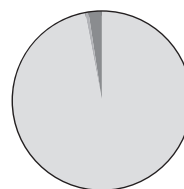
23,1	Services financiers
13,1	Consommation discrétionnaire
12,7	Produits industriels
12,3	Technologie
9,5	Soins de santé
9,2	Consommation courante
7,9	Énergie
4,1	Matériaux
3,4	Services publics
2,3	Télécommunications
2,4	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



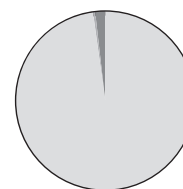
23,6	Services financiers
14,7	Technologie
12,0	Consommation courante
10,7	Produits industriels
10,7	Consommation discrétionnaire
8,6	Soins de santé
8,5	Énergie
5,1	Télécommunications
2,7	Matériaux
1,6	Services publics
1,8	Espèces et quasi-espèces

Répartition des investissements (%)
au 31 mars 2005



97,0	Étrangers
0,6	Canadiens
2,4	Espèces et quasi-espèces

Répartition des investissements (%)
au 31 mars 2006



97,8	Étrangers
0,4	Canadiens
1,8	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. General Electric Company	3,6
2. Exxon Mobil Corporation	2,7
3. Microsoft Corporation	2,5
4. Citigroup	2,5
5. Procter & Gamble	2,1
6. Pfizer	2,0
7. Bank of America Corporation	1,9
8. American International Group	1,9
9. Espèces et quasi-espèces	1,8
10. Altria Group	1,7
11. Johnson & Johnson	1,6
12. Cisco Systems	1,6
13. Intel Corporation	1,4
14. International Business Machines Corporation (IBM)	1,4
15. AT&T	1,4
16. Verizon Communications	1,3
17. Hewlett-Packard Company	1,2
18. JP Morgan Chase & Co.	1,2
19. Wachovia Corporation	1,2
20. Coca-Cola Company	1,2
21. PepsiCo	1,2
22. Merck & Co.	1,1
23. Boeing Company	1,1
24. Corning	1,1
25. Merrill Lynch & Co.	1,1
Total	41,8

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Fonds Desjardins Sélection Actions américaines

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Sélection Actions américaines affichait une performance supérieure à celle de son indice de référence, le S & P 500, les progressions en novembre et mars ayant été particulièrement favorables. L'indice a connu ses meilleurs rendements lors de la seconde partie du semestre, malgré les soubresauts de janvier et février.

Rappelons que le Fonds Desjardins Sélection Actions américaines allie les styles croissance et valeur, et qu'il est composé de quatre fonds sous-jacents. Par souci de prudence, le secteur des matières premières, qui a offert la meilleure performance semestrielle, s'est retrouvé sous-représenté ou même absent de l'ensemble des portefeuilles. À l'opposé, le secteur des services publics, présent dans tous les portefeuilles, était le seul à afficher un rendement négatif pour le semestre.

La majorité des titres se trouvant dans la section des 25 positions principales des différents portefeuilles a affiché un bon rendement. L'action de Qwest Communications International s'est ainsi appréciée de 65 % entre octobre et mars. Les gestionnaires ont également matérialisé une partie des bénéfices réalisés sur les titres d'Apple Computer et de Google, qui ont atteint un sommet au cours des premières semaines de janvier. L'inclusion de ce dernier titre à l'indice S & P 500, à la toute fin du semestre, a également eu un effet bénéfique sur le fonds, à l'instar du léger recul du dollar canadien par rapport à la devise américaine.

Veuillez noter que les mouvements qui surviennent au niveau des grandes détentions, de l'ensemble du portefeuille, de la répartition sectorielle et de la portion liquidités sont toujours effectués en fonction de la conjoncture économique et de la façon dont les gestionnaires analysent son évolution.

Événements récents

L'économie américaine connaît des soubresauts et on y observe certains signaux économiques mixtes. Alimentée par la récente hausse des taux d'intérêt cibles décrétée par la Réserve fédérale américaine, une quinzième augmentation successive, cette situation pourrait entraîner une baisse de la cadence économique et une décélération de la consommation au cours des prochains semestres. Les gestionnaires des fonds sous-jacents demeurent à l'affût et, le cas échéant, adopteront promptement les mesures appropriées.

Au début de janvier 2006, le Fonds Fidelity Croissance Amérique, un des fonds sous-jacents du Fonds Desjardins Sélection Actions américaines, a procédé à un changement de gestionnaire. Cet événement n'a eu aucun impact majeur sur le fonds puisque l'objectif et les stratégies de placement demeurent les mêmes.

À noter : le Fonds de valeur américaine CI, qui représente 20,1 % du Fonds Desjardins Sélection Actions américaines, a obtenu l'autorisation des organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières de procéder à des ventes à découvert, sur une base limitée, prudente et rigoureuse.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (73 688 \$ au 30 septembre 2005).

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 – Catégorie A						
	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	6,44 \$	6,10 \$	5,93 \$	5,64 \$	7,05 \$	9,92 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	– \$	0,04 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Charges	(0,11) \$	(0,21) \$	(0,20) \$	(0,13) \$	(0,04) \$	(0,03) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08) \$	(0,14) \$	(0,97) \$	(0,73) \$	(0,44) \$	(0,54) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,66 \$	0,70 \$	1,37 \$	1,15 \$	(1,25) \$	(2,27) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,47 \$	0,39 \$	0,20 \$	0,29 \$	(1,73) \$	(2,84) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	6,92 \$	6,44 \$	6,10 \$	5,93 \$	5,64 \$	7,05 \$

(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.

Fonds Desjardins Sélection Actions américaines

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	57 672 \$	61 636 \$	73 797 \$	76 938 \$	71 393 \$	68 578 \$
Nombre de parts en circulation	8 336 681	9 568 756	12 108 624	12 967 615	12 668 087	9 732 018
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,19 %	3,19 %	3,19 %	3,19 %	3,19 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,30 %	3,29 %	3,20 %	3,30 %	3,21 %	3,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	– %	0,76 %	34,33 %	43,51 %	20,03 %	28,67 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %	– %	– %	– %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

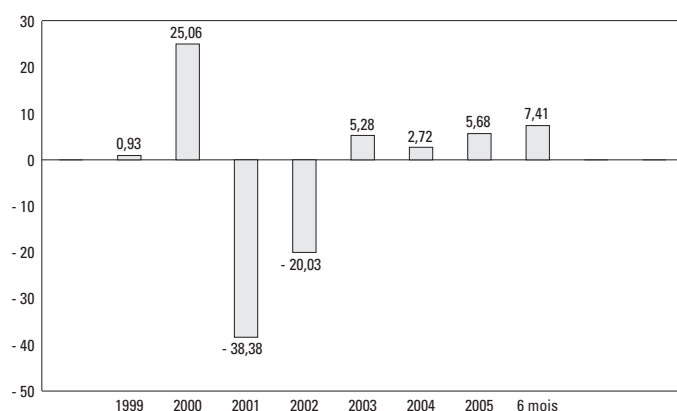
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Sélection Actions américaines sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,61 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,49 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

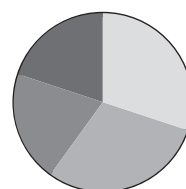
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

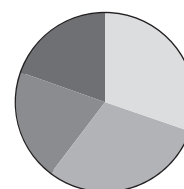
Aperçu du portefeuille

Positions et répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2005



- 30,2 Fonds Fidelity Croissance Amérique
- 30,0 Fonds Catégorie de société valeur de fiducie CI
- 20,2 Fonds de valeur américaine CI
- 20,0 Catégorie Croissance américaine AGF
- - 0,4 Espèces et quasi-espèces

Positions et répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2006



- 30,3 Fonds Catégorie de société valeur de fiducie CI
- 30,1 Fonds Fidelity Croissance Amérique
- 20,1 Fonds de valeur américaine CI
- 19,6 Catégorie Croissance américaine AGF
- - 0,1 Espèces et quasi-espèces

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le (514) 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie affichait une performance légèrement inférieure à celle de son indice de référence, le S & P 500. Le marché boursier américain a obtenu de bons résultats au cours du dernier semestre alors que le Nasdaq et l'indice Dow Jones des industrielles ont connu, au 31 mars 2006, leur meilleur trimestre depuis 1999.

Les titres de petite et moyenne capitalisation ont pris la vedette durant cette période qui a vu l'indice Russell 2000 connaître une progression fulgurante de 15,8 %. Le gestionnaire du Fonds estime que l'évaluation des titres de grande capitalisation est de plus en plus intéressante alors que celle des titres de petite capitalisation perd de son attrait. Le risque lié aux titres de petite capitalisation est à la hausse par rapport à celui des titres de grande capitalisation.

Avec des titres tels que Sprint Nextel Corporation et Qwest Communications International, le secteur des télécommunications a ajouté de la valeur au Fonds au cours du semestre. À l'inverse, les titres d'entreprises de soins de santé comme UnitedHealth Group et Aetna ont obtenu un rendement décevant.

Événements récents

Le gestionnaire demeure optimiste face aux perspectives du marché des actions pour la suite de l'année 2006, même si elles sont quelque peu tempérées par la tendance à la hausse des taux d'intérêt. Pour le ratio cours/bénéfices, cette situation pourrait entraîner un plafond plus bas que celui en vigueur lorsque les taux à long terme se rapprochaient de 4 %.

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 deux 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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	9,71 \$	9,33 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	– \$	– \$	– \$
Charges	(0,14) \$	(0,27) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	– \$	– \$	– \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,77 \$	(0,99) \$	(1,08) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,63 \$	(1,26) \$	(1,27) \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	10,35 \$	9,71 \$	9,33 \$

(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.

* Début des opérations en janvier 2004

Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Actif net (en milliers)	190 190 \$	129 775 \$	11 611 \$
Nombre de parts en circulation	18 381 666	13 361 047	1 244 151
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,76 %	2,76 %	2,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,83 %	3,07 %	3,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	– %	1,24 %	5,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

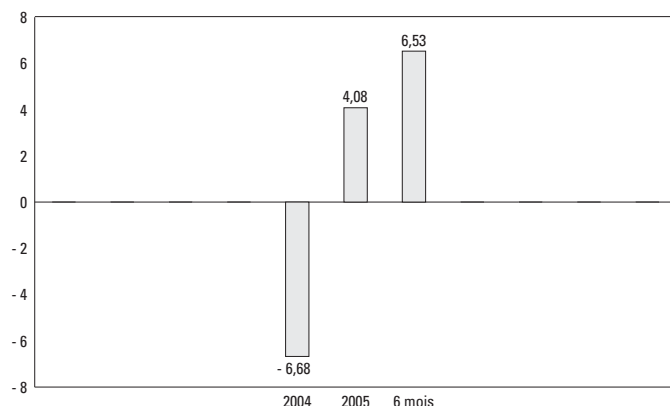
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,25 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,13 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

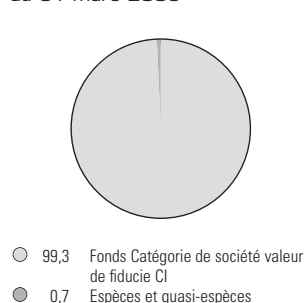
Rendements annuels (%)



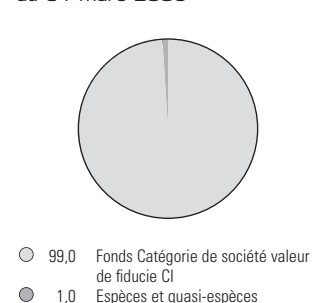
Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

Aperçu du portefeuille

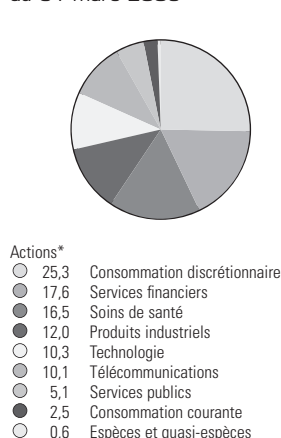
Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006

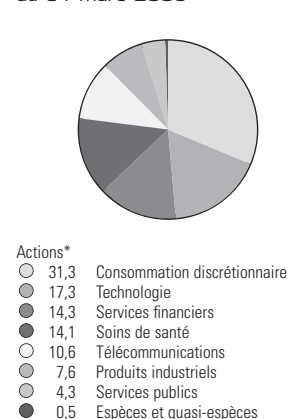


Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2005



* Les actions américaines et étrangères représentent respectivement 88,9 % et 10,5 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2006



* Les actions américaines et étrangères représentent respectivement 91,1 % et 8,4 % de l'actif net.

Les 25 positions principales du fonds sous-jacent (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Sprint Nextel Corporation	6,9
2. Tyco International	4,9
3. UnitedHealth Group	4,9
4. AES Corporation	4,3
5. Amazon.com	4,3
6. Google, classe A	4,0
7. J.P. Morgan Chase & Co.	3,9
8. Qwest Communications International	3,7
9. Eastman Kodak Company	3,4
10. Aetna	3,3
11. Sears Holdings Corporation	3,1
12. eBay	3,0
13. Countrywide Financial Corporation	2,7
14. IAC/InterActiveCorp	2,6
15. Yahoo!	2,5
16. Health Net	2,5
17. Citigroup	2,4
18. The DIRECTV Group	2,4
19. Electronic Arts	2,2
20. Home Depot	2,1
21. McKesson Corporation	2,0
22. Waste Management	1,9
23. Expedia	1,9
24. Pulte Homes	1,9
25. WPP Group	1,8
Total	78,6

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **www.sedar.com**.

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique[†]

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique affichait une légère surpondération par rapport à son indice de référence dans le secteur de l'énergie. La répartition du Fonds dans ce secteur est axée sur les titres d'entreprises d'exploration et de production, ainsi que sur ceux de sociétés qui desservent l'industrie pétrolière.

En ce qui a trait au secteur des services financiers, le Fonds est sous-pondéré, même s'il a maintenu une importante surpondération dans le sous-secteur de l'assurance. Le gestionnaire estime qu'à la suite des nombreux ouragans survenus durant le semestre précédent, un contrôle serré des prix pourrait être en vigueur dans cette industrie. Le Fonds conserve également une importante exposition aux titres de l'industrie du matériel et des services de soins de santé.

Le secteur des produits industriels est bien représenté au portefeuille du Fonds, l'exposition aux titres de l'industrie des biens d'équipement est passée d'une position neutre à la fin du quatrième trimestre, à une surpondération à la fin du premier trimestre de 2006. Le nouveau gestionnaire du Fonds, en poste depuis le 1^{er} octobre 2005, estime que plusieurs entreprises de ce sous-secteur présentent des évaluations intéressantes et de solides perspectives de croissance.

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 deux 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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	10,85 \$	9,67 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	– \$	– \$	– \$
Charges	(0,14) \$	(0,27) \$	(0,18) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	– \$	– \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,53 \$	0,50 \$	(0,96) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,39 \$	0,23 \$	(1,13) \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	12,14 \$	10,85 \$	9,67 \$

(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.

* Début des opérations en janvier 2004

Événements récents

Le gestionnaire du Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique demeure quelque peu préoccupé par les évaluations de certains secteurs du marché des entreprises à petite capitalisation, surtout par rapport aux titres de sociétés à plus grande capitalisation. Il évalue toutefois que des entreprises sous-appréciées, non connues ou peu prisées des investisseurs constituent de bonnes occasions que les capacités de recherche inégalées de Fidelity pourraient aider à identifier.

Dans l'ensemble, le gestionnaire est optimiste face aux possibilités de sélection de titres dans l'environnement de petite capitalisation.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (88 398 \$ au 30 septembre 2005).

[†] La marque déposée **Fidelity Investments** est la propriété de FMR Corp.

Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Actif net (en milliers)	126 943 \$	84 190 \$	7 844 \$
Nombre de parts en circulation	10 453 829	7 756 767	811 272
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,53 %	2,53 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,60 %	2,96 %	3,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	– %	– %	8,16 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

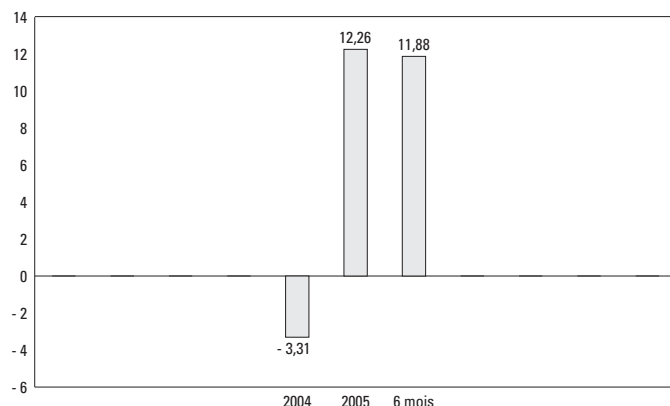
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

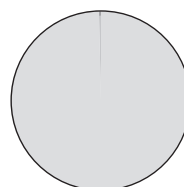
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

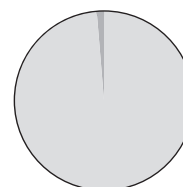
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



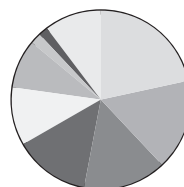
- 99,9 Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique
- 0,1 Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



- 98,7 Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique
- 1,3 Espèces et quasi-espèces

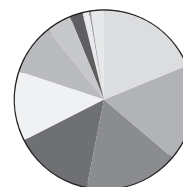
Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2005



- 21,6 Services financiers
- 16,4 Consommation discrétionnaire
- 15,0 Produits industriels
- 13,7 Énergie
- 10,5 Soins de santé
- 8,8 Technologie
- 2,0 Consommation courante
- 1,7 Télécommunications
- 10,3 Espèces et quasi-espèces

* Les actions étrangères et américaines représentent 92,0 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2006



- 18,8 Services financiers
- 17,4 Produits industriels
- 16,9 Technologie
- 14,4 Consommation discrétionnaire
- 12,6 Soins de santé
- 9,1 Énergie
- 4,6 Matériaux
- 2,3 Consommation courante
- 1,2 Autres
- 0,3 Autres éléments d'actif net
- 2,4 Espèces et quasi-espèces

* Les actions étrangères et américaines représentent respectivement 3,9 % et 92,6 % de l'actif net.

Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique

Les 25 positions principales du fonds sous-jacent (acheteur)*

	% de l'actif net
1. WESCO International	2,5
2. Espèces et quasi-espèces	2,4
3. Insight Enterprises	2,0
4. AAR Corporation	1,9
5. Precision Castparts Corporation	1,8
6. Penn National Gaming	1,6
7. Ingram Micro	1,6
8. American Financial Group	1,6
9. Per-Se Technologies	1,6
10. Informatica Corporation	1,5
11. Pinnacle Entertainment	1,5
12. Omnicare	1,5
13. Affiliated Computer Services	1,5
14. Sierra Health Services	1,4
15. Fisher Scientific International	1,4
16. American Equity Investment Life Holding Company	1,4
17. Oil States International	1,4
18. Carpenter Technology Corporation	1,3
19. Domino's Pizza	1,3
20. Jones Lang LaSalle	1,2
21. Hyperion Solutions Corporation	1,2
22. UAP Holding Corporation	1,2
23. Building Material Holding Corporation	1,2
24. ResMed	1,1
25. Philadelphia Consolidated Holdings Corporation	1,1
Total	38,2

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **www.sedar.com**.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence, l'indice mondial MSCI. La sélection de titres dans les secteurs des télécommunications et de la technologie de l'information a tempéré le rendement du portefeuille. Toutefois, les placements dans les secteurs des matériaux et de la consommation courante ont ajouté de la valeur, tout comme sa surpondération dans les produits industriels et les services financiers.

Les principaux titres ayant contribué au bon rendement du Fonds sont ceux d'ORIX Corporation, d'Arcelor et de GlobalSantaFe Corporation. Le titre de l'entreprise de services financiers ORIX Corporation a pris de la valeur à la suite du renforcement de l'économie japonaise. Le titre d'Arcelor a progressé lorsque le marché a réagi favorablement à l'offre publique d'achat de Mittal Steel. L'action de GlobalSantaFe Corporation s'est appréciée puisque les grands producteurs de pétrole continuent d'investir massivement dans les projets d'exploration. La contribution des actions de MAN Aktiengesellschaft, Endesa et Continental a également été favorable au Fonds au cours de la période.

Parmi les titres moins performants durant le semestre, plusieurs compagnies d'assurances dont MetLife, St. Paul Travelers Companies et XL Capital ont vu le prix de leurs titres diminuer, créant une déception sur le marché, mais le gestionnaire du Fonds estime qu'il demeure à un niveau intéressant, ce qui justifie leur présence au portefeuille.

Présent au portefeuille, le titre de Repsol YPF a connu une performance moindre. La situation est suivie de près et les analyses révèlent que le titre demeure intéressant, puisqu'il se négocie présentement à rabais et que son prix reflète des risques géopolitiques et des pertes connues.

Événements récents

Les fusions et les acquisitions ont crû en 2005 et en ce début d'année 2006 en termes de volume, pour atteindre leur plus haut niveau depuis la bulle technologique de 2000. Bien que ces contrats impliquent toutes les régions, l'Europe a été particulièrement active, surpassant les États-Unis durant deux des trois derniers trimestres.

En ce qui concerne l'Europe, les fusions font partie d'un ensemble de mesures légales prises par l'Union européenne pour créer un marché unique. Encouragées par la réglementation, les sociétés ont commencé à entretenir des visées à la grandeur de l'Europe.

Les fusions et les acquisitions hors frontières sont déjà bien entamées et si les prises de contrôle continuent de prendre de l'ampleur, une autre vague de restructuration des entreprises pourrait voir le jour.

Le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur possédait déjà une position importante dans E.On avant l'offre de prise de contrôle d'Endesa. L'action se négociait à rabais car les investisseurs craignaient que l'entreprise, qui possédait beaucoup de liquidités, paie un prix trop élevé dans le cadre de l'acquisition.

Le gestionnaire estime que l'offre d'E.On pour Endesa rendrait l'entreprise encore plus intéressante. Si elle se concrétise, l'acquisition d'Endesa permettrait à E.On de s'imposer dans le sud de l'Europe et de créer une véritable entreprise paneuropéenne. E.On pourrait devenir du même coup un chef de file en Amérique latine afin de compléter sa présence nord-américaine héritée de Powergen.

En tant qu'entreprise établie et possédant une bonne feuille de route dans l'industrie, cette expansion géographique améliorerait la capacité d'E.On à optimiser ses actifs en lui donnant plus de flexibilité pour réagir aux fluctuations d'offre et de demande d'électricité et de gaz à une échelle beaucoup plus importante.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (212 469 \$ au 30 septembre 2005).

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A)

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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	32,96 \$	30,02 \$	27,78 \$	25,52 \$	30,66 \$	34,36 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,29 \$	0,84 \$	0,63 \$	0,65 \$	0,83 \$	0,56 \$
Charges	(0,42) \$	(0,80) \$	(0,76) \$	(0,66) \$	(0,77) \$	(0,62) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,76 \$	1,48 \$	0,10 \$	(0,57) \$	(1,25) \$	0,10 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,68 \$	1,50 \$	1,90 \$	2,86 \$	(5,97) \$	(4,13) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	3,31 \$	3,02 \$	1,87 \$	2,28 \$	(7,16) \$	(4,09) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$

Valeur liquidative à la fin de la période **36,29 \$** 32,96 \$ 30,02 \$ 27,78 \$ 25,52 \$ 30,66 \$

(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.

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	213 993 \$	197 230 \$	214 320 \$	148 223 \$	95 094 \$	70 237 \$
Nombre de parts en circulation	5 897 259	5 984 404	7 139 005	5 335 098	3 725 799	2 290 506
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,49 %	2,49 %	2,49 %	2,46 %	2,46 %	2,49 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,54 %	2,55 %	2,53 %	2,56 %	2,48 %	2,55 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	15,03 %	24,47 %	28,99 %	22,04 %	27,56 %	40,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,04 %	0,06 %	0,11 %	0,15 %	0,20 %	0,21 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A) sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

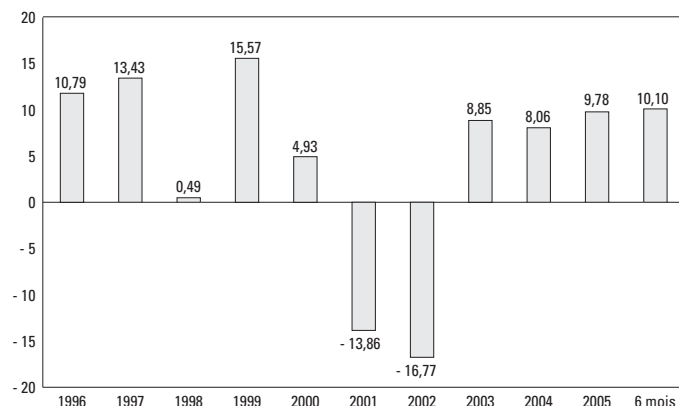
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A)

Rendement passé

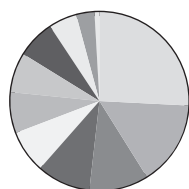
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

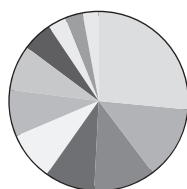
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2005



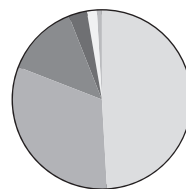
25,8	Services financiers
15,3	Consommation discrétionnaire
10,7	Énergie
9,7	Matériaux
7,7	Consommation courante
7,4	Technologie
7,2	Produits industriels
6,9	Soins de santé
5,1	Télécommunications
3,3	Services publics
0,9	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2006



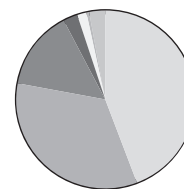
26,5	Services financiers
13,2	Consommation discrétionnaire
11,1	Énergie
9,0	Produits industriels
8,8	Consommation courante
8,4	Technologie
8,2	Matériaux
5,4	Soins de santé
3,3	Télécommunications
3,2	Services publics
2,9	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%) au 31 mars 2005



49,1	États-Unis
31,8	Europe
13,1	Australasie
3,3	Canada
1,8	Bermudes
0,9	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%) au 31 mars 2006



44,2	États-Unis
33,7	Europe
14,4	Australasie
2,6	Canada
1,7	Bermudes
0,5	Îles Caïmans
2,9	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Espèces et quasi-espèces	2,9
2. General Electric Company	2,1
3. Citigroup	1,8
4. Sumitomo Mitsui Financial Group	1,7
5. Hewlett-Packard Company	1,7
6. ING Groep	1,6
7. ORIX Corporation	1,5
8. BP	1,5
9. Xstrata	1,4
10. MAN Aktiengesellschaft	1,4
11. Renault	1,4
12. Credit Suisse Group	1,4
13. Bank of America Corporation	1,4
14. Canon	1,3
15. Total	1,3
16. ConocoPhillips	1,3
17. Altria Group	1,3
18. Sprint Nextel Corporation	1,2
19. Continental	1,2
20. Endesa	1,2
21. Sanofi-Aventis	1,2
22. Chevron Corporation	1,2
23. Assurances Générales de France	1,2
24. Freddie Mac	1,2
25. Microsoft Corporation	1,1

Total 36,5

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le (514) 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence, l'indice mondial MSCI. La sélection de titres dans les secteurs des télécommunications et de la technologie de l'information a tempéré le rendement du portefeuille. Toutefois, les placements dans les secteurs des matériaux et de la consommation courante ont ajouté de la valeur, tout comme sa surpondération dans les produits industriels et les services financiers.

Les principaux titres ayant contribué au bon rendement du Fonds sont ceux d'ORIX Corporation, d'Arcelor et de GlobalSantaFe Corporation. Le titre de l'entreprise de services financiers ORIX Corporation a pris de la valeur à la suite du renforcement de l'économie japonaise. Le titre d'Arcelor a progressé lorsque le marché a réagi favorablement à l'offre publique d'achat de Mittal Steel. L'action de GlobalSantaFe Corporation s'est appréciée puisque les grands producteurs de pétrole continuent d'investir massivement dans les projets d'exploration. La contribution des actions de MAN Aktiengesellschaft, Endesa et Continental a également été favorable au Fonds au cours de la période.

Parmi les titres moins performants durant le semestre, plusieurs compagnies d'assurances dont MetLife, St. Paul Travelers Companies et XL Capital ont vu le prix de leurs titres diminuer, créant une déception sur le marché, mais le gestionnaire du Fonds estime qu'il demeure à un niveau intéressant, ce qui justifie leur présence au portefeuille.

Présent au portefeuille, le titre de Repsol YPF a connu une performance moindre. La situation est suivie de près et les analyses révèlent que le titre demeure intéressant, puisqu'il se négocie présentement à rabais et que son prix reflète des risques géopolitiques et des pertes connues.

Événements récents

Les fusions et les acquisitions ont crû en 2005 et en ce début d'année 2006 en termes de volume, pour atteindre leur plus haut niveau depuis la bulle technologique de 2000. Bien que ces contrats impliquent toutes les régions, l'Europe a été particulièrement active, surpassant les États-Unis durant deux des trois derniers trimestres.

En ce qui concerne l'Europe, les fusions font partie d'un ensemble de mesures légales prises par l'Union européenne pour créer un marché unique. Encouragées par la réglementation, les sociétés ont commencé à entretenir des visées à la grandeur de l'Europe.

Les fusions et les acquisitions hors frontières sont déjà bien entamées et si les prises de contrôle continuent de prendre de l'ampleur, une autre vague de restructuration des entreprises pourrait voir le jour.

Le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur possédait déjà une position importante dans E.On avant l'offre de prise de contrôle d'Endesa. L'action se négociait à rabais car les investisseurs craignaient que l'entreprise, qui possédait beaucoup de liquidités, paie un prix trop élevé dans le cadre de l'acquisition.

Le gestionnaire estime que l'offre d'E.On pour Endesa rendrait l'entreprise encore plus intéressante. Si elle se concrétise, l'acquisition d'Endesa permettrait à E.On de s'imposer dans le sud de l'Europe et de créer une véritable entreprise paneuropéenne. E.On pourrait devenir du même coup un chef de file en Amérique latine afin de compléter sa présence nord-américaine héritée de Powergen.

En tant qu'entreprise établie et possédant une bonne feuille de route dans l'industrie, cette expansion géographique améliorerait la capacité d'E.On à optimiser ses actifs en lui donnant plus de flexibilité pour réagir aux fluctuations d'offre et de demande d'électricité et de gaz à une échelle beaucoup plus importante.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (212 469 \$ au 30 septembre 2005).

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T)

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 le dernier exercice 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 – Catégorie T

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005* (10 mois)
Valeur liquidative au début de la période	9,83 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Produits	0,09 \$	0,20 \$
Charges	(0,12) \$	(0,20) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24 \$	0,46 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87 \$	(0,16) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,08 \$	0,30 \$
Distributions		
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$
Remboursement de capital	0,42 \$	0,63 \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,42 \$	0,63 \$

Valeur liquidative à la fin de la période **10,37 \$** 9,83 \$

(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.

* Début des opérations en décembre 2004

Ratios et données supplémentaires – Catégorie T

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005* (10 mois)
Actif net (en milliers)	32 398 \$	16 816 \$
Nombre de parts en circulation	3 123 373	1 710 004
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,49 %	2,49 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,94 %	2,74 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	15,03 %	24,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,04 %	0,06 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en décembre 2004

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T) sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

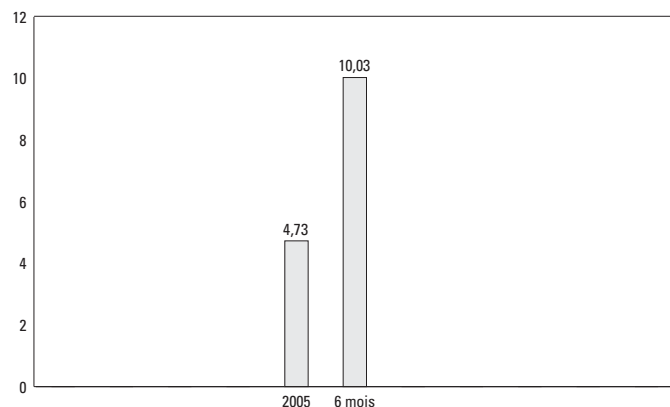
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T)

Rendement passé

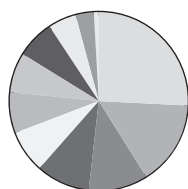
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

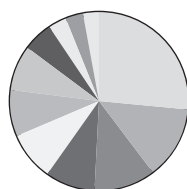
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



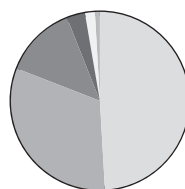
25,8	Services financiers
15,3	Consommation discrétionnaire
10,7	Énergie
9,7	Matériaux
7,7	Consommation courante
7,4	Technologie
7,2	Produits industriels
6,9	Soins de santé
5,1	Télécommunications
3,3	Services publics
0,9	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



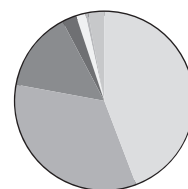
26,5	Services financiers
13,2	Consommation discrétionnaire
11,1	Énergie
9,0	Produits industriels
8,8	Consommation courante
8,4	Technologie
8,2	Matériaux
5,4	Soins de santé
3,3	Télécommunications
3,2	Services publics
2,9	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2005



49,1	États-Unis
31,8	Europe
13,1	Australasie
3,3	Canada
1,8	Bermudes
0,9	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2006



44,2	États-Unis
33,7	Europe
14,4	Australasie
2,6	Canada
1,7	Bermudes
0,5	Îles Caimans
2,9	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de l'actif net

1. Espèces et quasi-espèces	2,9
2. General Electric Company	2,1
3. Citigroup	1,8
4. Sumitomo Mitsui Financial Group	1,7
5. Hewlett-Packard Company	1,7
6. ING Groep	1,6
7. ORIX Corporation	1,5
8. BP	1,5
9. Xstrata	1,4
10. MAN Aktiengesellschaft	1,4
11. Renault	1,4
12. Credit Suisse Group	1,4
13. Bank of America Corporation	1,4
14. Canon	1,3
15. Total	1,3
16. ConocoPhillips	1,3
17. Altria Group	1,3
18. Sprint Nextel Corporation	1,2
19. Continental	1,2
20. Endesa	1,2
21. Sanofi-Aventis	1,2
22. Chevron Corporation	1,2
23. Assurances Générales de France	1,2
24. Freddie Mac	1,2
25. Microsoft Corporation	1,1

Total **36,5**

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499** ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur affichait une performance supérieure à celle de son indice de référence, l'indice MSCI EAEQ. Les placements du portefeuille dans les secteurs des produits industriels et de la consommation courante ont ajouté de la valeur au Fonds, tout comme sa sous-pondération au secteur des télécommunications. La sélection de titres dans le sous-secteur du transport et dans le secteur des technologies a toutefois tempéré le rendement du portefeuille.

Les principaux titres ayant contribué au bon rendement du Fonds sont ceux d'ORIX Corporation et d'Arcelor. Le titre de l'entreprise japonaise de services financiers ORIX Corporation a pris de la valeur à la suite du renforcement de l'économie japonaise. En ce qui a trait au titre d'Arcelor, il a progressé lorsque le marché a réagi favorablement à l'offre publique d'achat de Mittal Steel. La sous-pondération du titre HSBC Holdings a aussi été favorable, minimisant l'impact de son recul au sein du portefeuille.

Les titres les moins performants au cours de la période ont été ceux de Sanyo Shinpan Finance Co. et de Mitsui O.S.K. Lines. Le titre de Sanyo Shinpan Finance Co. a été affaibli à la suite d'un rapport suggérant que les organismes de réglementation japonais imposent des limites aux emprunts individuels. L'annonce d'une baisse des tarifs pour les marchandises transitant entre l'Europe et l'Asie-Pacifique a affecté la valeur des titres de la société de transport maritime japonaise Mitsui O.S.K. Lines.

Présent au portefeuille, le titre de Repsol YPF a connu une performance moindre. La situation est suivie de près et les analyses révèlent que le titre demeure intéressant, puisqu'il se négocie présentement à rabais et que son prix reflète des risques géopolitiques et des pertes connues.

Événements récents

Les fusions et les acquisitions ont crû en 2005 et en ce début d'année 2006 en termes de volume, pour atteindre leur plus haut niveau depuis la bulle technologique de 2000.

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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	10,96 \$	9,29 \$	7,84 \$	7,27 \$	8,55 \$	10,25 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,11 \$	0,32 \$	0,24 \$	0,22 \$	0,28 \$	0,20 \$
Charges	(0,16) \$	(0,29) \$	(0,26) \$	(0,21) \$	(0,25) \$	(0,20) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14 \$	0,27 \$	0,16 \$	(0,39) \$	(0,43) \$	0,06 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,62 \$	1,24 \$	0,53 \$	0,95 \$	(0,92) \$	(1,78) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,71 \$	1,54 \$	0,67 \$	0,57 \$	(1,32) \$	(1,72) \$

Distributions

Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	0,01 \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	0,01 \$	– \$

Valeur liquidative à la fin de la période 12,56 \$ 10,96 \$ 9,29 \$ 7,84 \$ 7,27 \$ 8,55 \$

(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.

Bien que ces transactions impliquent toutes les régions, l'Europe a été particulièrement active, surpassant les États-Unis durant deux des trois derniers trimestres.

En ce qui concerne l'Europe, les fusions font partie d'un ensemble de mesures légales prises par l'Union européenne pour créer un marché unique. Encouragées par la réglementation, les sociétés ont commencé à entretenir des visées à la grandeur de l'Europe.

E.On, titre présent au portefeuille, constitue un bon exemple des possibilités à saisir à la suite de la restructuration de l'économie européenne. Au milieu des années 1990, l'entreprise était un conglomérat allemand type exerçant dans des secteurs d'activités intérieurs, axés sur les services publics, la propriété, la logistique et les produits chimiques. L'entreprise a été contrainte de se restructurer et de se départir de filiales non rentables. Une vague de fusions dans le secteur des services publics allemands a suivi vers la fin des années 90 et E.On axe maintenant ses opérations dans les domaines de la production et la distribution d'électricité et de gaz.

Le gestionnaire estime que l'offre d'achat d'E.On pour Endesa rendrait l'entreprise encore plus intéressante. Si elle se concrétise, l'acquisition d'Endesa permettrait à E.On de s'imposer dans le sud de l'Europe et de créer une véritable entreprise paneuropéenne. E.On pourrait devenir du même coup un chef de file en Amérique latine afin de compléter sa présence nord-américaine héritée de Powergen.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (323 829 \$ au 30 septembre 2005).

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	466 268 \$	298 636 \$	145 943 \$	42 715 \$	39 405 \$	43 892 \$
Nombre de parts en circulation	37 113 226	27 254 999	15 707 642	5 450 438	5 423 862	5 132 144
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,80 %	2,80 %	2,80 %	2,80 %	2,80 %	2,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,85 %	2,85 %	2,89 %	2,93 %	2,80 %	2,81 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	9,73 %	20,41 %	34,77 %	38,94 %	32,39 %	33,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,09 %	0,10 %	0,17 %	0,12 %	0,10 %	0,12 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

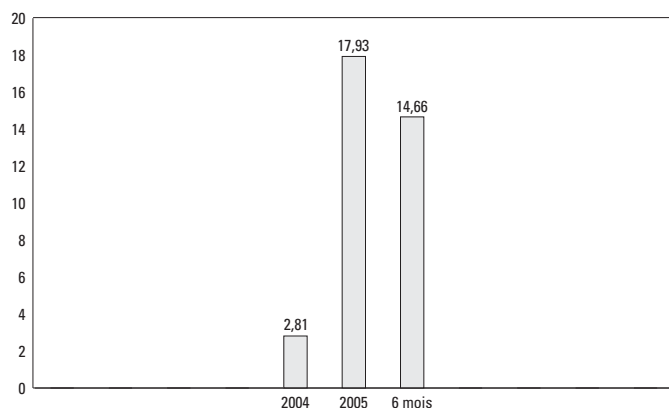
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,25 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,13 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

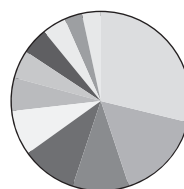
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

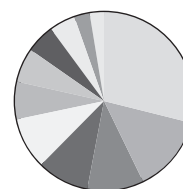
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2005



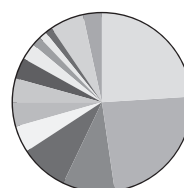
28,8	Services financiers
16,1	Consommation discrétionnaire
10,2	Énergie
10,0	Matériaux
8,1	Consommation courante
6,0	Soins de santé
5,1	Télécommunications
4,8	Services publics
4,3	Produits industriels
3,2	Technologie
3,4	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2006



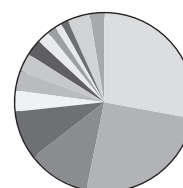
28,9	Services financiers
13,9	Consommation discrétionnaire
10,2	Matériaux
9,4	Produits industriels
9,3	Énergie
6,8	Consommation courante
6,2	Soins de santé
5,2	Services publics
4,7	Télécommunications
2,8	Technologie
2,6	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%) au 31 mars 2005



24,0	Japon
23,7	Royaume-Uni
9,4	France
8,7	Allemagne
4,8	Espagne
4,4	Pays-Bas
4,3	Australie
3,8	Suisse
3,0	Belgique
1,7	Italie
1,4	Suède
1,3	Finlande
6,1	Autres pays
3,4	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%) au 31 mars 2006



27,9	Japon
25,3	Royaume-Uni
11,3	France
8,8	Allemagne
3,8	Suisse
3,6	Espagne
3,3	Pays-Bas
2,9	Italie
2,3	Australie
1,5	Belgique
1,3	Singapour
1,3	Luxembourg
4,1	Autres pays
2,6	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. Espèces et quasi-espèces	2,6
2. Total	2,5
3. Vodafone Group	2,2
4. Toyota Motor Corporation	2,2
5. ING Groep	2,1
6. Royal Bank of Scotland Group	2,0
7. Sanofi-Aventis	1,7
8. Eni	1,7
9. Credit Suisse Group	1,7
10. Sumitomo Mitsui Financial Group	1,6
11. Renault	1,6
12. AstraZeneca	1,6
13. HBOS	1,6
14. Barclays	1,6
15. E.On	1,5
16. ORIX Corporation	1,5
17. Société Générale	1,5
18. Canon	1,5
19. BP	1,4
20. British American Tobacco	1,3
21. JFE Holdings	1,3
22. RWE	1,3
23. Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	1,3
24. Continental	1,2
25. Aviva	1,2
Total	41,7

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence, l'indice mondial MSCI. Le recul du dollar canadien par rapport à d'autres devises lui a tout de même été favorable. Sur une base géographique, les marchés émergents et japonais ont offert les meilleurs résultats semestriels, alors que d'un point de vue sectoriel, les secteurs des matériaux, des produits industriels et de l'énergie ont été les plus profitables.

Des trois fonds sous-jacents qui composent le Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales, le Fonds mondial CI est celui qui s'est le plus distingué durant le semestre, devançant même son indice de référence. À la suite de la performance exceptionnelle de plusieurs titres japonais détenus au portefeuille, le gestionnaire a matérialisé une part des profits engendrés pour augmenter la proportion de titres américains. Une stratégie similaire a été poursuivie au niveau sectoriel afin de hausser la pondération de titres des secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie, au détriment des titres des secteurs de l'énergie et des matériaux.

Comptant plus de 450 titres, le Fonds Fidelity Portefeuille international devance également son indice pour la période. Les quelques points de base qu'il a concédés au Fonds mondial CI s'expliquent par sa pondération inférieure de titres européens et sa proportion supérieure de titres américains.

Affecté par sa sélection de titres du secteur de la santé et du sous-secteur des véhicules automobiles, le Fonds d'actions globales Brandes présente la moins bonne performance des trois fonds sous-jacents du Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales. Il convient toutefois de noter que le style valeur adopté par les gestionnaires de ce fonds donne sa pleine mesure sur de longues périodes, comme le démontre l'excellent rendement à long terme obtenu par le passé.

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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	9,60 \$	8,82 \$	8,21 \$	7,56 \$	9,45 \$	12,23 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,06 \$	0,03 \$	– \$	– \$	0,01 \$	– \$
Charges	(0,16) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,20) \$	(0,06) \$	(0,05) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25 \$	(0,94) \$	(0,07) \$	(0,65) \$	(0,11) \$	(0,09) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,75 \$	2,05 \$	1,07 \$	1,49 \$	(1,83) \$	(2,68) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,90 \$	0,84 \$	0,70 \$	0,64 \$	(1,99) \$	(2,82) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	0,11 \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	0,11 \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	10,54 \$	9,60 \$	8,82 \$	8,21 \$	7,56 \$	9,45 \$

(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.

Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	131 787 \$	144 555 \$	172 314 \$	179 317 \$	162 494 \$	174 009 \$
Nombre de parts en circulation	12 506 480	15 055 951	19 545 456	21 837 066	21 502 549	18 414 184
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,25 %	3,25 %	3,24 %	3,25 %	3,25 %	3,25 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,26 %	3,27 %	3,24 %	3,27 %	3,34 %	3,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	2,18 %	24,98 %	1,76 %	31,29 %	14,38 %	15,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	— %	— %	— %	— %	— %	— %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

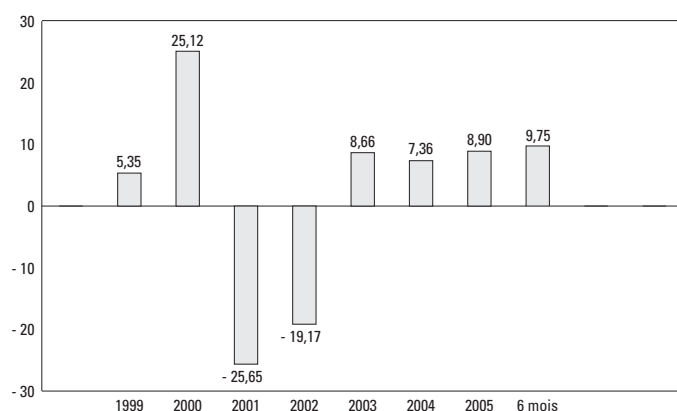
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,67 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,55 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

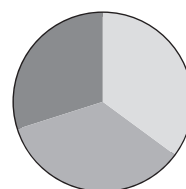
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

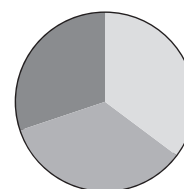
Aperçu du portefeuille

Positions et répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2005



35,2 Fonds d'actions globales Brandes
 35,1 Fonds mondial CI
 30,0 Fonds Fidelity Portefeuille international
 - 0,3 Espèces et quasi-espèces

Positions et répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2006



35,4 Fonds mondial CI
 34,8 Fonds d'actions globales Brandes
 30,3 Fonds Fidelity Portefeuille international
 - 0,5 Espèces et quasi-espèces

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499** ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins Fidelity Portefeuille international^{†*}

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours du dernier semestre, le Fonds Desjardins Fidelity Portefeuille international a maintenu une importante exposition aux titres de participation mondiaux. Le gestionnaire du Fonds continue de favoriser l'Asie par rapport à l'Europe et aux États-Unis.

Les titres japonais ont constitué la principale surpondération du Fonds au chapitre de la répartition régionale, leur exposition ayant été augmentée durant la période. Les titres de sociétés basées aux États-Unis ont été les plus sous-pondérés.

En ce qui a trait à la répartition sectorielle, le secteur de l'énergie se classe au premier rang des surpondérations du Fonds, précédant ainsi celui des services financiers. L'exposition à ce secteur a été augmentée au cours du semestre, celui-ci ayant terminé la période précédente avec la plus importante sous-pondération. Ce changement de positionnement est en grande partie attribuable à une hausse de l'exposition aux titres du secteur des services financiers dans le sous-portefeuille américain, à la suite de l'arrivée d'un nouveau gestionnaire.

Les secteurs les plus sous-pondérés sont ceux de la consommation courante, des télécommunications et de la consommation discrétionnaire.

Événements récents

Les indicateurs économiques mondiaux poursuivent leur progression, alors que la croissance des bénéfices reste solide. De plus, l'évaluation des titres de participation demeure intéressante par rapport aux obligations et l'inflation semble maîtrisée.

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 deux 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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004** (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	10,88 \$	9,78 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	– \$	– \$	– \$
Charges	(0,14) \$	(0,27) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	– \$	– \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,41 \$	1,11 \$	(0,65) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,27 \$	0,84 \$	(0,83) \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	12,12 \$	10,88 \$	9,78 \$

(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.

** Début des opérations en janvier 2004

† La marque déposée **Fidelity Investments** est la propriété de FMR Corp.

* Le 8 mai 2006, le nom du Fonds Fidelity Portefeuille international a été modifié pour devenir le Fonds Fidelity Mondial. À la suite de ce changement de nom, le gérant a annoncé en mai 2006 que le nom du Fonds Desjardins Fidelity Portefeuille international a été changé pour Fonds Desjardins Fidelity Mondial.

Fonds Desjardins Fidelity Portefeuille international

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Actif net (en milliers)	38 840 \$	29 942 \$	7 441 \$
Nombre de parts en circulation	3 204 068	2 753 031	760 697
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,52 %	2,52 %	2,52 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,78 %	3,22 %	3,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	– %	0,96 %	7,27 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

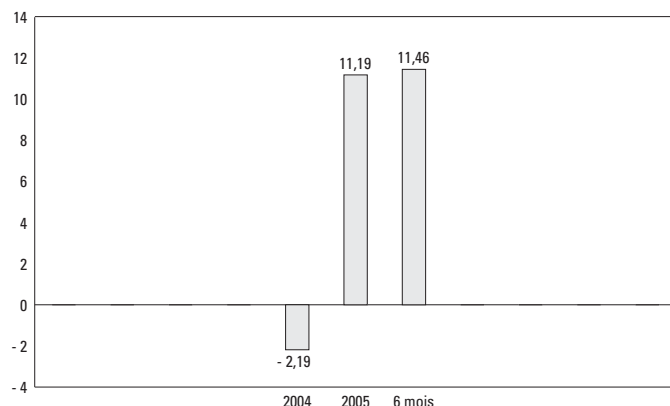
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Fidelity Portefeuille international sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

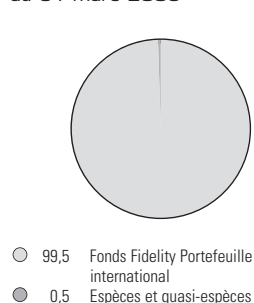
Rendements annuels (%)



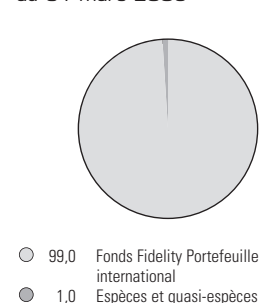
Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

Aperçu du portefeuille

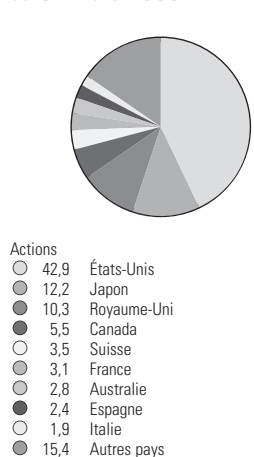
Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



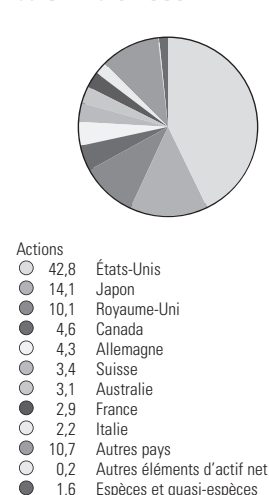
Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2005



Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 31 mars 2006



Fonds Desjardins Fidelity Portefeuille international

Les 25 positions principales du fonds sous-jacent (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Exxon Mobil Corporation	2,2
2. Hewlett-Packard Company	1,6
3. Bank of America Corporation	1,6
4. Espèces et quasi-espèces	1,6
5. UnitedHealth Group	1,5
6. General Mills	1,4
7. Anadarko Petroleum Corporation	1,4
8. Nucor Corporation	1,4
9. Merrill Lynch & Co.	1,4
10. Harley-Davidson	1,3
11. Western Digital	1,3
12. Qwest Communications International	1,3
13. AMR Corporation	1,3
14. Radian Group	1,3
15. Tiffany & Co.	1,3
16. Questar Corporation	1,2
17. BP	1,2
18. Devon Energy Corporation	1,1
19. CSX Corporation	1,1
20. Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1,1
21. Fidelity National Financial	1,1
22. Intersil Corporation	1,0
23. Total SA	1,0
24. Edison International	1,0
25. Genentech	1,0
Total	32,7

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **www.sedar.com**.

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Environnement

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours du dernier semestre, l'indice de référence de l'univers des titres admissibles au Fonds Desjardins Environnement affichait une excellente performance de 13,9 %, ayant profité de la bonne tenue du marché boursier canadien.

La vigueur de l'économie mondiale et la forte demande pour les matériaux de base expliquent en bonne partie la progression soutenue du marché boursier. Plusieurs secteurs cycliques ont bénéficié des retombées de cette croissance pour améliorer leurs résultats.

Événements récents

À la suite d'une recherche fondamentale approfondie sur les sociétés admissibles au Fonds Desjardins Environnement, le gestionnaire a composé un portefeuille relativement ciblé regroupant une quarantaine de titres. La qualité de la sélection de titres a permis d'ajouter près de 200 points de base à la performance de son indice de référence.

Parmi les titres les plus avantageux au portefeuille, il convient de souligner les contributions d'EXFO Ingénierie électro-optic et de Chemin de fer Canadien Pacifique. Dans le contexte d'une poursuite de la croissance de l'économie mondiale et de la demande pour les ressources naturelles, le secteur ferroviaire pourrait continuer d'offrir des perspectives intéressantes.

En ce qui a trait au secteur des matériaux, une forte pondération des titres des sociétés Alcan et Teck Cominco a été maintenue. La croissance des bénéfices de ces entreprises devrait se poursuivre, entraînant une appréciation de leur évaluation. En contrepartie, l'exposition aux secteurs plus défensifs, notamment celui de la consommation, demeure relativement faible.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (87 296 \$ au 30 septembre 2005).

Les montants totaux des commissions versées à des courtiers sur les transactions du portefeuille de placements du fonds incluent des montants versés à Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD), une société sous contrôle commun, qui s'établissent à 6 891 \$ durant la période terminée le 31 mars 2006 (2 290 \$ en 2005).

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 – Catégorie A						
	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	24,46 \$	19,30 \$	16,60 \$	13,95 \$	16,07 \$	19,30 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,21 \$	0,38 \$	0,32 \$	0,30 \$	0,29 \$	0,27 \$
Charges	(0,29) \$	(0,50) \$	(0,44) \$	(0,37) \$	(0,39) \$	(0,32) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,98 \$	3,37 \$	3,18 \$	(0,54) \$	(2,81) \$	0,90 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,67 \$	2,53 \$	(0,23) \$	3,27 \$	1,58 \$	(4,03) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	3,57 \$	5,78 \$	2,83 \$	2,66 \$	(1,33) \$	(3,18) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	2,47 \$	0,72 \$	– \$	– \$	0,72 \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	2,47 \$	0,72 \$	– \$	– \$	0,72 \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	25,56 \$	24,46 \$	19,30 \$	16,60 \$	13,95 \$	16,07 \$

(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.

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	107 305 \$	98 216 \$	87 779 \$	90 336 \$	82 928 \$	100 185 \$
Nombre de parts en circulation	4 198 122	4 016 031	4 547 747	5 441 960	5 945 333	6 235 596
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,40 %	2,40 %	2,40 %	2,39 %	2,39 %	2,39 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,59 %	2,59 %	2,51 %	2,52 %	2,43 %	2,39 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	57,46 %	79,01 %	58,08 %	49,86 %	37,74 %	39,50 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,25 %	0,24 %	0,25 %	0,24 %	0,18 %	0,17 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

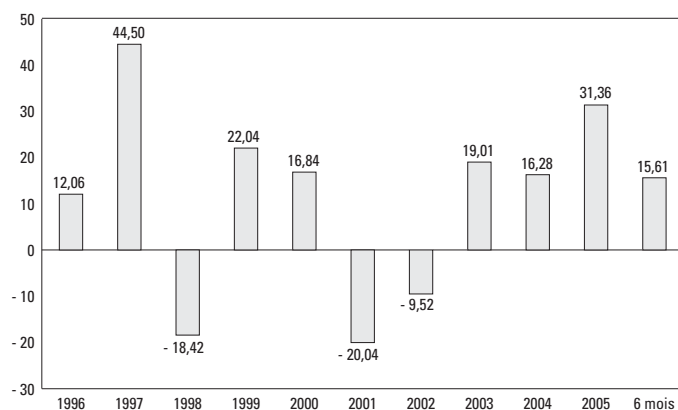
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Environnement sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
Rémunération des courtiers	1,00 %
Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

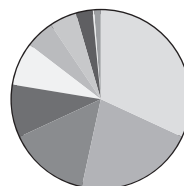
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

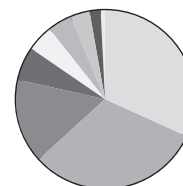
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



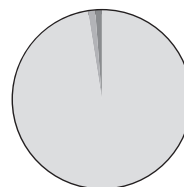
31,9	Services financiers
21,5	Énergie
14,7	Matériaux
9,5	Consommation discrétionnaire
7,8	Technologie
5,2	Télécommunications
4,9	Produits industriels
3,0	Consommation courante
0,3	Soins de santé
1,2	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



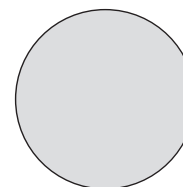
31,9	Énergie
31,6	Services financiers
15,3	Matériaux
6,1	Technologie
4,8	Produits industriels
4,4	Télécommunications
3,5	Consommation discrétionnaire
2,0	Consommation courante
0,8	Soins de santé
- 0,4	Espèces et quasi-espèces

Répartition des investissements (%)
au 31 mars 2005



97,5	Canadiens
1,3	Étrangers
1,2	Espèces et quasi-espèces

Répartition des investissements (%)
au 31 mars 2006



100,4	Canadiens
- 0,4	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. EnCana Corporation	7,2
2. Société Financière Manuvie	6,8
3. Banque Royale du Canada	6,0
4. Alcan	5,9
5. Petro-Canada	5,4
6. Suncor Énergie	5,2
7. Teck Cominco, classe B	5,1
8. Groupe Financier Banque TD	4,7
9. Banque de Nouvelle-Écosse	4,5
10. Nexen	4,3
11. Canadian Natural Resources	4,3
12. Chemin de fer Canadien Pacifique	3,9
13. Precision Drilling Trust	3,5
14. TELUS Corporation	2,7
15. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,7
16. Rogers Communications, classe B	2,7
17. Banque de Montréal	2,5
18. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	1,8
19. Inmet Mining Corporation	1,7
20. Tundra Semiconductor Corporation	1,6
21. Groupe CGI, classe A	1,5
22. Kinross Gold Corporation	1,4
23. Financière Sun Life	1,2
24. Potash Corporation of Saskatchewan	1,2
25. Aliant	1,2
Total	89,0

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499**
ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien affichait une performance qui se compare avantageusement à celle des autres fonds de sa catégorie. Des quatre fonds sous-jacents qui le composent, ceux qui ont mis l'accent sur les actifs étrangers ont offert les rendements les plus intéressants du semestre.

Alliant les styles croissance et valeur, le Fonds Ethical multistratégique américain a surpassé son indice de référence de façon concluante malgré un niveau de liquidités élevé. En poste depuis mai 2005, les nouveaux gestionnaires du fonds ont privilégié la sélection de titres plutôt que la répartition sectorielle, après avoir restructuré cette dernière. Les variations qu'a connues le marché ont généré de bonnes occasions au cours du semestre et le léger recul du dollar canadien par rapport à la devise américaine a bonifié le rendement du fonds pour cette période.

Bien qu'il se soit laissé dépasser par son indice de référence, le fonds Ethical Fonds d'actions internationales a affiché le rendement le plus élevé des quatre fonds sous-jacents. Cette performance s'explique principalement par la contribution des titres provenant du Japon et des pays émergents, dans un contexte où la sélection des titres prend plus d'importance que la répartition sectorielle.

La seconde moitié du semestre a été défavorable aux détenteurs de fonds obligataires, le Fonds Ethical Revenu concédant quelques points de base à son indice de référence en raison de sa portion liquidités et de sa sélection de titres. Par souci de prudence, la durée du portefeuille du fonds a été maintenue à un niveau inférieur à celle de l'indice, en cette période de nivellement de la courbe des rendements. Rappelons que les obligations aux échéances plus longues sont plus sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt et augmentent le degré de risque inhérent aux fonds qui y sont investis.

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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	10,37 \$	9,81 \$	9,23 \$	8,63 \$	8,90 \$	9,82 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,18 \$	0,34 \$	0,22 \$	0,20 \$	0,17 \$	0,10 \$
Charges	(0,15) \$	(0,31) \$	(0,30) \$	(0,27) \$	(0,29) \$	(0,20) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10 \$	0,09 \$	0,19 \$	(0,03) \$	0,09 \$	(0,01) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46 \$	0,77 \$	0,23 \$	0,71 \$	(0,29) \$	(0,81) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,59 \$	0,89 \$	0,34 \$	0,61 \$	(0,32) \$	(0,92) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	0,10 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	0,25 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	0,35 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	10,96 \$	10,37 \$	9,81 \$	9,23 \$	8,63 \$	8,90 \$

(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.

Le Fonds Ethical Growth, principalement composé d'actions canadiennes de sociétés à moyenne et grande capitalisation, a terminé le semestre sous son indice de référence. Cette situation s'explique par la sous-pondération au portefeuille des secteurs les plus performants de la période : matériaux, produits industriels et services financiers. Le léger recul du dollar canadien par rapport à la devise américaine a toutefois permis d'augmenter l'apport des titres américains présents au portefeuille.

Événements récents

Dans un contexte où des possibilités de ralentissement économique et d'essoufflement des marchés sont évoquées par de nombreux économistes, une attention soutenue sera accordée aux mouvements des taux d'intérêt durant les prochains mois. Le prix des matériaux et de l'énergie, notamment le prix du pétrole, sera également suivi de près, compte tenu de l'incertitude associée à l'environnement géopolitique. Enfin, la croissance de certains pays asiatiques constituera aussi un facteur important d'analyse pour les gestionnaires.

À noter : le ratio des frais de gestion du Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien a été révisé à la baisse au début de 2006 et se situe maintenant à 2,99 %.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (12 639 \$ au 30 septembre 2005).

Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001 (9 mois)
Actif net (en milliers)	12 870 \$	11 716 \$	10 954 \$	5 028 \$	4 617 \$	4 454 \$
Nombre de parts en circulation	1 174 611	1 129 892	1 116 292	544 752	535 265	500 201
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,12 %	3,25 %	3,25 %	3,25 %	3,25 %	3,25 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,93 %	3,97 %	3,36 %	3,77 %	3,66 %	3,75 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	3,72 %	5,41 %	31,14 %	9,72 %	15,94 %	11,80 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	— %	— %	— %	— %	— %	— %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Frais de gestion

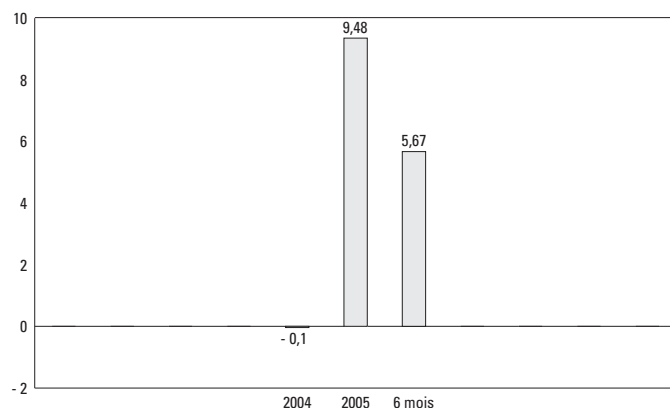
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 1,80 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
Rémunération des courtiers	1,00 %
Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

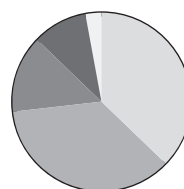
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

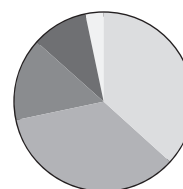
Aperçu du portefeuille

Positions et répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2005



37,2	Ethical Funds® Revenu
36,0	Ethical Growth Fund®
14,0	Ethical® multistratégique américain
9,9	Ethical® Fonds d'actions internationales
2,9	Espèces et quasi-espèces

Positions et répartition de l'actif net (%) au 31 mars 2006



36,7	Ethical Funds® Revenu
35,0	Ethical Growth Fund®
14,9	Ethical® multistratégique américain
10,1	Ethical® Fonds d'actions internationales
3,3	Espèces et quasi-espèces

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le (514) 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : www.sedar.com.

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours du dernier semestre, le Fonds Desjardins Placements alternatifs a affiché une bonne performance, générant des résultats sans corrélation avec l'indice S & P / TSX.

Toutes les stratégies et les portefeuilles du Fonds étaient en accord avec les objectifs de placement énoncés et aucun changement majeur n'a été apporté à la nature des placements détenus.

La croissance économique mondiale continue a eu un impact positif sur le rendement général du Fonds. La répartition entre les titres à revenu fixe et les actions a changé puisque le gestionnaire a augmenté l'exposition aux instruments participatifs et aux matériaux pour profiter de la croissance mondiale et de celle des marchés boursiers.

À la suite de l'annonce du ministre fédéral des Finances, en novembre dernier, à l'effet qu'il n'y aurait pas de charge fiscale supplémentaire sur les fiducies de revenu, l'exposition à cette catégorie de titres a été accentuée.

De nombreux titres ont été favorables au Fonds, notamment ceux liés aux aurifères, aux marchés émergents et aux fonds énergétiques transigés en bourse, de même que ceux provenant de l'Extrême-Orient. Le gestionnaire maintient des positions réelles en ce qui concerne les fiducies de revenu, les titres des marchés émergents ainsi que les actions EAO. Il cherchera à accroître les positions dans ces catégories d'actif aussitôt que la Réserve fédérale américaine mettra un terme au resserrement de sa politique monétaire.

Événements récents

Les États-Unis, le Canada, le Japon, la Chine et l'Inde affichent une croissance solide et aucune percée inflationniste majeure n'est anticipée. L'ensemble des pays profite de la mondialisation, des développements technologiques et de l'optimisation des compétences de la main-d'œuvre. Les régions exportatrices telles que l'Asie et l'Europe bénéficieront d'une économie mondiale forte.

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 deux 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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	12,31 \$	10,72 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	0,23 \$	0,45 \$	0,35 \$
Charges	(0,16) \$	(0,30) \$	(0,20) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09 \$	0,55 \$	(0,04) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48 \$	1,16 \$	0,69 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,64 \$	1,86 \$	0,80 \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01 \$	0,08 \$	0,09 \$
Dividendes	0,02 \$	0,02 \$	0,02 \$
Gains en capital	0,18 \$	0,11 \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	0,05 \$	0,05 \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,21 \$	0,26 \$	0,16 \$
Valeur liquidative à la fin de la période	12,68 \$	12,31 \$	10,72 \$

(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.

* Début des opérations en janvier 2004

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004* (9 mois)
Actif net (en milliers)	423 318 \$	258 130 \$	77 491 \$
Nombre de parts en circulation	33 377 143	20 970 996	7 225 765
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,57 %	2,59 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,57 %	2,59 %	2,64 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	258,67 %	260,10 %	64,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	1,08 %	0,67 %	0,73 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

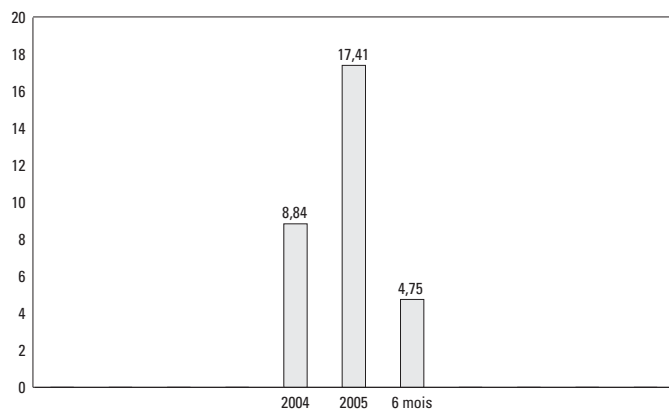
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A) sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

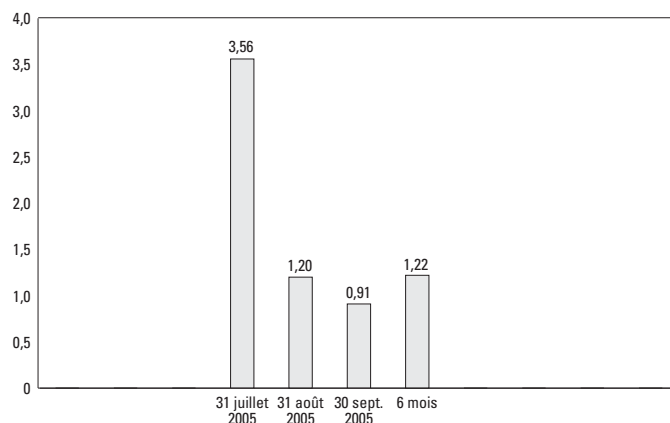
Rendement passé

Rendements annuels (%)



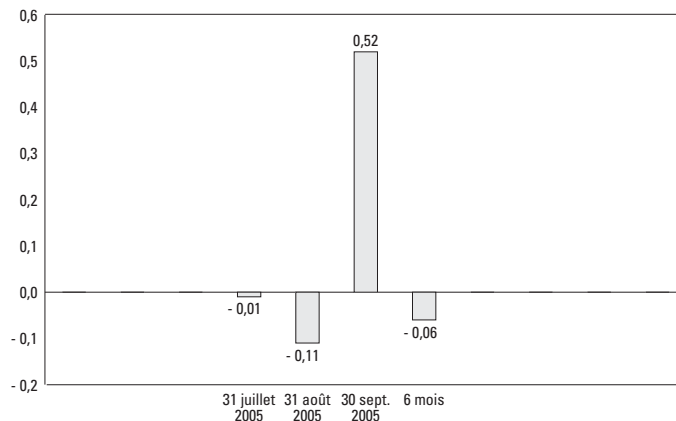
Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

Rendements mensuels des positions acheteur (%) depuis la création des positions vendeur



Le graphique présente le rendement total annuel des positions acheteur. Ce rendement est présenté sur une base mensuelle. Par ailleurs, puisque les positions vendeur ont été constituées en juillet 2005, la dernière donnée présente le rendement pour la période intermédiaire qui s'est terminée le 31 mars 2006.

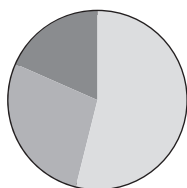
Rendements mensuels des positions vendeur (%) depuis leur création



Le graphique présente le rendement total annuel des positions vendeur. Ce rendement est présenté sur une base mensuelle. Par ailleurs, puisque les positions vendeur ont été constituées en juillet 2005, la dernière donnée présente le rendement pour la période intermédiaire qui s'est terminée le 31 mars 2006.

Aperçu du portefeuille

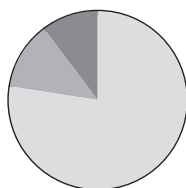
Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



POSITIONS ACHETEUR

53,9	Actions
49,1	Actions canadiennes
4,8	Actions américaines
18,4	Obligations canadiennes
27,7	Espèces et quasi-espèces
100,0	Total des positions acheteur

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



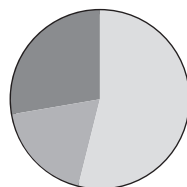
POSITIONS ACHETEUR

80,4	Actions
66,5	Actions canadiennes
12,5	Actions américaines
1,4	Actions étrangères
12,3	Obligations
11,9	Obligations canadiennes
0,4	Obligations américaines
- 0,3	Contrats à terme de devises
10,3	Espèces et quasi-espèces
102,7	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(2,7)	Actions
(0,7)	Actions canadiennes
(2,0)	Actions américaines
(2,7)	Total des positions vendeur
100,0	Total

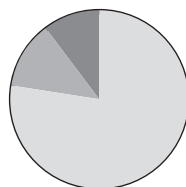
Répartition sectorielle (%)
au 31 mars 2005



POSITIONS ACHETEUR

53,9	Actions
21,9	Services financiers
11,6	Énergie
8,3	Consommation discrétionnaire
3,9	Consommation courante
3,6	Télécommunications
1,9	Produits industriels
1,4	Soins de santé
1,3	Matériaux
18,4	Obligations
18,4	Obligations gouvernementales
27,7	Espèces et quasi-espèces
100,0	Total des positions acheteur

Répartition sectorielle (%)
au 31 mars 2006



POSITIONS ACHETEUR

80,4	Actions
32,7	Services financiers
16,8	Énergie
7,0	Consommation discrétionnaire
5,9	Titres indiciels
4,7	Produits industriels
4,5	Matériaux
3,2	Consommation courante
1,8	Soins de santé
1,8	Télécommunications
1,5	Services publics
0,5	Technologie
12,3	Obligations
10,4	Obligations gouvernementales
1,9	Obligations d'entreprises
- 0,3	Contrats à terme de devises
10,3	Espèces et quasi-espèces
102,7	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(2,7)	Actions
(0,9)	Titres indiciels
(0,7)	Services publics
(0,4)	Consommation discrétionnaire
(0,3)	Services financiers
(0,2)	Technologie
(0,1)	Matériaux
(0,1)	Soins de santé
(2,7)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Les 25 positions principales (acheteur)

% de
l'actif net

1.	Espèces et quasi-espèces	10,3
2.	Fonds de placement immobilier RioCan	7,3
3.	Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 2026-12-01	3,9
4.	Summit Real Estate Investment Trust	3,4
5.	H&R Real Estate Investment Trust	3,2
6.	Canadian Oil Sands Trust	3,0
7.	Canadian Real Estate Investment Trust	3,0
8.	Boardwalk Real Estate Investment Trust	2,7
9.	Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 2021-12-01	2,5
10.	Province de l'Ontario, 2,000 %, 2036-12-01	2,4
11.	Penn West Energy Trust	2,2
12.	Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust	2,0
13.	Banque européenne d'investissement, 2,125 %, 2007-09-20	1,9
14.	Fonds de revenu Pages Jaunes	1,9
15.	Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	1,8
16.	Primaris Retail Real Estate Investment Trust	1,8
17.	Calloway Real Estate Investment Trust	1,7
18.	Fiducie houillère canadienne Fording	1,5
19.	Vermilion Energy Trust	1,5
20.	ARC Energy Trust	1,5
21.	Newalta Income Fund	1,1
22.	Bonavista Energy Trust	1,1
23.	iShares MSCI Germany Index Fund	1,0
24.	streetTRACKS Gold Trust	1,0
25.	iShares MSCI Japan Index Fund	1,0

Total

64,7

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499** ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours du dernier semestre, le Fonds Desjardins Placements alternatifs a affiché une bonne performance, générant des résultats sans corrélation avec l'indice S & P / TSX.

Toutes les stratégies et les portefeuilles du Fonds étaient en accord avec les objectifs de placement énoncés et aucun changement majeur n'a été apporté à la nature des placements détenus.

La croissance économique mondiale continue a eu un impact positif sur le rendement général du Fonds. La répartition entre les titres à revenu fixe et les actions a changé puisque le gestionnaire a augmenté l'exposition aux instruments participatifs et aux matériaux pour profiter de la croissance mondiale et de celle des marchés boursiers.

À la suite de l'annonce du ministre fédéral des Finances, en novembre dernier, à l'effet qu'il n'y aurait pas de charge fiscale supplémentaire sur les fiducies de revenu, l'exposition à cette catégorie de titres a été accentuée.

De nombreux titres ont été favorables au Fonds, notamment ceux liés aux aurifères, aux marchés émergents et aux fonds énergétiques transigés en bourse, de même que ceux provenant de l'Extrême-Orient. Le gestionnaire maintient des positions réelles en ce qui concerne les fiducies de revenu, les titres des marchés émergents ainsi que les actions EAO. Il cherchera à accroître les positions dans ces catégories d'actif aussitôt que la Réserve fédérale américaine mettra un terme au resserrement de sa politique monétaire.

Événements récents

Les États-Unis, le Canada, le Japon, la Chine et l'Inde affichent une croissance solide et aucune percée inflationniste majeure n'est anticipée. L'ensemble des pays profite de la mondialisation, des développements technologiques et de l'optimisation des compétences de la main-d'œuvre. Les régions exportatrices telles que l'Asie et l'Europe bénéficieront d'une économie mondiale forte.

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 le dernier exercice 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 – Catégorie T

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005* (10 mois)
Valeur liquidative au début de la période	10,78 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Produits	0,20 \$	0,28 \$
Charges	(0,14) \$	(0,22) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08 \$	0,49 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44 \$	0,86 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,58 \$	1,41 \$
Distributions		
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02 \$	0,02 \$
Dividendes	0,04 \$	— \$
Gains en capital	0,15 \$	— \$
Remboursement de capital	0,12 \$	0,48 \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,33 \$	0,50 \$
Valeur liquidative à la fin de la période	10,95 \$	10,78 \$

(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.

* Début des opérations en décembre 2004

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie T

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005* (10 mois)
Actif net (en milliers)	46 101 \$	29 690 \$
Nombre de parts en circulation	4 209 536	2 753 988
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,57 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,57 %	2,76 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	258,67 %	260,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	1,08 %	0,67 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en décembre 2004

Frais de gestion

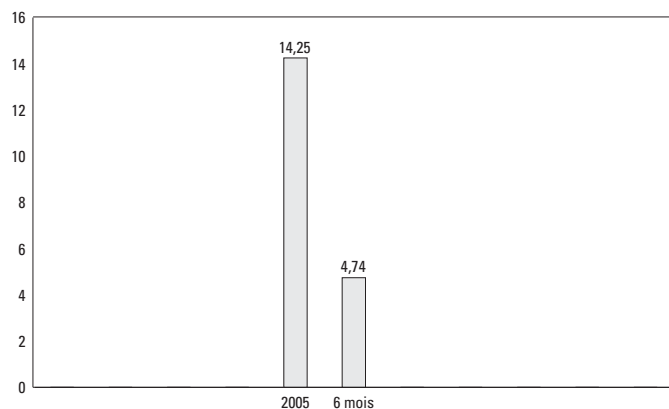
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T) sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

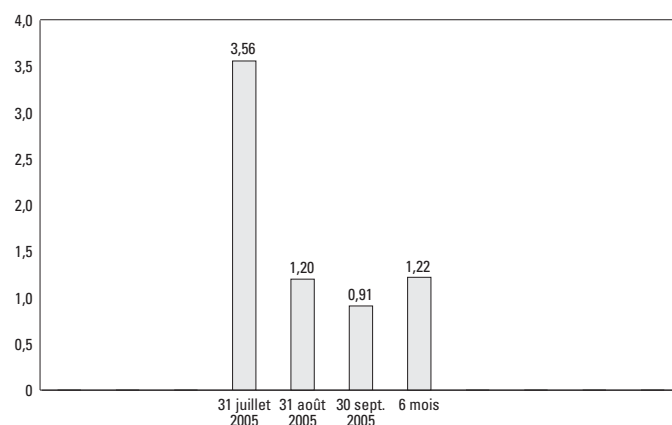
Rendement passé

Rendements annuels (%)



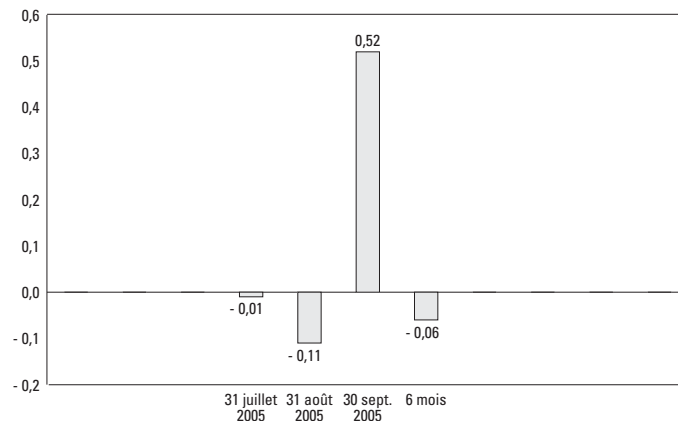
Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

Rendements mensuels des positions acheteur (%) depuis la création des positions vendeur



Le graphique présente le rendement total annuel des positions acheteur. Ce rendement est présenté sur une base mensuelle. Par ailleurs, puisque les positions vendeur ont été constituées en juillet 2005, la dernière donnée présente le rendement pour la période intermédiaire qui s'est terminée le 31 mars 2006.

Rendements mensuels des positions vendeur (%) depuis leur création

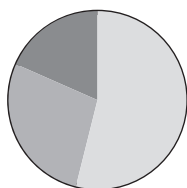


Le graphique présente le rendement total annuel des positions vendeur. Ce rendement est présenté sur une base mensuelle. Par ailleurs, puisque les positions vendeur ont été constituées en juillet 2005, la dernière donnée présente le rendement pour la période intermédiaire qui s'est terminée le 31 mars 2006.

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)

Aperçu du portefeuille

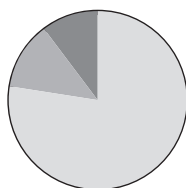
Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



POSITIONS ACHETEUR

53,9	Actions
49,1	Actions canadiennes
4,8	Actions américaines
18,4	Obligations canadiennes
27,7	Espèces et quasi-espèces
100,0	Total des positions acheteur

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



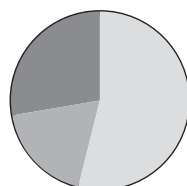
POSITIONS ACHETEUR

80,4	Actions
66,5	Actions canadiennes
12,5	Actions américaines
1,4	Actions étrangères
12,3	Obligations
11,9	Obligations canadiennes
0,4	Obligations américaines
- 0,3	Contrats à terme de devises
10,3	Espèces et quasi-espèces
102,7	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(2,7)	Actions
(0,7)	Actions canadiennes
(2,0)	Actions américaines
(2,7)	Total des positions vendeur
100,0	Total

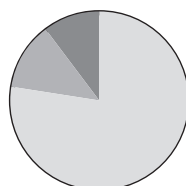
Répartition sectorielle (%)
au 31 mars 2005



POSITIONS ACHETEUR

53,9	Actions
21,9	Services financiers
11,6	Énergie
8,3	Consommation discrétionnaire
3,9	Consommation courante
3,6	Télécommunications
1,9	Produits industriels
1,4	Soins de santé
1,3	Matériaux
18,4	Obligations
18,4	Obligations gouvernementales
27,7	Espèces et quasi-espèces
100,0	Total des positions acheteur

Répartition sectorielle (%)
au 31 mars 2006



POSITIONS ACHETEUR

80,4	Actions
32,7	Services financiers
16,8	Énergie
7,0	Consommation discrétionnaire
5,9	Titres indiciels
4,7	Produits industriels
4,5	Matériaux
3,2	Consommation courante
1,8	Soins de santé
1,8	Télécommunications
1,5	Services publics
0,5	Technologie
12,3	Obligations
10,4	Obligations gouvernementales
1,9	Obligations d'entreprises
- 0,3	Contrats à terme de devises
10,3	Espèces et quasi-espèces
102,7	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(2,7)	Actions
(0,9)	Titres indiciels
(0,7)	Services publics
(0,4)	Consommation discrétionnaire
(0,3)	Services financiers
(0,2)	Technologie
(0,1)	Matériaux
(0,1)	Soins de santé
(2,7)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Les 25 positions principales (acheteur)

% de
l'actif net

1. Espèces et quasi-espèces	10,3
2. Fonds de placement immobilier RioCan	7,3
3. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 2026-12-01	3,9
4. Summit Real Estate Investment Trust	3,4
5. H&R Real Estate Investment Trust	3,2
6. Canadian Oil Sands Trust	3,0
7. Canadian Real Estate Investment Trust	3,0
8. Boardwalk Real Estate Investment Trust	2,7
9. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 2021-12-01	2,5
10. Province de l'Ontario, 2,000 %, 2036-12-01	2,4
11. Penn West Energy Trust	2,2
12. Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust	2,0
13. Banque européenne d'investissement, 2,125 %, 2007-09-20	1,9
14. Fonds de revenu Pages Jaunes	1,9
15. Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	1,8
16. Primaris Retail Real Estate Investment Trust	1,8
17. Calloway Real Estate Investment Trust	1,7
18. Fiducie houillère canadienne Fording	1,5
19. Vermilion Energy Trust	1,5
20. ARC Energy Trust	1,5
21. Newalta Income Fund	1,1
22. Bonavista Energy Trust	1,1
23. iShares MSCI Germany Index Fund	1,0
24. streetTRACKS Gold Trust	1,0
25. iShares MSCI Japan Index Fund	1,0

Total

64,7

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : **www.fondsdesjardins.com**.

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

- sur le site Internet **www.fondsdesjardins.com** ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499** ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Mondial science et technologie

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2006, le Fonds Desjardins Mondial science et technologie affichait une performance inférieure à celle de son indice de référence. La répartition du portefeuille à cette date était la suivante : 52 % dans le secteur des soins de santé et 49 % dans le secteur de la technologie.

Les titres détenus par le Fonds dans le secteur des soins de santé ont dégagé un rendement de 4 %, ce qui est inférieur à celui de l'indice mondial MSCI Soins de santé, qui était de 5,4 %. Les titres les plus défavorables de ce secteur au cours de la période ont été ceux de deux sociétés de produits médicaux, Alcon et St. Jude Medical.

Le titre de l'assureur de soins médicaux UnitedHealth Group a aussi perdu de sa valeur au cours du semestre. Enfin, la sous-performance des titres du sous-secteur des médicaments est attribuable à l'absence au portefeuille d'actions de sociétés ayant affiché de bons rendements comme Altana, Chiron Corporation et Schering AG.

Les placements du Fonds dans le secteur de la biotechnologie ont ajouté de la valeur au portefeuille. Le titre de Genentech a connu une progression de 9,84 % et d'autres actions se sont distinguées, notamment celles de Gilead Sciences et Abgenix.

La portion technologie du Fonds a devancé l'indice mondial MSCI Technologie de l'information au cours du semestre. Les surpondérations des titres de Broadcom Corporation, SAP, America Móvil, Google, Marvell Technology Group et Capgemini ont été particulièrement favorables. Les surpondérations des actions de Juniper Networks, Yahoo! et Autodesk ont pour leur part affecté le rendement du Fonds, tout comme les sous-pondérations des titres de Cisco Systems, Oracle Corporation, IBM et Nokia.

Événements récents

Au cours du quatrième trimestre de 2005, le gestionnaire a révisé sa position en ce qui concerne le titre de Merck & Co. Le gestionnaire prévoit que les règlements liés au Vioxx ne mettront pas en péril le dividende ni la capacité de l'entreprise à financer de futurs projets de croissance.

Toujours dans le secteur des soins de santé, les titres de Stryker Corporation ont été vendus et la participation dans les actions de Health Management Associates Inc. a été considérablement réduite. La surpondération du Fonds dans les secteurs des produits pharmaceutiques spécialisés, de la biotechnologie et des soins gérés est maintenue, tout comme la sous-pondération dans les titres pharmaceutiques de grande capitalisation.

Une solide croissance des dépenses des consommateurs et des entreprises est prévue au niveau des produits technologiques. De plus, les intentions en matière de dépenses des fournisseurs de services de télécommunications indiquent une demande renouvelée pour les infrastructures de communication et le matériel de technologie de l'information. Le gestionnaire demeure optimiste quant aux perspectives du secteur technologique en 2006 et il continuera de choisir les titres en s'appuyant sur la recherche fondamentale.

Aucun changement stratégique majeur n'a été apporté au portefeuille du Fonds Desjardins Mondial science et technologie durant le semestre. Le gestionnaire a gardé le cap sur les entreprises identifiées par les analystes du Fonds comme ayant le potentiel pour surpasser les attentes au moyen de produits solides, de gains de parts de marché et de croissance soutenue ou accélérée. Les titres des secteurs de l'équipement de communication, du matériel informatique et de l'équipement électronique ont été accrus, alors que l'exposition aux secteurs des logiciels, des semi-conducteurs et d'Internet a été réduite.

Le portefeuille du Fonds affiche une sous-pondération des secteurs du matériel et du stockage informatique, des services de technologie de l'information, de l'équipement de communication et des logiciels. Les secteurs les plus surpondérés sont ceux des communications cellulaires, d'Internet et des composantes électroniques.

À noter : le ratio des frais de gestion du Fonds Desjardins Mondial science et technologie a été révisé à la baisse au début de 2006 et se situe maintenant à 2,99 %.

Opérations entre apparentés

Tous les frais de gestion, de garde et d'administration ont été engagés par le fonds auprès de sociétés sous contrôle commun.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 31 mars 2006, les charges à payer à des sociétés sous contrôle commun sont de 0 \$ (30 179 \$ au 30 septembre 2005).

Fonds Desjardins Mondial science et technologie

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 – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001* (9 mois)
Valeur liquidative au début de la période	5,48 \$	5,09 \$	5,19 \$	4,75 \$	6,54 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,01 \$	0,06 \$	0,04 \$	0,08 \$	0,07 \$	0,05 \$
Charges	(0,09) \$	(0,18) \$	(0,18) \$	(0,15) \$	(0,20) \$	(0,17) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08 \$	(0,10) \$	(0,32) \$	(0,69) \$	(1,16) \$	(1,04) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31 \$	0,62 \$	0,41 \$	1,19 \$	(1,07) \$	(1,82) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,31 \$	0,40 \$	(0,05) \$	0,43 \$	(2,36) \$	(2,98) \$
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de la période	5,78 \$	5,48 \$	5,09 \$	5,19 \$	4,75 \$	6,54 \$

(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.

* Début des opérations en janvier 2001

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	31 mars 2006 (6 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (12 mois)	30 septembre 2002 (12 mois)	30 septembre 2001* (9 mois)
Actif net (en milliers)	19 292 \$	21 809 \$	27 122 \$	30 481 \$	25 848 \$	22 069 \$
Nombre de parts en circulation	3 338 189	3 979 163	5 330 310	5 872 648	5 436 694	3 373 041
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,14 %	3,29 %	3,21 %	3,14 %	3,14 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,71 %	3,57 %	3,21 %	3,29 %	3,14 %	3,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	26,21 %	68,59 %	122,04 %	51,45 %	51,55 %	149,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,16 %	0,24 %	0,47 %	0,25 %	0,24 %	0,80 %

(1) 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 quotidienne 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'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

* Début des opérations en janvier 2001

Frais de gestion

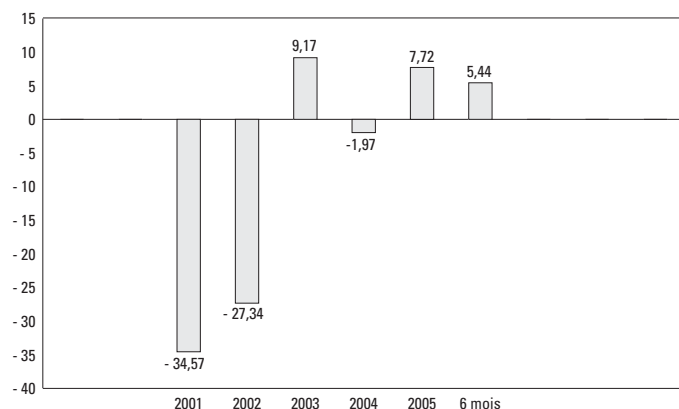
Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Mondial science et technologie sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,50 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,38 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

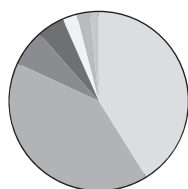
Rendements annuels (%)



Le graphique présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 31 mars 2006. Ce 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.

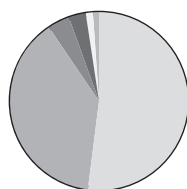
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2005



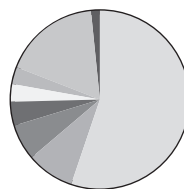
41,1	Soins de santé
40,8	Technologie
6,6	Télécommunications
4,9	Services financiers
2,6	Produits industriels
2,4	Consommation discrétionnaire
1,6	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 31 mars 2006



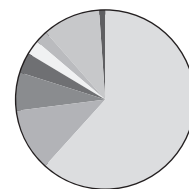
52,0	Soins de santé
38,5	Technologie
4,0	Télécommunications
3,1	Consommation discrétionnaire
1,3	Produits industriels
1,1	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2005



55,2	États-Unis
8,6	Suisse
6,5	Japon
4,3	Allemagne
3,2	Bermudes
3,1	Inde
17,5	Autres pays
1,6	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2006



61,7	États-Unis
11,3	Suisse
6,9	Japon
3,7	France
2,6	Israël
2,3	Allemagne
10,4	Autres pays
1,1	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. WellPoint	6,8
2. UnitedHealth Group	5,4
3. Microsoft Corporation	3,7
4. Roche Holding, C.A.A.E.	3,3
5. Alcon, C.A.A.E.	3,2
6. Genentech	3,1
7. QUALCOMM	2,8
8. Teva Pharmaceutical Industries, C.A.A.E.	2,6
9. Google, classe A	2,6
10. Gilead Sciences	2,6
11. International Business Machines Corporation (IBM)	2,5
12. Nobel Biocare Holding	2,5
13. SAP, C.A.A.E.	2,3
14. Novartis	2,3
15. Sanofi-Aventis	2,3
16. Broadcom Corporation	2,2
17. Allergan	2,2
18. Apple Computer	2,0
19. St. Jude Medical	2,0
20. Canon	2,0
21. Cisco Systems	1,9
22. América Móvil, série L, C.A.A.E.	1,8
23. Hoya Corporation	1,7
24. Motorola	1,6
25. Amgen	1,5
Total	66,9

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.fondsdesjardins.com.

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

- sur le site Internet www.fondsdesjardins.com ; ou
- en composant, dans la région de Montréal, le **(514) 286-3499** ou, sans frais, le **1 866 666-1280** ; ou
- en communiquant au
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5.

www.fondsdesjardins.com

Service à la clientèle des Fonds Desjardins
(514) 286-3499 (pour la région de Montréal)
1 866 666-1280

FKF60009(0605)



Conjuguer avoirs et êtres