

## Rapport de l'exercice 2003



## Message du président



Les marchés mondiaux ont enregistré des rendements appréciables au cours du dernier semestre. Ainsi, malgré un début d'année 2003 difficile, les marchés boursiers canadien, américain et asiatiques ont connu des croissances annuelles de plus de 15 % dans leur devise respective. La hausse de la devise canadienne a toutefois contribué négativement aux rendements des placements en titres étrangers.

Dans ce contexte, les Fonds Desjardins ayant une exposition aux marchés boursier et obligataire canadiens ont connu de bonnes performances au cours de l'exercice qui s'est terminé le 30 septembre dernier. Ainsi, malgré la volatilité à court terme des marchés boursiers, les gestionnaires de portefeuilles des Fonds Desjardins ont su, dans une perspective à long terme, maintenir la sécurité des capitaux qui leur sont confiés. Pour ce faire, ils ont favorisé la diversification de portefeuille et sélectionné des titres de grande qualité de façon à minimiser le risque et à maximiser le rendement des investisseurs.

Par ailleurs, au cours des derniers mois, la Fiducie Desjardins a travaillé à l'actualisation de la gamme des Fonds Desjardins dont l'objectif principal demeure toujours d'offrir des produits performants, répondant aux besoins évolutifs des investisseurs. Ainsi, dès janvier 2004, la Fiducie présentera une gamme non seulement renouvelée, mais aussi rehaussée de treize nouveaux fonds \*. Cette refonte facilitera la construction d'un portefeuille adapté à chaque profil d'investisseur en offrant un choix élargi de produits, de styles de gestion et de gestionnaires de portefeuilles d'envergure nationale et internationale.

Parmi ces gestionnaires, notons que la Fiducie a conclu des ententes de collaboration avec Fidelity et CI, des maisons de renom qui se sont associées à Desjardins pour commercialiser quelques-uns de leurs meilleurs produits sous la bannière Fonds Desjardins et ce, sans frais d'entrée ni de sortie. Une nouvelle qui vient confirmer le rôle de la Fiducie Desjardins à titre d'important joueur de l'industrie des fonds communs de placement.

Enfin, le Mouvement Desjardins concluait récemment un partenariat avec Gestion Fiera Capital, une entreprise de gestion de placements de haut calibre. De ce fait, les Fonds Desjardins pourront désormais compter sur cette équipe pour la gestion de certains de leurs portefeuilles.

Ces gestes, combinés aux perspectives économiques anticipées à long terme, permettent à la Fiducie Desjardins d'entrevoir l'avenir avec enthousiasme. En offrant des produits de qualité, la Fiducie souhaite contribuer à la réussite financière des membres et des clients de Desjardins et, de surcroît, collaborer à faire du Mouvement Desjardins le principal gestionnaire du patrimoine financier des particuliers au Québec.

Le président et chef de l'exploitation  
Fiducie Desjardins

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Jean Landry'.

Jean Landry, CA

\* Le lancement de nouveaux fonds, tout comme les changements envisagés aux fonds actuels, sont sujets à l'approbation des autorités en valeurs mobilières et, dans certains cas, à celle des porteurs de parts des fonds visés par les changements.

# Table des matières

|                                                                         |     |
|-------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Revue de l'exercice</b> .....                                        | 4   |
| <b>Vos gestionnaires</b> .....                                          | 6   |
| <b>Portefeuilles de placements</b>                                      |     |
| <b>Fonds de titres à revenu fixe</b>                                    |     |
| Fonds Desjardins Marché monétaire .....                                 | 8   |
| Fonds Desjardins Hypothèques .....                                      | 10  |
| Fonds Desjardins Obligations .....                                      | 13  |
| <b>Fonds équilibrés</b>                                                 |     |
| Fonds Desjardins Équilibré .....                                        | 15  |
| Fonds Desjardins Québec (parts de catégorie A et T) .....               | 21  |
| Fonds Desjardins Mondial équilibré.....                                 | 24  |
| Fonds Diversifié Desjardins Sécuritaire .....                           | 27  |
| Fonds Diversifié Desjardins Modéré .....                                | 32  |
| Fonds Diversifié Desjardins Audacieux.....                              | 37  |
| Fonds Diversifié Desjardins Ambitieux .....                             | 42  |
| Fonds Desjardins Sélection équilibrée .....                             | 47  |
| Fonds Desjardins Sélection Cartier .....                                | 51  |
| Fonds Desjardins Éthique revenu .....                                   | 55  |
| Fonds Desjardins Éthique équilibré.....                                 | 60  |
| <b>Fonds d'actions canadiennes</b>                                      |     |
| Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A et T) .....           | 65  |
| Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur .....                       | 70  |
| Fonds Desjardins Actions.....                                           | 72  |
| Fonds Desjardins Environnement .....                                    | 74  |
| Fonds Desjardins Croissance .....                                       | 76  |
| Fonds Desjardins Secteurs prometteurs.....                              | 78  |
| Fonds Desjardins Sélection canadienne .....                             | 80  |
| <b>Fonds d'actions internationales</b>                                  |     |
| Fonds Desjardins Marché américain .....                                 | 84  |
| Fonds Desjardins International .....                                    | 87  |
| Fonds Desjardins International RER.....                                 | 91  |
| Fonds Desjardins Europe .....                                           | 93  |
| Fonds Desjardins Asie/Pacifique.....                                    | 96  |
| Fonds Desjardins Mondial science et technologie .....                   | 98  |
| Fonds Desjardins Sélection américaine .....                             | 101 |
| Fonds Desjardins Sélection mondiale.....                                | 105 |
| Fonds Desjardins Éthique Nord-américain .....                           | 108 |
| <b>États financiers</b>                                                 |     |
| Rapport des vérificateurs.....                                          | 111 |
| États de l'actif net .....                                              | 112 |
| États de l'évolution de l'actif net .....                               | 112 |
| États des résultats .....                                               | 119 |
| États des mouvements du portefeuille de placements.....                 | 119 |
| Notes afférentes aux états financiers.....                              | 126 |
| Responsabilité de la direction en matière d'information financière..... | 131 |
| Fiduciaire, gérant et gestionnaires de portefeuilles.....               | 131 |
| Rachat des parts des Fonds Desjardins .....                             | 131 |
| Lexique.....                                                            | 132 |

## Revue de l'exercice

### La reprise tant attendue se confirme enfin

Contrairement aux deux exercices précédents, l'année financière terminée le 30 septembre 2003 aura été marquée par une relance de l'économie mondiale et un redressement significatif des marchés. Dès l'automne 2002, des signes fort positifs ont été observés. Chez nos voisins du Sud, la situation semblait se bonifier peu à peu et la vigueur de la consommation se révélait favorable aux entreprises étrangères exportant vers l'Amérique du Nord.

Toutefois, au printemps 2003, le climat d'incertitude entourant le déclenchement d'un conflit en Irak a certainement nui à une reprise solide des marchés. Inquiets quant à la durée des hostilités, les investisseurs ont opté pour des valeurs refuges. C'est ainsi que les obligations et l'or se sont fortement appréciés. Étant donné les enjeux mêmes de la guerre, le prix du pétrole a rapidement grimpé, ce qui a affecté durement l'économie de plusieurs pays occidentaux.

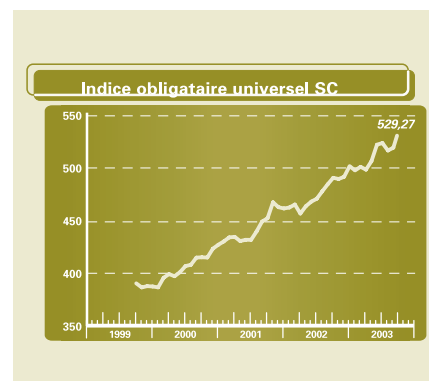
Heureusement, la guerre a été brève et l'optimisme est revenu sur les marchés, d'autant plus que les indicateurs fondamentaux démontraient enfin un relèvement de l'économie nord-américaine. En effet, les profits des entreprises ont commencé à progresser, la confiance des consommateurs s'est encore affermie et les investisseurs ont réinjecté graduellement sur les parquets boursiers une partie des imposantes liquidités dont ils disposaient.

Depuis le mois de juin, et pour la première fois depuis trois ans, voici que des analystes révisent à la hausse leurs prévisions quant aux bénéfices attendus des entreprises américaines. Il s'agit là d'un indicateur précurseur de la tendance à court terme des marchés boursiers.

Ce rebond des bénéfices s'explique, en partie, par une meilleure productivité des sociétés. Dans le secteur manufacturier aux États-Unis, la productivité a enregistré une hausse record de 6,1 % en 2002, et elle continue de s'élever en 2003.

En raison de cette productivité accrue, la reprise actuelle ne s'accompagne pas encore, aux États-Unis, de création d'emplois. Mais les intentions d'embauche sont très rassurantes et pourraient, si elles se concrétisent, donner un nouvel élan à la consommation.

Vos gestionnaires demeurent également attentifs à l'évolution de l'indice des prix, car la menace d'une déflation n'est pas définitivement écartée. C'est d'ailleurs pourquoi les taux d'intérêt sont aussi faibles. Ils offrent aux entreprises un accès plus facile aux capitaux.



## Évolution des marchés

### Marché monétaire

Au début de l'exercice, la politique monétaire canadienne se démarquait clairement de celle des États-Unis. Tandis que la Réserve fédérale américaine s'efforçait de stimuler l'économie grâce à des taux d'intérêt très bas, la Banque du Canada majorait les siens à deux reprises, en mars et en avril 2003. Mais l'appréciation du huard, reliée justement à l'écart des taux à court terme entre le Canada et les États-Unis, a alors compromis nos exportations. L'épidémie de SRAS à Toronto et le cas isolé de maladie de la vache folle ont également freiné notre économie. Tous ces éléments, de même que la crainte d'une déflation, ont amené notre banque centrale à changer d'orientation. En juillet et en septembre, elle a donc décrété un abaissement de taux. Au 30 septembre 2003, le taux de financement à un jour se situe à 2,75 %, soit le même taux qu'à la même période l'année précédente.

### Marché obligataire

Dans la première partie de l'exercice, les titres obligataires ont gagné la faveur des investisseurs, rendus nerveux par l'imminence d'un conflit armé en Irak. La demande pour les obligations a été très forte alors. Ensuite, à mesure que les indices boursiers se redressaient, on aurait pu assister à un renversement de tendance, mais de nombreux investisseurs ont préféré attendre que la reprise se confirme avant de délaisser leurs obligations. En outre, le spectre de la déflation brandi par les banques centrales en mai a concouru à maintenir les taux obligataires à un niveau historiquement très bas. Depuis juin, avec l'amélioration des indicateurs économiques, notamment ceux reliés au secteur manufacturier, et avec l'explosion du déficit budgétaire américain, ces taux sont enclins à augmenter de manière modérée.

### Marchés boursiers

Après avoir enregistré une hausse au dernier trimestre de 2002, la majorité des marchés boursiers ont subi un fort recul au premier trimestre de 2003, en raison du climat d'incertitude qui prévalait avant le déclenchement des hostilités en Irak. Le marché boursier canadien s'est mieux comporté que les autres parquets, grâce à l'importance relative qu'il accorde au secteur de l'énergie, qui a bénéficié des hausses de prix provoquées par l'approche de la guerre.

À la fin du mois de mars, malgré la persistance de certaines tensions géopolitiques, investisseurs et consommateurs ont fait preuve d'optimisme, entraînant aussitôt une hausse marquée des cours boursiers. Les secteurs qui avaient davantage souffert du fléchissement des indices, dont celui de la technologie, sont ceux qui ont le plus progressé. De la même façon, les bourses européennes ont connu, à compter d'avril, des résultats remarquables. L'amélioration des profits des entreprises et la reprise des investissements dans le secteur manufacturier donnent désormais à cette reprise des assises plus solides.

Le rendement des placements boursiers internationaux est évidemment miné par l'appréciation du huard sur le marché des changes. Depuis le début de 2003, notre devise a gagné plus de 14 % par rapport au dollar américain. Il faut donc soustraire environ 14 % du rendement en dollars américains pour l'exprimer en devise canadienne.



## Vos gestionnaires

Pendant l'exercice, terminé le 30 septembre 2003, la gestion de la majorité des Fonds Desjardins était assurée par Placements Elantis et par la société new-yorkaise AllianceBernstein. Conformément à leur mandat respectif, les gestionnaires se sont efforcés d'atteindre une stabilité de rendement et de procurer aux fonds une valeur ajoutée par rapport au rendement des indices de référence.

Par ailleurs, à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2003, Gestion Placements Desjardins deviendra le conseiller en valeurs de tous les Fonds Desjardins et, à ce titre, se chargera d'engager les sous-conseillers en valeurs. Gestion Placements Desjardins, qui avait déjà la responsabilité de gestion des Fonds Desjardins Sélection et des Fonds Desjardins Éthique, peut conclure des ententes relatives à la constitution de ces fonds avec sept producteurs de grande renommée.

Enfin, toujours à partir du 1<sup>er</sup> octobre, Gestion Fiera Capital, une nouvelle société de gestion de portefeuilles détenue à 30 % par le Mouvement Desjardins, remplira les mandats de gestion jusqu'ici confiés à Placements Elantis. Il est important de préciser que Gestion Fiera Capital n'assumera aucun des mandats de AllianceBernstein qui lui sont toujours attribués.

### Placements Elantis

La société gère jusqu'à la fin septembre 2003 un actif de 13 milliards de dollars et comprenait trois équipes de gestion, chacune coordonnée par un chef des placements : titres à revenu fixe, actions nord-américaines et actions internationales. Formées de gestionnaires d'expérience, ces équipes étaient appuyées par des groupes de recherche fondamentale et quantitative.

### Gestion Fiera Capital

Gestion Fiera Capital réunit des experts de haut calibre dans la gestion de toutes les catégories d'actif. Elle se spécialise particulièrement dans la gestion des obligations, des actions canadiennes et de la répartition de l'actif.

La société qui s'est vue confier par Desjardins un actif sous gestion de plus de 5 milliards de dollars est déterminée à prendre de l'envergure au moyen d'acquisitions et d'apports externes. Gestion Fiera Capital vise une forte croissance annuelle et cherche à obtenir des résultats qui surpassent ceux de l'industrie. Pour y parvenir, elle favorise l'imputabilité et le travail d'équipe.

### AllianceBernstein

Cette entreprise de grand renom résulte de la fusion, en 2000, d'Alliance Capital Management et de Sanford C. Bernstein. D'ailleurs, les deux composantes jouent chacune un rôle particulier. En effet, Alliance Capital Management gère des portefeuilles de style *croissance*, tandis que Sanford C. Bernstein est responsable de la gestion de style *valeur*.

La société, dont le siège social est à New York, possède des bureaux dans 36 villes, partout dans le monde. Elle gère les fonds de rentes d'une quarantaine d'États américains ainsi que les caisses de retraite de 45 entreprises faisant partie du palmarès de Fortune 100. Elle est reconnue comme l'un des plus grands gestionnaires internationaux de fonds de placement.

AllianceBernstein, dont l'actif sous gestion s'élève à 427 milliards de dollars américains, compte au-delà de 4 000 employés, dont 550 professionnels, gestionnaires et analystes. Réputé pour son impartialité et son efficacité, son imposant service de recherche fondamentale se classe parmi les meilleurs en Amérique du Nord.

### **Fonds Desjardins Sélection et Fonds Desjardins Éthique**

La gamme des Fonds Desjardins donne accès aux produits de sociétés de placement d'envergure nationale et internationale, et au savoir-faire de gestionnaires chevronnés, préconisant des styles de gestion différents.

Ainsi, les Fonds Desjardins Sélection et les Fonds Desjardins Éthique sont élaborés à partir de fonds proposés par des producteurs de renom.

### **Fidelity Investments Canada**

Fondée en 1987, Fidelity Investments Canada est la huitième société de fonds de placement en importance au pays et fait partie de Fidelity Investments de Boston, l'un des plus grands fournisseurs de services financiers au monde, avec plus de 18 millions de clients et un actif dépassant 880 milliards de dollars américains. Toronto accueille le siège social de Fidelity Investments Canada, qui dispose également de bureaux régionaux. La société gère un actif de plus de 26 milliards de dollars canadiens.

### **CI Mutual Funds**

Depuis la fusion avec BPI en 1999, CI Mutual Funds figure parmi les dix plus importants gestionnaires de fonds de placement au pays. La société a effectué d'importantes acquisitions en 2002 et 2003, ce qui permet d'offrir la plus vaste gamme de fonds au Canada. Son actif sous gestion avoisine 35 milliards de dollars.

### **Les Fonds AGF**

Créée en 1957, la société AGF a été le premier producteur à proposer aux investisseurs canadiens un fonds d'actions américaines. Aujourd'hui, elle gère un actif qui s'élève à plus de 27 milliards de dollars et dessert plus d'un million d'investisseurs.

### **Gestion financière Talvest**

Gestion financière Talvest, constituée en 1985, gère un actif de plus de 4 milliards de dollars. La société possède des bureaux régionaux à Montréal, à Toronto, à Calgary et à Vancouver.

### **Fonds Mutuels Cartier**

Fonds Mutuels Cartier, société établie en 1999, gère des investissements institutionnels et privés. Elle a signé des ententes avec 13 sociétés de gestion dont les styles se complètent.

### **Associés en placement Brandes**

Fondée en Californie, cette société compte plus de 25 années d'expérience dans le domaine de la gestion mondiale de placements. Son actif sous gestion est supérieur à 100 milliards de dollars, dont plus de 7 milliards en provenance d'investisseurs canadiens.

### **Credential Group®**

Cette société est la première à avoir mis en marché au Canada des fonds communs qui répondent aux conditions de l'investissement responsable, en lançant la gamme Ethical Funds® en 1986. Credential Group®, dont le siège social est établi à Vancouver, gère un actif de 2 milliards de dollars et considère favorablement les mouvements coopératifs.

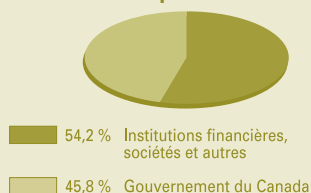
## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Marché monétaire est de préserver le capital tout en procurant un revenu régulier.

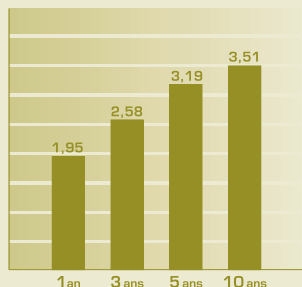
## Composition du portefeuille

L'actif du Fonds Desjardins Marché monétaire est investi principalement en bons du Trésor et en titres de créance à court terme.

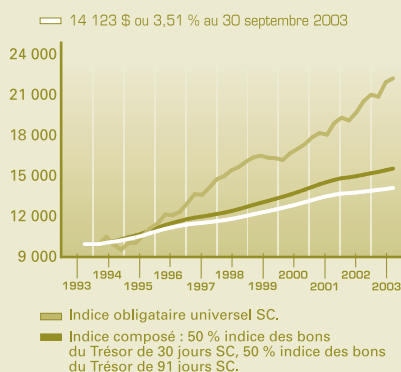
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution sur 10 ans de 10 000 \$ avec revenus réinvestis



## FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

# Fonds Desjardins Marché monétaire

## Survol

Par crainte d'une surchauffe de notre économie, la Banque du Canada a relevé à deux reprises son taux directeur, en mars et en avril. Cependant, elle a décrété par la suite deux réductions successives de 0,25 %, pour contrer le ralentissement provoqué par l'épidémie de SRAS et le boycott des exportations de bœuf canadien, attribuable à un cas isolé de maladie de la vache folle. À la fin de l'exercice, le taux cible de financement au jour le jour de notre banque centrale était donc le même qu'au début.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                       | %           |
|-------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Bons du Trésor du Canada, 2003-12-18               | 11,6        |
| 2. Bons du Trésor du Canada, 2003-11-20               | 11,5        |
| 3. Bons du Trésor du Canada, 2004-02-12               | 8,1         |
| 4. Bons du Trésor du Canada, 2004-03-11               | 6,5         |
| 5. Bons du Trésor du Québec, 2003-12-23               | 6,1         |
| 6. Bons du Trésor du Canada, 2004-01-15               | 6,0         |
| 7. Bons du Trésor du Québec, 2003-11-14               | 5,0         |
| 8. Bons du Trésor du Québec, 2003-12-19               | 3,5         |
| 9. Hydro-Québec, billets, 2003-11-14                  | 2,9         |
| 10. Commission canadienne du blé, billets, 2003-12-15 | 2,3         |
| <b>Total</b>                                          | <b>63,5</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                      | 2003 *           | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>     | <b>10,005 \$</b> | <b>10,005 \$</b> | <b>10,005 \$</b> | <b>10,005 \$</b> | <b>10,005 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement           |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                | 0,193            | 0,168            | 0,290            | 0,444            | 0,378            |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                              | 0,193            | 0,168            | 0,290            | 0,444            | 0,378            |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>     | <b>10,005 \$</b> | <b>10,005 \$</b> | <b>10,005 \$</b> | <b>10,005 \$</b> | <b>10,005 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)       | 597 545 \$       | 605 543 \$       | 253 368 \$       | 98 364 \$        | 122 814 \$       |
| Actif net moyen (en milliers)                        | 593 515 \$       | 558 194 \$       | 153 142 \$       | 111 204 \$       | 94 296 \$        |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                  | 1,15 %           | 1,15 %           | 1,15 %           | 1,15 %           | 1,15 %           |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation        | 1,44 %           | 1,31 %           | 1,31 %           | 1,22 %           | s.o.             |

| Exercices terminés les 30 septembre | 2003   | 2002   | 2001   | 2000   | 1999   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rendement annuel                    | 1,95 % | 1,66 % | 4,15 % | 4,35 % | 3,85 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.  
 \*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.  
 \*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.



# Fonds Desjardins Marché monétaire

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                               | Valeur<br>nominale | Coût<br>non amorti |                                               | Valeur<br>nominale | Coût<br>non amorti    |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Titres de marché monétaire (95,6 %)</b>    |                    |                    | <b>Obligations (5,2 %)</b>                    |                    |                       |
| Apollo Trust, billets                         |                    |                    | <b>Gouvernements et sociétés publiques</b>    |                    |                       |
| 2003-12-22                                    | 3 675 000 \$       | 3 649 716 \$       | <b>des provinces (1,2 %)</b>                  |                    |                       |
| Banque Canadienne Impériale                   |                    |                    | Province de la Nouvelle-Écosse, taux variable | 7 000 000 \$       | 7 004 390 \$          |
| de Commerce, billets                          |                    |                    | 2005-02-28                                    |                    |                       |
| 2003-12-08                                    | 1 000 000          | 993 560            | <b>Sociétés (4,0 %)</b>                       |                    |                       |
| Banque Nationale du Canada, billets           |                    |                    | Caisse centrale Desjardins, taux variable     |                    |                       |
| 2004-01-05                                    | 2 350 000          | 2 314 398          | 2004-06-11                                    | 6 000 000          | 6 001 000             |
| Banque Royale du Canada, billets              |                    |                    | Molson, taux variable                         |                    |                       |
| 2004-03-01                                    | 11 000 000         | 10 876 140         | 2005-09-16                                    | 5 000 000          | 5 000 000             |
| Bons du Trésor de l'Ontario                   |                    |                    | Shell Canada, taux variable                   |                    |                       |
| 2003-11-12                                    | 13 600 000         | 13 512 140         | 2003-12-15                                    | 7 175 000          | 7 175 364             |
| Bons du Trésor du Canada                      |                    |                    | Société de financement GE Capital Canada      |                    |                       |
| 2003-11-20                                    | 69 575 000         | 68 689 697         | taux variable, 2005-01-05                     | 6 000 000          | 6 000 000             |
| 2003-12-18                                    | 70 300 000         | 69 470 635         |                                               |                    | <u>24 176 364</u>     |
| 2004-01-15                                    | 35 975 000         | 35 566 227         | <b>Total des obligations</b>                  |                    | <u>31 180 754</u>     |
| 2004-01-29                                    | 4 225 000          | 4 148 443          | <b>Total des placements (100,8 %)</b>         |                    | <u>602 239 603</u>    |
| 2004-02-12                                    | 49 250 000         | 48 628 375         | <b>Autres éléments d'actif net (- 0,8 %)</b>  |                    | <u>(4 694 754)</u>    |
| 2004-02-26                                    | 5 725 000          | 5 608 668          | <b>Actif net (100 %)</b>                      |                    | <u>597 544 849 \$</u> |
| 2004-03-11                                    | 39 275 000         | 38 767 072         |                                               |                    |                       |
| 2004-07-15                                    | 3 000 000          | 2 924 010          |                                               |                    |                       |
| Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick           |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-11-28                                    | 2 700 000          | 2 681 424          |                                               |                    |                       |
| Bons du Trésor du Québec                      |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-11-07                                    | 12 800 000         | 12 714 284         |                                               |                    |                       |
| 2003-11-14                                    | 29 900 000         | 29 694 608         |                                               |                    |                       |
| 2003-12-19                                    | 21 235 000         | 21 106 863         |                                               |                    |                       |
| 2003-12-23                                    | 36 425 000         | 36 188 294         |                                               |                    |                       |
| Caisse centrale Desjardins, billets           |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-12-03                                    | 7 360 000          | 7 321 295          |                                               |                    |                       |
| Commission canadienne du blé, billets         |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-11-17                                    | 8 000 000          | 7 941 520          |                                               |                    |                       |
| 2003-12-15                                    | 13 850 000         | 13 668 565         |                                               |                    |                       |
| Corporation d'hébergement du Québec, billets  |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-11-07                                    | 11 825 000         | 11 716 328         |                                               |                    |                       |
| 2003-11-26                                    | 5 825 000          | 5 732 266          |                                               |                    |                       |
| 2003-12-03                                    | 4 000 000          | 3 937 760          |                                               |                    |                       |
| 2003-12-10                                    | 8 505 000          | 8 450 908          |                                               |                    |                       |
| Credit Union Central of Saskatchewan, billets |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-11-05                                    | 4 000 000          | 3 971 000          |                                               |                    |                       |
| DaimlerChrysler Canada Finance, billets       |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-12-17                                    | 7 300 000          | 7 250 506          |                                               |                    |                       |
| Financement-Québec, billets                   |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-11-21                                    | 9 500 000          | 9 432 930          |                                               |                    |                       |
| 2003-11-24                                    | 500 000            | 496 630            |                                               |                    |                       |
| Financière Agricole du Québec, billets        |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2004-03-26                                    | 1 900 000          | 1 874 483          |                                               |                    |                       |
| Groupe Volvo, billets                         |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-12-19                                    | 4 250 000          | 4 220 633          |                                               |                    |                       |
| Hertz Canada, billets                         |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-10-16                                    | 6 400 000          | 6 349 376          |                                               |                    |                       |
| Hydro-Québec, billets                         |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-11-14                                    | 17 650 000         | 17 529 264         |                                               |                    |                       |
| 2003-11-17                                    | 6 575 000          | 6 526 082          |                                               |                    |                       |
| 2003-12-02                                    | 3 925 000          | 3 896 819          |                                               |                    |                       |
| 2003-12-11                                    | 4 000 000          | 3 963 120          |                                               |                    |                       |
| Kellogg, billets                              |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-10-23                                    | 4 500 000          | 4 489 965          |                                               |                    |                       |
| Prime Trust, billets                          |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-10-09                                    | 4 650 000          | 4 599 548          |                                               |                    |                       |
| Province de la Nouvelle-Écosse, billets       |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-12-04                                    | 8 200 000          | 8 158 261          |                                               |                    |                       |
| 2003-12-30                                    | 12 800 000         | 12 611 807         |                                               |                    |                       |
| Province de l'Île-du-Prince-Édouard, billets  |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2004-01-20                                    | 5 500 000          | 5 412 550          |                                               |                    |                       |
| Rocket Trust, billets                         |                    |                    |                                               |                    |                       |
| 2003-12-18                                    | 4 000 000          | 3 972 679          |                                               |                    |                       |
| <b>Total des titres de marché monétaire</b>   |                    | <u>571 058 849</u> |                                               |                    |                       |

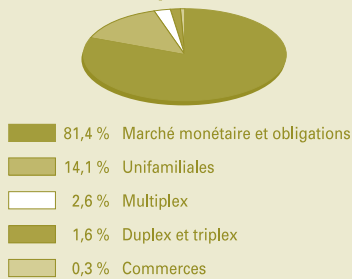
## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Hypothèques est de procurer un revenu élevé.

## Composition du portefeuille

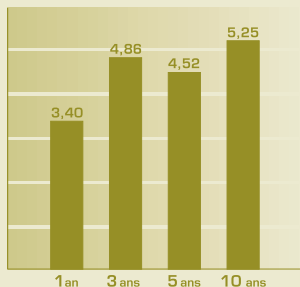
Le portefeuille de ce fonds est composé d'hypothèques de qualité reliées principalement à des immeubles résidentiels. Il peut également contenir des titres de créances hypothécaires ainsi que des effets de marché monétaire et des obligations aux fins de liquidité.

Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

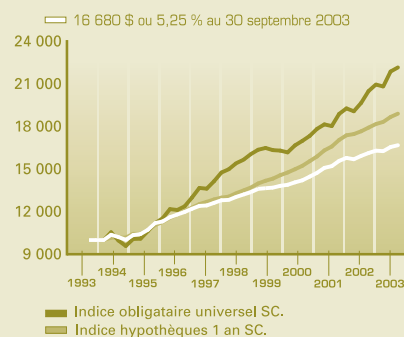


Échéance moyenne : 2,5 ans  
Durée : 2,32 ans

Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution sur 10 ans de 10 000 \$ avec gains en capital et revenus réinvestis



# FONDS DE TITRES À REVENU FIXE Fonds Desjardins Hypothèques

## Survol

Les titres à revenu fixe, et particulièrement les titres hypothécaires, ont enregistré des résultats inférieurs à ceux de l'exercice précédent : avec la reprise boursière, ils sont moins attrayants pour les investisseurs. Le fonds a procuré un rendement moindre que celui de son indice de référence, en raison de difficultés d'approvisionnement en hypothèques de première qualité. Les porteurs de parts ont néanmoins bénéficié d'un revenu mensuel et d'une variabilité faible.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                                       | %           |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Hypothèques                                                        | 18,6        |
| 2. Fiducie canadienne pour l'habitation, série 1, 5,527 %, 2006-06-15 | 9,6         |
| 3. LNH Banque Toronto-Dominion, 3,875 %, 2007-02-01                   | 8,0         |
| 4. LNH Banque Toronto-Dominion, 4,750 %, 2007-07-01                   | 6,6         |
| 5. LNH Maritime Life, 5,000 %, 2004-05-01                             | 3,8         |
| 6. Société de financement GE Capital Canada, 4,350 %, 2006-02-06      | 3,0         |
| 7. LNH Banque Toronto-Dominion, 4,500 %, 2007-09-01                   | 2,7         |
| 8. Bons du Trésor du Canada, 2004-01-15                               | 2,4         |
| 9. Citigroup Finance Canada, 4,300 %, 2005-01-11                      | 2,2         |
| 10. Commission canadienne du blé, billets, 2003-11-07                 | 2,2         |
| <b>Total</b>                                                          | <b>59,1</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **         | 2000 ***        | 1999 ***        |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>4,584 \$</b> | <b>4,588 \$</b> | <b>4,508 \$</b> | <b>4,477 \$</b> | <b>4,601 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                 |                 |                 |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,147</b>    | 0,168           | 0,166           | 0,228           | 0,227           |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,007</b>    | (0,008)         | 0,087           | 0,036           | (0,132)         |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,154</b>    | 0,160           | 0,253           | 0,264           | 0,095           |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                 |                 |                 |                 |                 |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,146</b>    | 0,164           | 0,173           | 0,233           | 0,219           |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>4,592 \$</b> | <b>4,584 \$</b> | <b>4,588 \$</b> | <b>4,508 \$</b> | <b>4,477 \$</b> |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |                   |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | <b>367 537 \$</b> | 246 634 \$ | 136 033 \$ | 121 148 \$ | 163 759 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | <b>303 100 \$</b> | 202 940 \$ | 124 978 \$ | 136 962 \$ | 167 935 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | <b>1,84 %</b>     | 1,84 %     | 1,84 %     | 1,77 %     | 1,73 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | <b>1,97 %</b>     | 1,87 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.       |
| Rotation du portefeuille                       | <b>36,70 %</b>    | 31,26 %    | 19,09 %    | 4,93 %     | 29,28 %    |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003          | 2002   | 2001   | 2000   | 1999   |
|------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| Rendement annuel | <b>3,40 %</b> | 3,55 % | 7,68 % | 4,68 % | 3,33 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.  
\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.  
\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

# Fonds Desjardins Hypothèques

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Obligations (29,5 %)                                                 | Valeur<br>nominale | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                                             | Valeur<br>en capital<br>impayé | Coût<br>non amorti | Valeur<br>du marché |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Gouvernements et sociétés publiques<br/>des provinces (1,7 %)</b> |                    |               |                     | <b>Titres hypothécaires (25,2 %)</b>                        |                                |                    |                     |
| Hydro One                                                            |                    |               |                     | LNH Banque Toronto-Dominion                                 |                                |                    |                     |
| 4,000 %, 2005-10-31                                                  | 6 000 000 \$       | 6 044 820 \$  | 6 102 978 \$        | 6,250 %, 2005-06-01                                         | 4 384 937 \$                   | 4 612 954 \$       | 4 601 742 \$        |
|                                                                      |                    |               |                     | 3,875 %, 2007-02-01                                         | 29 459 402                     | 29 031 357         | 29 646 597          |
|                                                                      |                    |               |                     | 4,750 %, 2007-07-01                                         | 23 475 289                     | 23 742 203         | 24 178 698          |
|                                                                      |                    |               |                     | 4,500 %, 2007-09-01                                         | 9 743 460                      | 9 673 502          | 9 954 805           |
| <b>Sociétés (27,8 %)</b>                                             |                    |               |                     | LNH Canada Trustco                                          |                                |                    |                     |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto                              |                    |               |                     | 5,000 %, 2004-02-01                                         | 6 092 145                      | 6 177 618          | 6 110 405           |
| 5,950 %, 2007-12-03                                                  | 5 000 000          | 5 118 500     | 5 331 129           | LNH Equitable Trust                                         |                                |                    |                     |
| Banque de Montréal                                                   |                    |               |                     | 7,250 %, 2006-03-01                                         | 3 901 821                      | 4 223 214          | 4 220 683           |
| taux variable, 2010-06-08                                            | 4 500 000          | 4 719 150     | 4 760 542           | LNH Maritime Life                                           |                                |                    |                     |
| Banque Royale du Canada                                              |                    |               |                     | 5,000 %, 2004-05-01                                         | 13 724 930                     | 14 038 682         | 13 823 384          |
| 6,500 %, 2011-09-12                                                  | 1 045 000          | 1 117 314     | 1 132 491           |                                                             |                                | 91 499 530         | 92 536 314          |
| 6,750 %, taux initial (jusqu'en 2007)                                |                    |               |                     |                                                             |                                |                    |                     |
| 2012-06-04                                                           | 2 000 000          | 2 183 200     | 2 204 020           | <b>Hypothèques (18,6 %)</b>                                 | 67 158 813                     | 67 495 563         | 68 568 120          |
| CHIP Four Term Trust                                                 |                    |               |                     |                                                             |                                |                    |                     |
| 6,710 %, 2005-11-15                                                  | 4 000 000          | 4 293 360     | 4 278 472           | <b>Titres de crédit-bail (1,2 %)</b>                        |                                |                    |                     |
| Citigroup Finance Canada                                             |                    |               |                     | Glacier Credit Card Trust                                   |                                |                    |                     |
| 4,300 %, 2005-01-11                                                  | 8 000 000          | 8 103 200     | 8 141 273           | 6,163 %, 2006-07-21                                         | 4 000 000                      | 4 266 000          | 4 284 651           |
| Crédit Toyota Canada                                                 |                    |               |                     |                                                             |                                |                    |                     |
| 6,750 %, 2004-11-09                                                  | 5 400 000          | 5 651 370     | 5 627 265           |                                                             |                                |                    |                     |
| DaimlerChrysler Canada Finance                                       |                    |               |                     |                                                             |                                |                    |                     |
| 7,200 %, 2006-05-03                                                  | 4 000 000          | 4 181 680     | 4 278 976           |                                                             |                                |                    |                     |
| Enbridge                                                             |                    |               |                     |                                                             |                                |                    |                     |
| 5,450 %, 2006-04-12                                                  | 5 000 000          | 4 990 545     | 5 239 264           | <b>Immeubles acquis par saisie<br/>d'hypothèque (0,0 %)</b> |                                |                    |                     |
| Fiducie canadienne pour l'habitation                                 |                    |               |                     |                                                             |                                | 4 535              | 4 535               |
| série 1, 5,527 %, 2006-06-15                                         | 33 500 000         | 35 265 200    | 35 447 430          |                                                             |                                |                    |                     |
| Gaz Métropolitain                                                    |                    |               |                     | <b>Total des placements (74,5 %)</b>                        |                                | 270 731 925 \$     | 273 751 263         |
| 10,750 %, 2006-12-15                                                 | 4 000 000          | 4 892 800     | 4 840 232           |                                                             |                                |                    |                     |
| GMAC titres hypothécaires                                            |                    |               |                     | <b>Titres de marché monétaire (25,3 %)</b>                  |                                |                    | 92 836 859          |
| commerciaux du Canada                                                |                    |               |                     |                                                             |                                |                    |                     |
| 6,800 %, 2005-06-06                                                  | 5 000 000          | 5 195 000     | 5 159 320           | <b>Autres éléments d'actif net (0,2 %)</b>                  |                                |                    | 949 168             |
| Société de financement GE Capital                                    |                    |               |                     |                                                             |                                |                    |                     |
| Canada                                                               |                    |               |                     | <b>Actif net (100 %)</b>                                    |                                |                    | 367 537 290 \$      |
| 4,350 %, 2006-02-06                                                  | 10 885 000         | 11 058 833    | 11 126 464          |                                                             |                                |                    |                     |
| Télébec                                                              |                    |               |                     |                                                             |                                |                    |                     |
| 8,350 %, 2005-06-30                                                  | 2 350 000          | 2 550 925     | 2 542 787           |                                                             |                                |                    |                     |
| TELUS Corporation                                                    |                    |               |                     |                                                             |                                |                    |                     |
| 7,500 %, 2006-06-01                                                  | 2 000 000          | 2 100 400     | 2 145 000           |                                                             |                                |                    |                     |
|                                                                      |                    | 101 421 477   | 102 254 665         |                                                             |                                |                    |                     |
| <b>Total des obligations</b>                                         |                    | 107 466 297   | 108 357 643         |                                                             |                                |                    |                     |

## Fonds Desjardins Hypothèques

### Répartition des prêts hypothécaires par taux au 30 septembre 2003

| Taux    | Nombre de prêts | Valeur en capital impayé | Coût non amorti | Valeur du marché | Taux    | Nombre de prêts | Valeur en capital impayé | Coût non amorti      | Valeur du marché     |
|---------|-----------------|--------------------------|-----------------|------------------|---------|-----------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| 3,750 % | 1               | 63 026 \$                | 63 604 \$       | 63 052 \$        | 6,750 % | 125             | 5 338 496 \$             | 5 364 830 \$         | 5 473 368 \$         |
| 4,250   | 18              | 837 016                  | 844 510         | 837 603          | 7,000   | 135             | 5 978 906                | 6 006 641            | 6 124 444            |
| 4,500   | 90              | 3 768 903                | 3 798 865       | 3 777 487        | 7,250   | 101             | 4 840 180                | 4 870 972            | 5 028 627            |
| 4,750   | 65              | 2 900 126                | 2 912 503       | 2 900 373        | 7,500   | 95              | 3 842 089                | 3 870 164            | 3 996 751            |
| 5,000   | 89              | 3 503 322                | 3 526 108       | 3 509 674        | 7,750   | 95              | 3 637 680                | 3 661 897            | 3 798 670            |
| 5,250   | 58              | 1 911 403                | 1 915 657       | 1 900 724        | 8,000   | 37              | 1 415 988                | 1 426 701            | 1 485 196            |
| 5,500   | 73              | 3 786 424                | 3 794 988       | 3 792 132        | 8,250   | 59              | 2 160 979                | 2 180 261            | 2 299 285            |
| 5,750   | 85              | 4 280 132                | 4 291 268       | 4 312 672        | 8,500   | 12              | 405 553                  | 408 446              | 431 087              |
| 6,000   | 95              | 5 514 932                | 5 532 332       | 5 584 722        | 8,750   | 2               | 34 027                   | 34 339               | 37 918               |
| 6,250   | 161             | 8 023 454                | 8 052 472       | 8 172 936        |         |                 |                          |                      |                      |
| 6,500   | 109             | 4 916 177                | 4 939 005       | 5 041 399        |         |                 |                          |                      |                      |
|         |                 |                          |                 |                  |         | <b>1 505</b>    | <b>67 158 813 \$</b>     | <b>67 495 563 \$</b> | <b>68 568 120 \$</b> |

### Répartition des prêts hypothécaires par catégories d'assurance au 30 septembre 2003

|                                     | Nombre de prêts | Valeur en capital impayé | Coût non amorti      | Valeur du marché     |
|-------------------------------------|-----------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Prêts assurés par la SCHL           | 297             | 14 849 752 \$            | 14 919 777 \$        | 15 175 474 \$        |
| Prêts assurés par la CAHC           | 74              | 2 688 943                | 2 688 943            | 2 712 490            |
| Prêts assurés par GE Capital        | 1               | 77 366                   | 78 076               | 80 927               |
| Prêts assurés à 50 % par GE Capital | 8               | 870 001                  | 877 983              | 902 485              |
| Prêts conventionnels – non assurés  | 1 125           | 48 672 751               | 48 930 784           | 49 696 744           |
|                                     | <b>1 505</b>    | <b>67 158 813 \$</b>     | <b>67 495 563 \$</b> | <b>68 568 120 \$</b> |

### Répartition des prêts hypothécaires par échéances au 30 septembre 2003

|                                    | Nombre de prêts | Valeur en capital impayé | Coût non amorti      | Valeur du marché     |
|------------------------------------|-----------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Un an et moins                     | 629             | 25 948 362 \$            | 26 091 416 \$        | 26 152 573 \$        |
| Plus de un an et moins de cinq ans | 869             | 40 936 163               | 41 128 008           | 42 119 108           |
| Cinq ans et plus                   | 7               | 274 288                  | 276 139              | 296 439              |
|                                    | <b>1 505</b>    | <b>67 158 813 \$</b>     | <b>67 495 563 \$</b> | <b>68 568 120 \$</b> |

# FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

## Fonds Desjardins Obligations

### Survol

Le climat d'incertitude qui prévalait avant le déclenchement des hostilités en Irak a incité les investisseurs à se tourner vers les obligations, qui ont constitué une valeur refuge. À la fin du conflit, la progression des principaux indicateurs s'est traduite par une pression à la hausse sur les taux obligataires. Cependant, les autorités monétaires américaines se sont inquiétées de la faiblesse actuelle de l'inflation, susceptible de menacer l'équilibre économique. La hausse des taux des obligations a donc été très limitée.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                | %           |
|------------------------------------------------|-------------|
| 1. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2029-06-01 | 12,5        |
| 2. Gouvernement du Canada, 9,000 %, 2004-12-01 | 8,6         |
| 3. Province de Québec, 6,500 %, 2005-12-01     | 6,5         |
| 4. Province de Québec, 5,500 %, 2009-06-01     | 4,5         |
| 5. Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08  | 4,0         |
| 6. Gouvernement du Canada, 8,750 %, 2005-12-01 | 3,4         |
| 7. Gouvernement du Canada, 8,000 %, 2027-06-01 | 2,6         |
| 8. Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2012-06-01 | 2,5         |
| 9. Gouvernement du Canada, 7,250 %, 2007-06-01 | 1,9         |
| 10. Province de Québec, 6,000 %, 2029-10-01    | 1,6         |
| <b>Total</b>                                   | <b>48,1</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **         | 2000 ***        | 1999 ***        |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>5,346 \$</b> | <b>5,299 \$</b> | <b>5,250 \$</b> | <b>5,112 \$</b> | <b>5,486 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                 |                 |                 |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,218</b>    | 0,237           | 0,184           | 0,259           | 0,286           |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,088</b>    | 0,045           | 0,056           | 0,146           | (0,389)         |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,306</b>    | 0,282           | 0,240           | 0,405           | (0,103)         |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                 |                 |                 |                 |                 |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,216</b>    | 0,235           | 0,191           | 0,267           | 0,271           |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>5,436 \$</b> | <b>5,346 \$</b> | <b>5,299 \$</b> | <b>5,250 \$</b> | <b>5,112 \$</b> |

### Ratios et données supplémentaires

|                                                |                   |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | <b>261 068 \$</b> | 201 963 \$ | 183 648 \$ | 165 257 \$ | 217 237 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | <b>224 421 \$</b> | 194 185 \$ | 174 728 \$ | 179 910 \$ | 218 168 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | <b>1,84 %</b>     | 1,84 %     | 1,84 %     | 1,77 %     | 1,75 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | <b>1,97 %</b>     | 1,88 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.       |
| Rotation du portefeuille                       | <b>43,63 %</b>    | 32,01 %    | 24,36 %    | 41,10 %    | 45,98 %    |

|                                            |               |             |             |             |             |
|--------------------------------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Exercices terminés les 30 septembre</b> | <b>2003</b>   | <b>2002</b> | <b>2001</b> | <b>2000</b> | <b>1999</b> |
| Rendement annuel                           | <b>5,88 %</b> | 5,44 %      | 7,06 %      | 4,64 %      | 0,54 %      |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.  
 \*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.  
 \*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

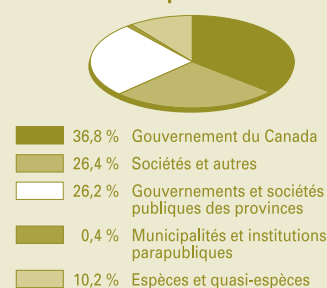
### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Obligations est de procurer un revenu régulier et élevé ainsi qu'une sécurité accrue du capital.

### Composition du portefeuille

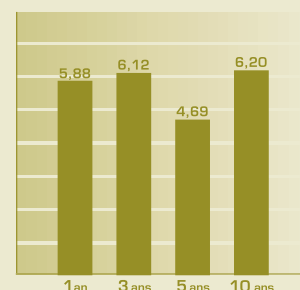
Le portefeuille de ce fonds est constitué surtout d'obligations émises par des gouvernements et des sociétés. Des obligations étrangères peuvent également être détenues lorsque les conditions du marché le justifient.

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

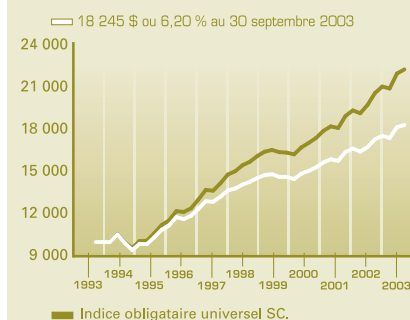


Échéance moyenne : 11 ans  
 Durée : 6,52 ans

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



#### Évolution sur 10 ans de 10 000 \$ avec gains en capital et revenus réinvestis



# Fonds Desjardins Obligations

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Obligations (88,5 %)                                              | Valeur nominale | Coût moyen | Valeur du marché |                                            | Valeur nominale | Coût moyen     | Valeur du marché |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------------|--------------------------------------------|-----------------|----------------|------------------|
| <b>Gouvernement du Canada (36,8 %)</b>                            |                 |            |                  |                                            |                 |                |                  |
| package, 9,000 %, 2004-12-01                                      | 600 000 \$      | 657 985 \$ | 642 038 \$       | Consumers Gas                              |                 |                |                  |
| 9,000 %, 2004-12-01                                               | 20 885 000      | 22 980 576 | 22 385 793       | 6,050 %, 2023-07-05                        | 1 975 000 \$    | 1 972 235 \$   | 1 915 018 \$     |
| 8,750 %, 2005-12-01                                               | 8 000 000       | 8 956 000  | 8 964 631        | Corporation Financière Power               |                 |                |                  |
| sans coupon, 2006-12-01                                           | 4 630 000       | 3 721 779  | 4 155 907        | 6,900 %, 2033-03-11                        | 890 000         | 893 943        | 971 144          |
| 7,250 %, 2007-06-01                                               | 4 430 000       | 4 913 180  | 5 005 665        | Crédit Toyota Canada                       |                 |                |                  |
| 6,000 %, 2011-06-01                                               | 3 125 000       | 3 290 351  | 3 458 874        | 6,750 %, 2004-11-09                        | 3 055 000       | 3 093 045      | 3 183 573        |
| 5,250 %, 2012-06-01                                               | 6 095 000       | 6 124 866  | 6 436 662        | Enbridge                                   |                 |                |                  |
| 10,250 %, 2014-03-15                                              | 1 445 000       | 2 003 493  | 2 121 297        | 5,700 %, 2005-03-17                        | 885 000         | 884 912        | 915 775          |
| 8,000 %, 2023-06-01                                               | 2 645 000       | 3 362 346  | 3 595 912        | 5,450 %, 2006-04-12                        | 3 000 000       | 2 994 327      | 3 143 559        |
| 8,000 %, 2027-06-01                                               | 4 850 000       | 6 214 513  | 6 742 962        | Gaz Métropolitain                          |                 |                |                  |
| 5,750 %, 2029-06-01                                               | 30 000 000      | 30 955 145 | 32 625 000       | 11,750 %, 2005-11-15                       | 220 000         | 234 146        | 248 990          |
|                                                                   |                 | 93 180 234 | 96 134 741       | 10,750 %, 2006-12-15                       | 1 100 000       | 1 334 080      | 1 331 064        |
|                                                                   |                 |            |                  | 6,050 %, 2008-11-10                        | 1 370 000       | 1 369 493      | 1 480 979        |
| <b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (26,2 %)</b> |                 |            |                  | George Weston                              |                 |                |                  |
| Hydro One                                                         |                 |            |                  | 5,900 %, 2009-02-05                        | 1 880 000       | 1 878 928      | 2 020 440        |
| 6,400 %, 2011-12-01                                               | 1 500 000       | 1 578 450  | 1 650 318        | GMAC titres hypothécaires                  |                 |                |                  |
| 6,930 %, 2032-06-01                                               | 2 185 000       | 2 278 955  | 2 480 939        | commerciaux du Canada                      |                 |                |                  |
| Nova Scotia Power                                                 |                 |            |                  | 5,450 %, 2005-03-21                        | 1 045 000       | 1 036 138      | 1 061 206        |
| 8,850 %, 2025-05-19                                               | 475 000         | 612 798    | 583 301          | Molson                                     |                 |                |                  |
| Ontario Hydro                                                     |                 |            |                  | 6,000 %, 2008-06-02                        | 1 330 000       | 1 287 334      | 1 423 857        |
| 8,250 %, 2026-06-22                                               | 1 875 000       | 2 328 015  | 2 521 569        | PanCanadian Petroleum                      |                 |                |                  |
| Province de la Colombie-Britannique                               |                 |            |                  | 8,400 %, 2004-12-15                        | 1 525 000       | 1 757 242      | 1 621 988        |
| 5,700 %, 2029-06-18                                               | 980 000         | 953 550    | 1 003 963        | 5,800 %, 2008-06-02                        | 1 960 000       | 1 898 529      | 2 087 395        |
| Province de l'Ontario                                             |                 |            |                  | Provigo                                    |                 |                |                  |
| 6,250 %, 2005-03-08                                               | 3 600 000       | 3 906 000  | 3 772 032        | 6,350 %, 2004-12-01                        | 500 000         | 525 850        | 519 746          |
| 6,500 %, 2029-03-08                                               | 9 185 000       | 9 988 763  | 10 355 846       | Société de financement GE Capital          |                 |                |                  |
| Province de Québec                                                |                 |            |                  | Canada                                     |                 |                |                  |
| package, 12,600 %, 2004-12-28                                     | 1 150 000       | 1 488 974  | 1 287 879        | 5,300 %, 2007-07-24                        | 2 190 000       | 2 186 868      | 2 302 617        |
| 6,500 %, 2005-12-01                                               | 15 945 000      | 16 968 669 | 17 079 704       | Suncor Énergie                             |                 |                |                  |
| 7,750 %, 2006-03-30                                               | 2 480 000       | 2 696 886  | 2 747 828        | 6,800 %, 2007-03-05                        | 655 000         | 693 593        | 715 823          |
| 11,000 %, 2009-04-01                                              | 2 440 000       | 3 232 439  | 3 259 006        | 6,100 %, 2007-08-07                        | 530 000         | 551 730        | 569 482          |
| 5,500 %, 2009-06-01                                               | 11 130 000      | 11 859 572 | 11 860 911       | Sun Life du Canada, compagnie              |                 |                |                  |
| sans coupon, 2012-06-04                                           | 2 082 000       | 1 180 506  | 1 356 856        | d'assurance-vie                            |                 |                |                  |
| 9,375 %, 2023-01-16                                               | 1 470 000       | 1 952 740  | 2 148 945        | 6,150 %, 2022-06-30                        | 2 000 000       | 2 021 200      | 2 128 138        |
| 6,000 %, 2029-10-01                                               | 4 040 000       | 3 932 840  | 4 251 199        | Télébec                                    |                 |                |                  |
| Société de voirie du Nouveau-Brunswick                            |                 |            |                  | 8,350 %, 2005-06-30                        | 600 000         | 689 490        | 649 222          |
| 6,470 %, 2027-11-30                                               | 1 800 000       | 1 800 000  | 2 001 546        | TransAlta Corporation                      |                 |                |                  |
|                                                                   |                 | 66 759 157 | 68 361 842       | 6,600 %, 2009-10-13                        | 1 385 000       | 1 384 598      | 1 433 235        |
| <b>Municipalités et institutions parapubliques (0,4 %)</b>        |                 |            |                  | TransCanada PipeLines                      |                 |                |                  |
| Régie d'aqueduc intermunicipale                                   |                 |            |                  | 8,290 %, 2026-02-05                        | 1 100 000       | 1 338 788      | 1 327 832        |
| des Moulins                                                       |                 |            |                  | 6,890 %, 2028-08-07                        | 2 475 000       | 2 594 389      | 2 588 275        |
| 11,000 %, 2004-01-09                                              | 1 000 000       | 1 264 480  | 1 022 300        | Wells Fargo Financial Canada               |                 |                |                  |
| <b>Sociétés (25,1 %)</b>                                          |                 |            |                  | Corporation                                |                 |                |                  |
| AltaLink                                                          |                 |            |                  | 5,100 %, 2006-10-26                        | 915 000         | 940 171        | 955 849          |
| 4,450 %, 2008-06-05                                               | 1 500 000       | 1 499 595  | 1 525 711        | Westcoast Energy                           |                 |                |                  |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto                           |                 |            |                  | 5,750 %, 2003-12-01                        | 1 500 000       | 1 509 090      | 1 505 624        |
| 6,250 %, 2012-01-30                                               | 1 300 000       | 1 299 324  | 1 369 208        |                                            |                 | 63 853 530     | 65 602 575       |
| 6,980 %, 2032-10-05                                               | 1 850 000       | 1 848 391  | 1 920 617        | <b>Total des obligations</b>               |                 | 225 057 401    | 231 121 458      |
| Banque Canadienne Impériale                                       |                 |            |                  |                                            |                 |                |                  |
| de Commerce                                                       |                 |            |                  | <b>Valeur en capital impayé</b>            |                 |                |                  |
| 7,000 %, 2011-10-23                                               | 900 000         | 981 261    | 987 118          | <b>Coût non amorti</b>                     |                 |                |                  |
| Banque de Nouvelle-Écosse                                         |                 |            |                  |                                            |                 |                |                  |
| 5,190 %, 2007-02-19                                               | 2 330 000       | 2 328 369  | 2 448 266        | <b>Titres hypothécaires (0,9 %)</b>        |                 |                |                  |
| Banque Nationale du Canada                                        |                 |            |                  | LNH Banque Toronto-Dominion                |                 |                |                  |
| 6,900 %, 2010-06-07                                               | 1 850 000       | 1 943 240  | 1 964 810        | 5,375 %, 2028-07-01                        | 2 436 083       | 2 328 424      | 2 423 295        |
| Banque Royale du Canada                                           |                 |            |                  | <b>Titres de crédit-bail (0,4 %)</b>       |                 |                |                  |
| 6,500 %, 2011-09-12                                               | 2 000 000       | 2 138 400  | 2 167 448        | Broadcast Center Trust                     |                 |                |                  |
| Banque Toronto-Dominion                                           |                 |            |                  | 7,530 %, 2027-05-01                        | 750 510         | 806 611        | 909 393          |
| 5,200 %, 2012-09-04                                               | 650 000         | 649 513    | 682 829          | <b>Coût moyen</b>                          |                 |                |                  |
| 5,690 %, 2018-06-03                                               | 2 350 000       | 2 349 577  | 2 452 611        | <b>Total des placements (89,8 %)</b>       |                 | 228 192 436 \$ | 234 454 146      |
| Bell Canada                                                       |                 |            |                  | <b>Titres de marché monétaire (9,0 %)</b>  |                 |                | 23 376 172       |
| 6,250 %, 2003-12-01                                               | 1 730 000       | 1 721 177  | 1 740 471        | <b>Autres éléments d'actif net (1,2 %)</b> |                 |                | 3 237 490        |
| 10,350 %, 2009-12-15                                              | 800 000         | 1 014 800  | 1 048 587        | <b>Actif net (100 %)</b>                   |                 |                | 261 067 808 \$   |
| 11,450 %, 2010-04-15                                              | 1 080 000       | 1 440 720  | 1 482 463        |                                            |                 |                |                  |
| Bombardier Capital                                                |                 |            |                  |                                            |                 |                |                  |
| 6,600 %, 2004-11-29                                               | 1 070 000       | 1 068 117  | 1 088 725        |                                            |                 |                |                  |
| Canadian Utilities                                                |                 |            |                  |                                            |                 |                |                  |
| 8,430 %, 2005-06-01                                               | 3 420 000       | 3 749 747  | 3 718 375        |                                            |                 |                |                  |
| Citigroup Finance Canada                                          |                 |            |                  |                                            |                 |                |                  |
| 4,300 %, 2005-01-11                                               | 2 135 000       | 2 140 850  | 2 172 702        |                                            |                 |                |                  |
| Compagnies Loblaw                                                 |                 |            |                  |                                            |                 |                |                  |
| 6,000 %, 2008-06-02                                               | 1 500 000       | 1 552 650  | 1 621 228        |                                            |                 |                |                  |
| 6,850 %, 2032-03-01                                               | 1 017 000       | 1 057 680  | 1 110 575        |                                            |                 |                |                  |

# FONDS ÉQUILIBRÉS

## Fonds Desjardins Équilibré

### Survol

La baisse de taux obligataires enregistrée à l'automne 2002 et la belle progression des cours boursiers depuis la mi-mars ont été profitables au fonds. Misant sur une relance des parquets, les gestionnaires ont favorisé les actions canadiennes et internationales, de manière à protéger le portefeuille contre la tendance à la baisse que semble suivre le dollar américain.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                    | %           |
|----------------------------------------------------|-------------|
| 1. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2029-06-01     | 2,6         |
| 2. Banque Royale du Canada                         | 2,1         |
| 3. Gouvernement du Canada, 9,000 %, 2004-12-01     | 1,8         |
| 4. Province de Québec, 5,500 %, 2009-06-01         | 1,7         |
| 5. Gouvernement du Canada, sans coupon, 2006-12-01 | 1,7         |
| 6. Banque de Nouvelle-Écosse                       | 1,5         |
| 7. Banque Toronto-Dominion                         | 1,5         |
| 8. Bons du Trésor du Canada, 2003-11-20            | 1,3         |
| 9. Alcan                                           | 1,3         |
| 10. EnCana Corporation                             | 1,3         |
| <b>Total</b>                                       | <b>16,8</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *            | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                   |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>13,185 \$</b>  | <b>14,581 \$</b> | <b>16,689 \$</b> | <b>16,820 \$</b> | <b>15,916 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                   |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,197</b>      | 0,211            | 0,152            | 0,220            | 0,296            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,966</b>      | (1,103)          | (2,103)          | 0,425            | 0,899            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>1,163</b>      | (0,892)          | (1,951)          | 0,645            | 1,195            |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                   |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,203</b>      | 0,200            | 0,157            | 0,238            | 0,291            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                 | 0,304            | —                | 0,538            | —                |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,203</b>      | 0,504            | 0,157            | 0,776            | 0,291            |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>14,145 \$</b>  | <b>13,185 \$</b> | <b>14,581 \$</b> | <b>16,689 \$</b> | <b>16,820 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                   |                  |                  |                  |                  |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | <b>381 857 \$</b> | 398 645 \$       | 491 576 \$       | 616 295 \$       | 780 024 \$       |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | <b>387 352 \$</b> | 475 732 \$       | 556 346 \$       | 684 810 \$       | 809 556 \$       |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | <b>2,17 %</b>     | 2,17 %           | 2,17 %           | 2,09 %           | 2,06 %           |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | <b>2,33 %</b>     | 2,23 %           | s.o.             | s.o.             | s.o.             |
| Rotation du portefeuille                                         | <b>51,54 %</b>    | 52,91 %          | 31,36 %          | 72,24 %          | 54,39 %          |

### Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003          | 2002     | 2001      | 2000    | 1999   |
|------------------|---------------|----------|-----------|---------|--------|
| Rendement annuel | <b>8,89 %</b> | – 6,50 % | – 15,69 % | 16,85 % | 8,20 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

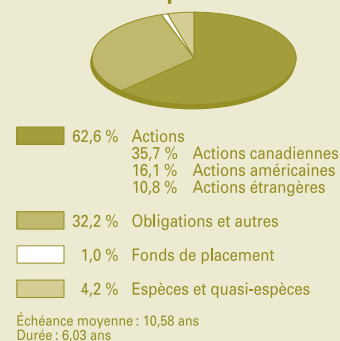
### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Équilibré est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

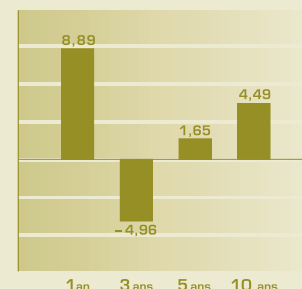
### Composition du portefeuille

Le portefeuille du Fonds Desjardins Équilibré comprend des titres de marché monétaire, des titres à revenu fixe ainsi que des titres boursiers canadiens et étrangers.

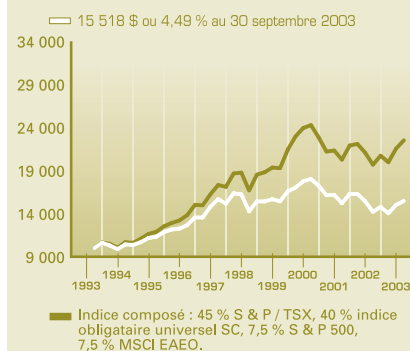
#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



#### Évolution sur 10 ans de 10 000 \$ avec gains en capital et revenus réinvestis





# Fonds Desjardins Équilibré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions (62,6 %)                                    | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                      | Nombre<br>d'actions                                         | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |            |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|------------|
| Actions canadiennes (35,7 %)                        |                     |               |                     | Consommation discrétionnaire (2,1 %) |                                                             |               |                     |            |
| Énergie (4,7 %)                                     |                     |               |                     | CanWest Global Communications Corp.  |                                                             |               |                     |            |
| AltaGas Services                                    | 9 800               | 91 010 \$     | 123 578 \$          |                                      | 112 700                                                     | 1 051 014 \$  | 1 256 605 \$        |            |
| Bonavista Energy Trust                              | 1 800               | 29 178        | 30 258              |                                      | Groupe Forzani                                              | 94 800        | 1 811 437           | 1 640 040  |
| Cequel Energy                                       | 19 000              | 80 661        | 128 250             |                                      | Groupe TVA, classe B                                        | 6 000         | 110 083             | 125 100    |
| Corporation Hélicoptère CHC, classe A               | 4 500               | 136 063       | 120 060             |                                      | Industries Dorel, classe B                                  | 6 200         | 189 170             | 241 924    |
| Corporation Hydrogénique                            | 1 000               | 8 596         | 6 660               |                                      | Magna International, classe A                               | 21 350        | 1 916 364           | 2 081 625  |
| EnCana Corporation                                  | 98 119              | 3 775 631     | 4 798 019           |                                      | Mega Bloks                                                  | 6 000         | 128 804             | 138 300    |
| Ensign Resource Service Group                       | 64 350              | 818 827       | 1 277 991           |                                      | Quebecor, classe B                                          | 5 200         | 74 461              | 114 452    |
| Flint Energy Services                               | 3 600               | 88 164        | 67 140              |                                      | Quebecor World                                              | 4 100         | 144 651             | 104 017    |
| Great Northern Exploration                          | 18 000              | 49 524        | 81 900              |                                      | Reitmans (Canada), classe A                                 | 8 400         | 160 039             | 168 000    |
| Great Northern Exploration<br>placement privé       | 17 600              | 64 680        | 80 080              |                                      | Rogers Communications, classe B                             | 76 600        | 1 268 589           | 1 585 620  |
| Hawker Resources                                    | 8 700               | 27 405        | 37 410              |                                      | RONA                                                        | 7 000         | 117 525             | 147 000    |
| Nexen                                               | 21 400              | 759 049       | 786 450             |                                      | Shermag                                                     | 2 600         | 39 310              | 40 170     |
| Nuvista Energy                                      | 8 600               | 60 982        | 59 254              |                                      | Torstar Corporation, classe B                               | 14 400        | 353 085             | 374 544    |
| Nuvista Energy, placement privé                     | 2 700               | 19 845        | 18 603              |                                      | Wescast Industries, classe A                                | 2 400         | 91 243              | 95 088     |
| Penn West Petroleum                                 | 11 200              | 389 289       | 512 288             |                                      | Westport Innovations                                        | 18 200        | 259 640             | 31 850     |
| Petro-Canada                                        | 84 600              | 2 231 703     | 4 440 654           |                                      |                                                             |               | 7 715 415           | 8 144 335  |
| Progress Energy                                     | 8 600               | 70 450        | 84 710              |                                      | Consommation courante (1,2 %)                               |               |                     |            |
| Shell Canada                                        | 28 700              | 1 321 458     | 1 529 997           |                                      | Alimentation Couche-Tard, classe B                          | 15 800        | 221 488             | 268 600    |
| Société d'énergie Talisman                          | 34 600              | 1 640 836     | 2 217 860           |                                      | George Weston                                               | 29 500        | 1 977 542           | 2 979 500  |
| Suncor Énergie                                      | 50 900              | 760 912       | 1 268 937           |                                      | Groupe Jean Coutu (PJC), classe A                           | 67 800        | 658 458             | 1 111 920  |
| Tesco Corporation                                   | 3 700               | 45 046        | 40 330              |                                      | Metro, classe A                                             | 6 500         | 122 657             | 122 850    |
| Trican Well Service                                 | 4 400               | 64 996        | 97 240              |                                      | Vincor International                                        | 800           | 19 522              | 21 360     |
| Zargon Oil & Gas                                    | 12 000              | 84 733        | 145 800             |                                      |                                                             |               | 2 999 667           | 4 504 230  |
|                                                     |                     | 12 619 038    | 17 953 469          |                                      | Soins de santé (1,1 %)                                      |               |                     |            |
| Matériaux (5,7 %)                                   |                     |               |                     |                                      | Angiotech Pharmaceuticals                                   | 14 900        | 722 546             | 876 567    |
| Abitibi-Consolidated                                | 47 100              | 554 956       | 446 508             |                                      | Axcan Pharma                                                | 56 200        | 990 993             | 1 027 336  |
| Agrium                                              | 24 400              | 414 662       | 418 948             |                                      | Biovail Corporation                                         | 38 700        | 2 260 253           | 1 944 675  |
| Alcan                                               | 97 300              | 4 517 827     | 5 098 520           |                                      | Inex Pharmaceuticals Corporation                            | 10 500        | 62 020              | 65 625     |
| Cambior                                             | 11 600              | 29 000        | 43 036              |                                      | Labopharm                                                   | 11 400        | 41 015              | 73 188     |
| Cambior, bons de souscription<br>2008-08-12         | 5 800               | —             | 9 222               |                                      | Neurochem                                                   | 2 300         | 19 112              | 37 490     |
| Domtar                                              | 144 400             | 1 988 009     | 2 197 768           |                                      | Patheon                                                     | 12 500        | 130 544             | 171 250    |
| Eldorado Gold Corporation                           | 27 600              | 62 562        | 97 428              |                                      | Theratechnologies                                           | 5 700         | 61 480              | 31 863     |
| Falconbridge                                        | 34 500              | 697 236       | 775 215             |                                      |                                                             |               | 4 287 963           | 4 227 994  |
| FNX Mining Company                                  | 16 200              | 103 476       | 109 350             |                                      | Services financiers (12,3 %)                                |               |                     |            |
| Fonds SFK Pâte                                      | 130 100             | 1 394 539     | 1 116 258           |                                      | Banque Canadienne Impériale<br>de Commerce                  | 82 800        | 3 718 753           | 4 579 668  |
| Glamis Gold                                         | 70 300              | 987 371       | 1 256 964           |                                      | Banque de Montréal                                          | 81 300        | 2 275 198           | 3 795 897  |
| IAMGold Corporation                                 | 12 500              | 97 634        | 104 375             |                                      | Banque de Nouvelle-Écosse                                   | 92 850        | 3 267 949           | 5 858 835  |
| Inco                                                | 70 900              | 2 122 067     | 2 657 332           |                                      | Banque Nationale du Canada                                  | 42 500        | 1 392 205           | 1 548 275  |
| Placer Dome                                         | 33 800              | 665 437       | 627 328             |                                      | Banque Royale du Canada                                     | 136 200       | 4 385 638           | 8 097 090  |
| Société Aurifère Barrick                            | 141 700             | 3 878 261     | 3 603 431           |                                      | Banque Toronto-Dominion                                     | 151 100       | 4 963 991           | 5 778 064  |
| Tembec, classe A                                    | 49 300              | 592 005       | 401 795             |                                      | Boardwalk Equities                                          | 11 300        | 166 566             | 173 568    |
| TimberWest Forest Corp.                             | 185 300             | 2 373 809     | 2 149 480           |                                      | Brascan Corporation, classe A                               | 37 000        | 902 395             | 1 263 180  |
| West Fraser Timber Co.                              | 2 100               | 65 405        | 74 970              |                                      | C.I. Fund Management                                        | 134 800       | 1 967 286           | 1 877 764  |
| Wheaton River Minerals                              | 42 000              | 54 600        | 112 980             |                                      | Corporation Financière Power                                | 56 200        | 1 769 774           | 2 478 420  |
| Winpak                                              | 2 600               | 206 354       | 319 800             |                                      | Financière Sun Life du Canada                               | 158 786       | 3 468 702           | 4 644 491  |
|                                                     |                     | 20 805 210    | 21 620 708          |                                      | Home Capital Group, classe B                                | 7 100         | 149 542             | 180 340    |
| Produits industriels (3,6 %)                        |                     |               |                     |                                      | Industrielle Alliance, Assurances et<br>services financiers | 32 100        | 1 092 846           | 1 171 971  |
| Bombardier, classe B                                | 130 800             | 639 471       | 741 636             |                                      | Kingsway Financial Services                                 | 10 300        | 158 298             | 130 810    |
| BW Technologies                                     | 5 800               | 115 397       | 130 500             |                                      | Northbridge Financial Corporation                           | 7 700         | 121 004             | 152 075    |
| Chemin de fer Canadien Pacifique                    | 35 500              | 1 195 768     | 1 135 645           |                                      | Société de Gestion AGF, classe B                            | 66 100        | 1 332 983           | 1 067 515  |
| Compagnie des chemins de fer nationaux<br>du Canada | 38 500              | 1 748 960     | 2 686 530           |                                      | Société Financière Manuvie                                  | 105 350       | 2 905 209           | 4 111 811  |
| Coretec                                             | 17 900              | 84 701        | 26 850              |                                      |                                                             |               | 34 038 339          | 46 909 774 |
| Enghouse Systems                                    | 4 100               | 67 155        | 61 295              |                                      | Technologie (2,8 %)                                         |               |                     |            |
| Finning International                               | 93 700              | 2 261 453     | 2 989 030           |                                      | Aastra Technologies                                         | 8 100         | 142 075             | 127 980    |
| FirstService Corporation                            | 5 400               | 146 192       | 131 976             |                                      | Cinram International                                        | 40 400        | 809 596             | 1 007 980  |
| Groupe SNC-Lavalin                                  | 4 900               | 91 837        | 213 395             |                                      | Cognos                                                      | 41 000        | 1 636 439           | 1 724 870  |
| MAAX                                                | 8 700               | 138 262       | 198 795             |                                      | Corporation Nortel Networks                                 | 827 558       | 19 779 617          | 4 592 947  |
| Martinrea International                             | 13 400              | 139 096       | 97 418              |                                      | DALSA Corporation                                           | 10 700        | 175 437             | 160 500    |
| Martinrea International, droits<br>2005-12-31       | 466                 | —             | 396                 |                                      | Gennum Corporation                                          | 9 500         | 138 576             | 125 020    |
| Masonite International Corporation                  | 49 850              | 953 165       | 1 589 717           |                                      | Open Text Corporation                                       | 37 400        | 1 328 168           | 1 723 737  |
| Moore Wallace                                       | 96 700              | 1 509 684     | 1 837 300           |                                      | Technologies Interactives Mediagrif                         | 800           | 7 051               | 7 000      |
| Mullen Transportation                               | 4 200               | 113 264       | 132 300             |                                      | Zarlink Semiconductor                                       | 222 800       | 1 288 646           | 1 174 156  |
| Quincaillerie Richelieu                             | 11 100              | 72 819        | 185 370             |                                      |                                                             |               | 25 305 605          | 10 644 190 |
| Transcontinental, classe A                          | 9 600               | 117 206       | 192 960             |                                      | Télécommunications (1,5 %)                                  |               |                     |            |
| Vitrin Corporation, classe A                        | 12 500              | 114 012       | 176 750             |                                      | BCE                                                         | 146 900       | 3 625 509           | 4 282 135  |
| WestAim Corporation                                 | 345 700             | 3 036 253     | 1 158 095           |                                      | Stratos Global Corporation                                  | 15 000        | 188 100             | 189 450    |
| WestJet Airlines                                    | 3 700               | 45 339        | 89 910              |                                      | TELUS Corporation                                           | 63 900        | 1 356 501           | 1 474 173  |
|                                                     |                     | 12 590 034    | 13 775 868          |                                      |                                                             |               | 5 170 110           | 5 945 758  |
|                                                     |                     |               |                     |                                      | Services publics (0,7 %)                                    |               |                     |            |
|                                                     |                     |               |                     |                                      | Canadian Hydro Developers                                   | 18 100        | 37 504              | 36 200     |
|                                                     |                     |               |                     |                                      | Enbridge                                                    | 36 300        | 1 283 605           | 1 747 845  |
|                                                     |                     |               |                     |                                      | Terasen                                                     | 19 200        | 696 096             | 835 200    |
|                                                     |                     |               |                     |                                      |                                                             |               | 2 017 205           | 2 619 245  |
|                                                     |                     |               |                     |                                      | Total des actions canadiennes                               |               |                     |            |
|                                                     |                     |               |                     |                                      |                                                             | 127 548 586   | 136 345 571         |            |



# Fonds Desjardins Équilibré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions américaines (16,1 %)</b>         | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |                                                   | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|---------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Énergie (1,5 %)</b>                      |                             |                       |                             | <b>Services financiers (3,4 %)</b>                |                             |                       |                             |
| Amerada Hess Corporation                    | 3 300                       | 209 637 \$            | 223 262 \$                  | American International Group                      | 15 600                      | 1 431 680 \$          | 1 215 524 \$                |
| Ashland                                     | 4 200                       | 182 216               | 186 315                     | AmSouth Bancorporation                            | 8 400                       | 276 182               | 240 707                     |
| ChevronTexaco Corporation                   | 11 600                      | 1 239 532             | 1 119 241                   | Bank of America Corporation                       | 13 100                      | 1 314 480             | 1 380 549                   |
| ConocoPhillips                              | 11 400                      | 870 365               | 842 854                     | Citigroup                                         | 34 701                      | 1 902 484             | 2 132 613                   |
| Exxon Mobil Corporation                     | 44 300                      | 2 401 553             | 2 189 515                   | Countrywide Credit Industries                     | 4 800                       | 410 901               | 507 406                     |
| Kerr-McGee Corporation                      | 3 700                       | 227 975               | 223 043                     | Fannie Mae                                        | 5 500                       | 600 047               | 521 390                     |
| Marathon Oil Corporation                    | 11 200                      | 373 642               | 431 048                     | FleetBoston Financial Corporation                 | 19 500                      | 790 153               | 793 935                     |
| Occidental Petroleum Corporation            | 11 700                      | 510 438               | 556 624                     | Golden West Financial Corporation                 | 3 200                       | 361 804               | 386 798                     |
|                                             |                             | <u>6 015 358</u>      | <u>5 771 902</u>            | Huntington Bancshares                             | 7 700                       | 224 818               | 205 778                     |
| <b>Matériaux (0,3 %)</b>                    |                             |                       |                             | Jefferson-Pilot Corporation                       | 3 800                       | 214 283               | 227 737                     |
| Dow Chemical Company                        | 10 400                      | 517 670               | 456 998                     | J.P. Morgan Chase & Co.                           | 14 900                      | 678 330               | 690 754                     |
| E.I. du Pont de Nemours and Company         | 5 300                       | 346 801               | 286 357                     | KeyCorp                                           | 7 300                       | 273 718               | 252 067                     |
| Temple-Inland                               | 4 100                       | 260 090               | 268 804                     | Merrill Lynch & Co.                               | 4 900                       | 367 412               | 354 207                     |
| Worthington Industries                      | 9 600                       | 186 108               | 162 826                     | MetLife                                           | 14 300                      | 656 965               | 541 667                     |
|                                             |                             | <u>1 310 669</u>      | <u>1 174 985</u>            | Morgan Stanley                                    | 5 900                       | 405 778               | 402 034                     |
| <b>Produits industriels (0,8 %)</b>         |                             |                       |                             | National City Corporation                         | 12 600                      | 536 389               | 501 264                     |
| Danaher Corporation                         | 2 800                       | 288 743               | 279 274                     | SouthTrust Corporation                            | 6 200                       | 236 505               | 246 068                     |
| First Data Corporation                      | 3 700                       | 199 222               | 199 660                     | Torchmark Corporation                             | 6 600                       | 382 976               | 362 210                     |
| General Electric Company                    | 52 700                      | 2 444 213             | 2 121 465                   | U.S. Bancorp                                      | 9 800                       | 327 987               | 317 482                     |
| Textron                                     | 6 800                       | 321 865               | 362 259                     | Wachovia Corporation                              | 15 400                      | 830 366               | 856 595                     |
|                                             |                             | <u>3 254 043</u>      | <u>2 962 658</u>            | Washington Mutual                                 | 6 200                       | 332 711               | 329 625                     |
| <b>Consommation discrétionnaire (2,2 %)</b> |                             |                       |                             | Wells Fargo Company                               | 8 400                       | 577 883               | 584 184                     |
| AOL Time Warner                             | 31 000                      | 705 658               | 632 542                     |                                                   |                             | <u>13 133 852</u>     | <u>13 050 594</u>           |
| Autoliv, C.S.A.E.                           | 3 000                       | 100 628               | 121 574                     | <b>Technologie (3,5 %)</b>                        |                             |                       |                             |
| AutoNation                                  | 17 800                      | 348 295               | 421 612                     | Adobe Systems                                     | 5 100                       | 242 913               | 270 386                     |
| Bed Bath & Beyond                           | 6 700                       | 367 157               | 345 441                     | Altera Corporation                                | 9 300                       | 191 895               | 237 360                     |
| Comcast Corporation, classe A               | 18 600                      | 806 791               | 775 628                     | Apple Computer                                    | 7 000                       | 188 086               | 195 012                     |
| eBay                                        | 8 400                       | 452 347               | 604 602                     | Applied Materials                                 | 14 900                      | 333 258               | 364 995                     |
| Fortune Brands                              | 5 700                       | 414 963               | 436 821                     | Cisco Systems                                     | 49 300                      | 1 252 308             | 1 300 872                   |
| Liz Claiborne                               | 9 200                       | 412 674               | 423 027                     | Corning                                           | 41 200                      | 359 135               | 524 097                     |
| Lowe's Companies                            | 7 800                       | 505 860               | 546 670                     | Dell                                              | 16 400                      | 720 370               | 739 475                     |
| Office Depot                                | 25 400                      | 518 701               | 481 918                     | Electronic Arts                                   | 2 800                       | 292 512               | 348 733                     |
| Sears, Roebuck & Co.                        | 7 900                       | 329 329               | 466 519                     | Hewlett-Packard Company                           | 35 900                      | 1 083 791             | 938 562                     |
| Sherwin-Williams Company                    | 8 900                       | 362 403               | 353 466                     | Intel Corporation                                 | 37 000                      | 1 280 535             | 1 374 534                   |
| Starbucks Corporation                       | 6 000                       | 206 896               | 233 350                     | International Business Machines Corporation (IBM) | 8 600                       | 1 144 936             | 1 025 817                   |
| Viacom, classe B                            | 13 300                      | 886 867               | 687 881                     | KLA-Tencor Corporation                            | 3 000                       | 194 834               | 208 232                     |
| Wal-Mart Stores                             | 25 700                      | 1 965 211             | 1 938 293                   | Linear Technology Corporation                     | 5 100                       | 259 622               | 246 625                     |
|                                             |                             | <u>8 383 780</u>      | <u>8 469 344</u>            | Maxim Integrated Products                         | 4 100                       | 204 266               | 218 698                     |
| <b>Consommation courante (0,6 %)</b>        |                             |                       |                             | Mercury Interactive Corporation                   | 3 000                       | 167 429               | 183 965                     |
| Altria Group                                | 10 600                      | 577 960               | 626 965                     | Microsoft Corporation                             | 56 400                      | 2 182 822             | 2 116 561                   |
| Avon Products                               | 5 900                       | 491 385               | 514 374                     | Network Appliance                                 | 7 700                       | 176 146               | 213 473                     |
| Colgate-Palmolive Company                   | 2 700                       | 234 376               | 203 780                     | Novellus Systems                                  | 3 700                       | 185 154               | 168 632                     |
| ConAgra Foods                               | 10 400                      | 315 723               | 298 298                     | NVIDIA Corporation                                | 5 300                       | 160 838               | 113 877                     |
| Procter & Gamble Company                    | 6 900                       | 878 034               | 864 876                     | Oracle Corporation                                | 40 600                      | 692 996               | 615 152                     |
|                                             |                             | <u>2 497 478</u>      | <u>2 508 293</u>            | QUALCOMM                                          | 6 300                       | 309 946               | 354 254                     |
| <b>Soins de santé (2,5 %)</b>               |                             |                       |                             | Siebel Systems                                    | 13 800                      | 185 585               | 181 138                     |
| Abbott Laboratories                         | 6 700                       | 430 767               | 384 979                     | Symantec Corporation                              | 3 700                       | 228 113               | 314 879                     |
| Aetna                                       | 6 800                       | 500 056               | 560 422                     | VERITAS Software Corporation                      | 7 800                       | 253 203               | 330 741                     |
| Allergan                                    | 3 600                       | 368 603               | 383 957                     | Xilinx                                            | 5 800                       | 212 329               | 223 300                     |
| Amgen                                       | 8 900                       | 666 935               | 776 040                     | Yahoo!                                            | 9 400                       | 274 166               | 449 106                     |
| Bristol-Myers Squibb Company                | 10 000                      | 492 835               | 346 513                     |                                                   |                             | <u>12 777 188</u>     | <u>13 258 476</u>           |
| Genzyme Corporation                         | 3 300                       | 205 692               | 206 105                     | <b>Télécommunications (0,7 %)</b>                 |                             |                       |                             |
| Humana                                      | 13 300                      | 252 031               | 324 184                     | AT&T Wireless Services                            | 55 900                      | 577 439               | 617 488                     |
| Johnson & Johnson                           | 15 100                      | 1 193 683             | 1 009 766                   | BellSouth Corporation                             | 7 600                       | 369 047               | 243 029                     |
| Medco Health Solutions                      | 1 363                       | 48 989                | 47 727                      | Nextel Communications, classe A                   | 10 500                      | 222 122               | 279 189                     |
| Medtronic                                   | 11 400                      | 744 899               | 722 314                     | Qwest Communications International                | 66 400                      | 392 923               | 304 867                     |
| Merck & Co.                                 | 11 300                      | 993 394               | 772 438                     | SBC Communications                                | 14 299                      | 714 160               | 429 634                     |
| Pfizer                                      | 46 640                      | 2 354 962             | 1 913 417                   | Sprint Corporation                                | 13 000                      | 268 296               | 265 084                     |
| Stryker Corporation                         | 5 800                       | 603 606               | 589 853                     | Verizon Communications                            | 12 800                      | 805 566               | 560 730                     |
| UnitedHealth Group                          | 6 600                       | 441 159               | 448 485                     |                                                   |                             | <u>3 349 553</u>      | <u>2 700 021</u>            |
| WellPoint Health Networks                   | 3 000                       | 345 140               | 312 267                     | <b>Services publics (0,6 %)</b>                   |                             |                       |                             |
| Wyeth                                       | 9 200                       | 674 416               | 572 733                     | Ameren Corporation                                | 3 800                       | 219 911               | 220 194                     |
|                                             |                             | <u>10 317 167</u>     | <u>9 371 200</u>            | Constellation Energy Group                        | 12 300                      | 528 029               | 594 304                     |
|                                             |                             |                       |                             | Entergy Corporation                               | 8 300                       | 566 521               | 606 932                     |
|                                             |                             |                       |                             | Exelon Corporation                                | 4 100                       | 310 017               | 351 577                     |
|                                             |                             |                       |                             | Sempra Energy                                     | 12 900                      | 478 308               | 511 457                     |
|                                             |                             |                       |                             |                                                   |                             | <u>2 102 786</u>      | <u>2 284 464</u>            |
|                                             |                             |                       |                             | <b>Total des actions américaines</b>              |                             | <u>63 141 874</u>     | <u>61 551 937</u>           |

# Fonds Desjardins Équilibré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions étrangères (10,8 %)</b>        | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |                                               | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|-------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Allemagne (0,7 %)</b>                  |                             |                       |                             | <b>Îles Caïmans (0,1 %)</b>                   |                             |                       |                             |
| Altana                                    | 1 500                       | 91 709 \$             | 128 578 \$                  | ACE                                           | 6 400                       | 293 658 \$            | 285 896 \$                  |
| AMB Aachener & Muenchener<br>Beteiligungs | 2 300                       | 387 958               | 181 917                     | <b>Irlande (0,1 %)</b>                        |                             |                       |                             |
| Bayer                                     | 3 430                       | 201 096               | 99 840                      | Allied Irish Banks                            | 10 437                      | 204 250               | 206 911                     |
| Celanese                                  | 4 900                       | 121 821               | 216 255                     | Bank of Ireland                               | 12 300                      | 193 301               | 198 559                     |
| Continental                               | 1 800                       | 68 066                | 70 774                      |                                               |                             | 397 551               | 405 470                     |
| DaimlerChrysler                           | 2 300                       | 174 202               | 108 564                     | <b>Italie (0,4 %)</b>                         |                             |                       |                             |
| Deutsche Telekom                          | 9 000                       | 505 384               | 175 590                     | ENI                                           | 40 350                      | 784 136               | 831 671                     |
| E.On                                      | 3 200                       | 207 037               | 210 960                     | IntesaBci                                     | 43 665                      | 144 173               | 178 625                     |
| Hannover Rueckversicherungs               | 5 700                       | 182 711               | 205 195                     | Parmalat Finanziaria                          | 58 000                      | 278 186               | 245 024                     |
| HeidelbergCement                          | 6 250                       | 344 488               | 310 450                     | Telecom Italia                                | 40 250                      | 127 790               | 133 941                     |
| Merck KGaA                                | 2 000                       | 134 500               | 86 536                      | Telecom Italia Mobile (T.I.M.), RNC           | 15 000                      | 200 811               | 94 167                      |
| Siemens                                   | 5 495                       | 397 427               | 440 935                     |                                               |                             | 1 535 096             | 1 483 428                   |
| Volkswagen                                | 7 700                       | 456 906               | 464 614                     | <b>Japon (2,5 %)</b>                          |                             |                       |                             |
|                                           |                             | 3 273 305             | 2 700 208                   | Canon                                         | 16 500                      | 827 723               | 1 091 891                   |
| <b>Australie (0,4 %)</b>                  |                             |                       |                             | Daiichi Pharmaceutical                        | 5 000                       | 174 999               | 109 686                     |
| Australia & New Zealand Banking Group     | 34 611                      | 384 246               | 570 698                     | Daito Trust Construction Co.                  | 8 500                       | 225 433               | 306 485                     |
| BHP Billiton                              | 35 100                      | 331 128               | 340 486                     | Daiwa House Industry Co.                      | 28 000                      | 281 048               | 345 808                     |
| National Australia Bank                   | 9 587                       | 282 406               | 271 245                     | East Japan Railway Company                    | 17                          | 120 083               | 111 468                     |
| News Corporation, privilégiées            | 16 500                      | 144 660               | 151 873                     | Fuji Photo Film Co.                           | 2 000                       | 73 812                | 79 507                      |
| Qantas Airways                            | 50 300                      | 140 223               | 151 555                     | Hitachi                                       | 40 000                      | 352 770               | 300 576                     |
| Westpac Banking Corp.                     | 9 000                       | 125 334               | 133 932                     | Honda Motor Co.                               | 13 900                      | 860 599               | 753 052                     |
|                                           |                             | 1 407 997             | 1 619 789                   | ITOCU Corporation                             | 35 000                      | 139 654               | 146 773                     |
| <b>Autriche (0,1 %)</b>                   |                             |                       |                             | Kyocera Corporation                           | 1 000                       | 227 317               | 79 992                      |
| OMV                                       | 1 900                       | 230 226               | 307 315                     | Mitsubishi Corporation                        | 11 000                      | 129 987               | 127 587                     |
| <b>Belgique (0,2 %)</b>                   |                             |                       |                             | Mitsubishi Tokyo Financial Group              | 24                          | 367 367               | 205 070                     |
| Agfa Gevaert                              | 7 000                       | 228 998               | 227 984                     | Mitsui & Co.                                  | 19 000                      | 198 752               | 174 322                     |
| Delhaize Le Lion                          | 5 500                       | 438 991               | 302 878                     | Mitsui Chemicals                              | 23 000                      | 164 332               | 179 800                     |
| KBC Bankverzekeringsholding               | 2 200                       | 111 973               | 113 190                     | Nichirei Corporation                          | 32 000                      | 186 518               | 149 706                     |
|                                           |                             | 779 962               | 644 052                     | Nippon Meat Packers                           | 25 000                      | 368 549               | 376 326                     |
| <b>Bermudes (0,2 %)</b>                   |                             |                       |                             | Nippon Telegraph and Telephone<br>Corporation | 10                          | 179 443               | 61 327                      |
| Tyco International                        | 23 500                      | 544 040               | 648 335                     | Nissan Motor Co.                              | 69 000                      | 720 091               | 1 007 717                   |
| XL Capital                                | 2 400                       | 288 789               | 250 980                     | Nomura Holdings                               | 13 000                      | 396 951               | 283 608                     |
|                                           |                             | 832 829               | 899 315                     | NTT DoCoMo                                    | 40                          | 115 384               | 132 350                     |
| <b>Danemark (0,1 %)</b>                   |                             |                       |                             | Oji Paper Co.                                 | 22 000                      | 188 396               | 166 117                     |
| Danske Bank                               | 10 000                      | 283 543               | 257 468                     | Promise Co.                                   | 10 100                      | 635 857               | 599 819                     |
| <b>Espagne (0,4 %)</b>                    |                             |                       |                             | Sharp Corporation                             | 5 000                       | 92 802                | 99 081                      |
| Banco Santander Central Hispano           | 42 043                      | 562 454               | 481 573                     | Sony Corporation                              | 5 500                       | 327 651               | 259 974                     |
| Grupo Dragados                            | 7 807                       | 87 376                | 215 943                     | Sumitomo Corporation                          | 17 000                      | 172 871               | 137 223                     |
| Iberdrola                                 | 7 933                       | 200 211               | 180 361                     | Sumitomo Mitsui Financial Group               | 60                          | 339 227               | 327 240                     |
| Telefonica                                | 31 143                      | 509 454               | 496 861                     | Takeda Chemical Industries                    | 3 000                       | 259 588               | 147 985                     |
|                                           |                             | 1 359 495             | 1 374 738                   | Takefuji Corporation                          | 1 850                       | 236 453               | 160 317                     |
| <b>Finlande (0,1 %)</b>                   |                             |                       |                             | Tanabe Seiyaku Co.                            | 12 000                      | 159 720               | 136 277                     |
| Fortum                                    | 8 500                       | 68 400                | 100 304                     | Tohoku Electric Power Company                 | 6 400                       | 126 311               | 136 054                     |
| Nokia                                     | 24 900                      | 602 422               | 522 627                     | Tokyo Electric Power Company                  | 6 200                       | 167 142               | 179 594                     |
|                                           |                             | 670 822               | 622 931                     | Toyota Motor Corporation                      | 13 000                      | 782 819               | 516 797                     |
| <b>France (1,1 %)</b>                     |                             |                       |                             | UFJ Holdings                                  | 88                          | 321 872               | 468 220                     |
| Assurances Générales de France            | 13 000                      | 812 911               | 823 277                     | Uny Co.                                       | 10 000                      | 153 155               | 146 167                     |
| Aventis                                   | 5 800                       | 600 617               | 406 548                     |                                               |                             | 10 074 676            | 9 503 916                   |
| BNP Paribas                               | 9 600                       | 719 332               | 635 902                     | <b>Luxembourg (0,1 %)</b>                     |                             |                       |                             |
| Carrefour                                 | 2 800                       | 183 374               | 190 317                     | Arcelor                                       | 37 000                      | 680 496               | 607 769                     |
| Compagnie de Saint-Gobain                 | 3 696                       | 225 653               | 183 588                     | <b>Norvège (0,0 %)</b>                        |                             |                       |                             |
| France Télécom                            | 3 000                       | 101 913               | 93 223                      | Norske Skogindustrier                         | 1 950                       | 36 290                | 43 455                      |
| Orange                                    | 15 600                      | 183 235               | 214 768                     | <b>Pays-Bas (0,6 %)</b>                       |                             |                       |                             |
| PSA Peugeot Citroën                       | 8 500                       | 579 988               | 488 011                     | ABN AMRO Holding                              | 18 117                      | 489 218               | 451 806                     |
| Société Générale                          | 6 800                       | 675 344               | 611 986                     | DSM                                           | 10 800                      | 563 910               | 692 619                     |
| Total                                     | 3 408                       | 510 702               | 694 930                     | Elsevier                                      | 4 409                       | 97 354                | 67 290                      |
|                                           |                             | 4 593 069             | 4 342 550                   | ING Groep                                     | 5 000                       | 104 863               | 123 747                     |
| <b>Hong-Kong (0,1 %)</b>                  |                             |                       |                             | Koninklijke (Royal) Philips Electronics       | 5 900                       | 389 991               | 180 647                     |
| CLP Holdings                              | 43 500                      | 261 073               | 257 896                     | Royal Dutch Petroleum Company                 | 11 008                      | 796 902               | 653 133                     |
| i-CABLE Communications                    | 3 671                       | —                     | 1 159                       | Unilever                                      | 1 000                       | 81 703                | 79 456                      |
| Wharf Holdings                            | 36 714                      | 88 351                | 129 318                     | Wolters Kluwer                                | 6 142                       | 222 454               | 119 058                     |
|                                           |                             | 349 424               | 388 373                     |                                               |                             | 2 746 395             | 2 367 756                   |

# Fonds Desjardins Équilibré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions étrangères (suite)</b>              | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> | <b>Obligations (30,8 %)</b>                                           | <b>Valeur<br/>nominale</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Royaume-Uni (2,6 %)</b>                     |                             |                       |                             | <b>Gouvernement du Canada (8,6 %)</b>                                 |                            |                       |                             |
| AstraZeneca                                    | 8 400                       | 565 950 \$            | 479 332 \$                  | sans coupon, 2003-12-01                                               | 2 920 000 \$               | 2 899 239 \$          | 2 907 675 \$                |
| Aviva                                          | 35 000                      | 637 050               | 366 916                     | package, 9,000 %, 2004-12-01                                          | 1 075 000                  | 1 157 012             | 1 150 318                   |
| Barclays                                       | 33 600                      | 381 645               | 348 279                     | 9,000 %, 2004-12-01                                                   | 6 510 000                  | 7 038 556             | 6 977 809                   |
| BHP Billiton                                   | 14 367                      | 103 076               | 128 844                     | 8,750 %, 2005-12-01                                                   | 285 000                    | 321 484               | 319 365                     |
| BP                                             | 113 000                     | 1 450 412             | 1 047 635                   | sans coupon, 2006-12-01                                               | 7 170 000                  | 5 763 531             | 6 435 821                   |
| British American Tobacco                       | 17 200                      | 201 243               | 249 620                     | 7,250 %, 2007-06-01                                                   | 1 915 000                  | 2 123 869             | 2 163 848                   |
| British Sky Broadcasting Group                 | 6 200                       | 89 905                | 85 525                      | 5,250 %, 2012-06-01                                                   | 1 000 000                  | 1 004 900             | 1 056 056                   |
| BT Group                                       | 70 000                      | 892 873               | 282 847                     | 8,000 %, 2023-06-01                                                   | 880 000                    | 1 112 890             | 1 196 371                   |
| Diageo                                         | 11 500                      | 149 754               | 167 671                     | 8,000 %, 2027-06-01                                                   | 285 000                    | 376 058               | 396 236                     |
| George Wimpey                                  | 77 000                      | 501 446               | 630 907                     | 5,750 %, 2029-06-01                                                   | 9 300 000                  | 9 527 262             | 10 113 750                  |
| GlaxoSmithKline                                | 34 376                      | 1 285 861             | 963 828                     |                                                                       |                            | 31 324 801            | 32 717 249                  |
| HBOS                                           | 5 000                       | 87 397                | 77 222                      | <b>Gouvernements et sociétés publiques<br/>des provinces (10,0 %)</b> |                            |                       |                             |
| HSBC Holdings                                  | 8 000                       | 140 478               | 142 501                     | Hydro One                                                             |                            |                       |                             |
| InterContinental Hotels Group                  | 36 949                      | 394 519               | 398 131                     | 6,930 %, 2032-06-01                                                   | 2 000 000                  | 2 086 000             | 2 270 882                   |
| Lloyds TSB Group                               | 56 200                      | 929 197               | 521 982                     | Nova Scotia Power                                                     |                            |                       |                             |
| Persimmon                                      | 15 500                      | 74 917                | 187 196                     | 8,850 %, 2025-05-19                                                   | 880 000                    | 1 135 288             | 1 080 641                   |
| Royal & Sun Alliance Insurance Group           | 155 000                     | 1 353 657             | 280 967                     | Ontario Hydro                                                         |                            |                       |                             |
| Royal & Sun Alliance Insurance Group<br>droits | 155 000                     | —                     | 42 624                      | 8,250 %, 2026-06-22                                                   | 2 860 000                  | 3 539 878             | 3 846 233                   |
| Royal Bank of Scotland Group                   | 10 200                      | 370 903               | 350 327                     | Province de la Colombie-Britannique                                   |                            |                       |                             |
| Safeway                                        | 40 000                      | 233 182               | 249 175                     | 5,700 %, 2029-06-18                                                   | 515 000                    | 501 160               | 527 593                     |
| Shell Transport & Trading Company              | 53 600                      | 607 644               | 446 998                     | Province de l'Ontario                                                 |                            |                       |                             |
| Signet Group                                   | 107 000                     | 199 011               | 253 407                     | 6,200 %, 2009-11-19                                                   | 2 250 000                  | 2 307 825             | 2 482 144                   |
| Taylor Woodrow                                 | 34 356                      | 155 207               | 178 540                     | 6,500 %, 2029-03-08                                                   | 2 165 000                  | 2 387 779             | 2 440 981                   |
| Tesco                                          | 40 400                      | 194 582               | 218 565                     | Province de Québec                                                    |                            |                       |                             |
| Trinity Mirror                                 | 20 000                      | 177 319               | 251 420                     | package, 12,600 %, 2004-12-28                                         | 3 850 000                  | 4 984 826             | 4 311 593                   |
| Unilever                                       | 26 800                      | 276 125               | 309 228                     | 7,750 %, 2006-03-30                                                   | 2 200 000                  | 2 396 807             | 2 437 589                   |
| Vodafone Group                                 | 393 500                     | 1 447 272             | 1 060 004                   | 6,500 %, 2007-10-01                                                   | 2 870 000                  | 2 994 989             | 3 166 283                   |
| Whitbread                                      | 27 300                      | 414 178               | 426 840                     | 11,000 %, 2009-04-01                                                  | 1 705 000                  | 2 258 733             | 2 277 297                   |
|                                                |                             | 13 314 803            | 10 146 531                  | 5,500 %, 2009-06-01                                                   | 6 205 000                  | 6 611 738             | 6 612 485                   |
| <b>Singapour (0,2 %)</b>                       |                             |                       |                             | 8,500 %, 2026-04-01                                                   | 1 610 000                  | 2 110 183             | 2 207 978                   |
| Flextronics International                      | 7 800                       | 153 897               | 149 360                     | 6,000 %, 2029-10-01                                                   | 1 175 000                  | 1 110 375             | 1 236 425                   |
| Oversea-Chinese Banking Corporation            | 14 000                      | 120 927               | 122 462                     | Société de voirie du Nouveau-Brunswick                                |                            |                       |                             |
| Singapore Airlines                             | 24 000                      | 181 860               | 198 688                     | 6,470 %, 2027-11-30                                                   | 3 035 000                  | 3 035 000             | 3 374 829                   |
| United Overseas Bank                           | 10 400                      | 105 735               | 108 841                     |                                                                       |                            | 37 460 581            | 38 272 953                  |
|                                                |                             | 562 419               | 579 351                     | <b>Sociétés (12,2 %)</b>                                              |                            |                       |                             |
| <b>Suède (0,2 %)</b>                           |                             |                       |                             | Autorité aéroportuaire du Grand Toronto                               |                            |                       |                             |
| Electrolux                                     | 6 900                       | 171 080               | 202 650                     | 6,250 %, 2012-01-30                                                   | 1 160 000                  | 1 159 397             | 1 221 755                   |
| Svenska Cellulosa                              | 7 700                       | 413 203               | 375 791                     | 6,980 %, 2032-10-05                                                   | 1 450 000                  | 1 448 739             | 1 505 348                   |
|                                                |                             | 584 283               | 578 441                     | Banque Canadienne Impériale                                           |                            |                       |                             |
| <b>Suisse (0,6 %)</b>                          |                             |                       |                             | de Commerce                                                           |                            |                       |                             |
| Nestlé                                         | 1 500                       | 461 101               | 467 345                     | 7,000 %, 2011-10-23                                                   | 750 000                    | 817 718               | 822 598                     |
| Novartis                                       | 13 800                      | 812 765               | 721 537                     | Banque de Nouvelle-Écosse                                             |                            |                       |                             |
| Roche Holding                                  | 3 000                       | 341 300               | 336 120                     | 5,190 %, 2007-02-19                                                   | 2 085 000                  | 2 083 541             | 2 190 831                   |
| Schweizerische Rueckversicherung               | 2 710                       | 406 465               | 232 643                     | Banque Nationale du Canada                                            |                            |                       |                             |
| UBS                                            | 4 600                       | 357 381               | 348 767                     | 6,900 %, 2010-06-07                                                   | 1 650 000                  | 1 733 160             | 1 752 398                   |
|                                                |                             | 2 379 012             | 2 106 412                   | Banque Royale du Canada                                               |                            |                       |                             |
| <b>Total des actions étrangères</b>            |                             | 46 385 351            | 41 265 164                  | 6,500 %, 2011-09-12                                                   | 1 265 000                  | 1 352 538             | 1 370 911                   |
| <b>Total des actions</b>                       |                             | 237 075 811           | 239 162 672                 | Bell Canada                                                           |                            |                       |                             |
|                                                |                             |                       |                             | 6,250 %, 2003-12-01                                                   | 2 575 000                  | 2 561 868             | 2 590 586                   |
|                                                |                             |                       |                             | 11,450 %, 2010-04-15                                                  | 645 000                    | 860 430               | 885 360                     |
|                                                |                             |                       |                             | Canadian Utilities                                                    |                            |                       |                             |
|                                                |                             |                       |                             | 8,430 %, 2005-06-01                                                   | 1 670 000                  | 1 834 128             | 1 815 698                   |
|                                                |                             |                       |                             | Citigroup Finance Canada                                              |                            |                       |                             |
|                                                |                             |                       |                             | 4,300 %, 2005-01-11                                                   | 1 375 000                  | 1 378 768             | 1 399 281                   |
|                                                |                             |                       |                             | Consumers Gas                                                         |                            |                       |                             |
|                                                |                             |                       |                             | 10,800 %, 2011-04-15                                                  | 480 000                    | 642 998               | 648 484                     |
|                                                |                             |                       |                             | 6,050 %, 2023-07-05                                                   | 2 545 000                  | 2 541 436             | 2 467 706                   |
|                                                |                             |                       |                             | Corporation Financière Power                                          |                            |                       |                             |
|                                                |                             |                       |                             | 6,900 %, 2033-03-11                                                   | 560 000                    | 562 481               | 611 057                     |
|                                                |                             |                       |                             | Crédit Toyota Canada                                                  |                            |                       |                             |
|                                                |                             |                       |                             | 6,750 %, 2004-11-09                                                   | 1 360 000                  | 1 359 606             | 1 417 237                   |
|                                                |                             |                       |                             | Enbridge                                                              |                            |                       |                             |
|                                                |                             |                       |                             | 5,700 %, 2005-03-17                                                   | 1 570 000                  | 1 569 843             | 1 624 596                   |
|                                                |                             |                       |                             | 6,800 %, 2010-03-10                                                   | 590 000                    | 589 369               | 647 865                     |
|                                                |                             |                       |                             | Gaz Métropolitain                                                     |                            |                       |                             |
|                                                |                             |                       |                             | 11,750 %, 2005-11-15                                                  | 522 000                    | 605 935               | 590 786                     |
|                                                |                             |                       |                             | 10,750 %, 2006-12-15                                                  | 665 000                    | 806 512               | 804 689                     |
|                                                |                             |                       |                             | 6,050 %, 2008-11-10                                                   | 1 265 000                  | 1 264 532             | 1 367 473                   |
|                                                |                             |                       |                             | George Weston                                                         |                            |                       |                             |
|                                                |                             |                       |                             | 5,900 %, 2009-02-05                                                   | 1 675 000                  | 1 674 045             | 1 800 126                   |
|                                                |                             |                       |                             | GMAC titres hypothécaires<br>commerciaux du Canada                    |                            |                       |                             |
|                                                |                             |                       |                             | 5,450 %, 2005-03-21                                                   | 600 000                    | 594 912               | 609 305                     |

# Fonds Desjardins Équilibré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Obligations (suite)                                                  | Valeur nominale | Coût moyen   | Valeur du marché |                                                           | Nombre de parts | Coût moyen                      | Valeur du marché       |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------|------------------------|
| Molson<br>6,000 %, 2008-06-02                                        | 1 865 000 \$    | 1 857 298 \$ | 1 996 611 \$     | <b>Fonds de placement (1,0 %)</b>                         |                 |                                 |                        |
| PanCanadian Petroleum<br>5,800 %, 2008-06-02                         | 1 765 000       | 1 707 549    | 1 879 721        | Fonds Desjardins International RER                        | 489 647         | 3 500 000 \$                    | 3 819 250 \$           |
| Société de financement GE Capital Canada<br>5,300 %, 2007-07-24      | 1 540 000       | 1 537 798    | 1 619 192        |                                                           |                 | <b>Valeur en capital impayé</b> | <b>Coût non amorti</b> |
| Suncor Énergie<br>6,800 %, 2007-03-05                                | 1 105 000       | 1 170 107    | 1 207 609        | <b>Titres hypothécaires (0,9 %)</b>                       |                 |                                 |                        |
| Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie<br>6,150 %, 2022-06-30 | 910 000         | 919 646      | 968 303          | LNH Banque Toronto-Dominion<br>5,375 %, 2028-07-01        | 3 640 231 \$    | 3 475 110                       | 3 621 121              |
| Télébec<br>8,350 %, 2005-06-30                                       | 2 475 000       | 2 844 146    | 2 678 041        | <b>Titres de crédit-bail (0,5 %)</b>                      |                 |                                 |                        |
| TransAlta Corporation<br>6,600 %, 2009-10-13                         | 1 250 000       | 1 249 638    | 1 293 533        | Broadcast Center Trust<br>7,530 %, 2027-05-01             | 1 487 360       | 1 574 992                       | 1 802 234              |
| TransCanada PipeLines<br>8,230 %, 2031-01-16                         | 2 365 000       | 2 916 791    | 2 853 809        | <b>Instruments financiers dérivés (Tableau) (- 0,0 %)</b> |                 |                                 | (122 989)              |
| Wells Fargo Financial Canada Corporation<br>5,100 %, 2006-10-26      | 735 000         | 755 220      | 767 812          |                                                           |                 | <b>Coût moyen</b>               |                        |
| Westcoast Energy<br>5,750 %, 2003-12-01                              | 3 080 000       | 3 098 665    | 3 091 547        | <b>Total des placements (95,8 %)</b>                      |                 | 359 910 109 \$                  | 365 772 758            |
|                                                                      |                 | 45 498 814   | 46 500 268       | <b>Titres de marché monétaire (3,6 %)</b>                 |                 |                                 | 13 738 960             |
| <b>Total des obligations</b>                                         |                 | 114 284 196  | 117 490 470      | <b>Autres éléments d'actif net (0,6 %)</b>                |                 |                                 | 2 345 418              |
|                                                                      |                 |              |                  | <b>Actif net (100 %)</b>                                  |                 |                                 | 381 857 136 \$         |

Tableau

| Contrats à terme de devises                     | Montant en devise | Valeur à l'achat | Valeur du marché | Plus-value (moins-value) non réalisée |
|-------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------------------------------|
| <b>Devises achetées</b>                         |                   |                  |                  |                                       |
| Dollar canadien, 2003-12                        | 3 752 883         | 3 752 883 \$     | 3 752 883 \$     | — \$                                  |
| <b>Devises vendues</b>                          |                   |                  |                  |                                       |
| Dollar de Singapour, 2003-12                    | 500 000           | 390 396          | 391 943          | (1 547)                               |
| Dollar hongkongais, 2003-12                     | 1 900 000         | 332 825          | 332 606          | 219                                   |
| Franç suisse, 2003-12                           | 220 000           | 218 016          | 226 203          | (8 187)                               |
| Yen, 2003-12                                    | 240 000 000       | 2 811 646        | 2 925 120        | (113 474)                             |
|                                                 |                   | 3 752 883 \$     | 3 875 872 \$     | (122 989)                             |
| <b>Total des instruments financiers dérivés</b> |                   |                  |                  | (122 989)\$                           |

# FONDS ÉQUILIBRÉS

## Fonds Desjardins Québec

### Survol

Le fonds a bénéficié de la baisse des taux obligataires, l'automne dernier, et de l'amélioration des écarts de crédit entre les obligations du Québec et celles des autres gouvernements au Canada. Toutefois, des sociétés appartenant à l'industrie aéronautique, dont Bombardier et Air Canada, ont connu une année difficile. La reprise des investissements des entreprises, les efforts sérieux déployés par les leaders économiques et le redressement des cours boursiers amorcé au printemps ont permis au fonds de procurer un rendement enviable.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                     | %           |
|-----------------------------------------------------|-------------|
| 1. Province de Québec, 6,000 %, 2029-10-01          | 6,9         |
| 2. Alcan                                            | 6,8         |
| 3. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 5,8         |
| 4. BCE                                              | 4,9         |
| 5. Banque Nationale du Canada                       | 4,8         |
| 6. Bombardier, classe B                             | 4,1         |
| 7. Corporation Financière Power                     | 3,9         |
| 8. Province de Québec, 9,375 %, 2023-01-16          | 3,7         |
| 9. Power Corporation du Canada                      | 2,7         |
| 10. Domtar                                          | 2,6         |
| <b>Total</b>                                        | <b>46,2</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>11,441 \$</b> | <b>12,161 \$</b> | <b>13,021 \$</b> | <b>13,010 \$</b> | <b>12,018 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,148</b>     | 0,155            | 0,137            | 0,280            | 0,244            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>1,103</b>     | (0,740)          | (0,856)          | 0,997            | 0,973            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>1,251</b>     | (0,585)          | (0,719)          | 1,277            | 1,217            |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,140</b>     | 0,135            | 0,141            | 0,275            | 0,225            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | —                | —                | 0,991            | —                |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,140</b>     | 0,135            | 0,141            | 1,266            | 0,225            |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>12,552 \$</b> | <b>11,441 \$</b> | <b>12,161 \$</b> | <b>13,021 \$</b> | <b>13,010 \$</b> |

### Ratios et données supplémentaires

|                                                |                   |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | <b>241 730 \$</b> | 209 117 \$ | 176 393 \$ | 158 873 \$ | 122 424 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | <b>225 069 \$</b> | 212 260 \$ | 177 738 \$ | 143 870 \$ | 108 862 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | <b>2,16 %</b>     | 2,16 %     | 2,16 %     | 2,10 %     | 2,07 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | <b>2,29 %</b>     | 2,19 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.       |
| Rotation du portefeuille                       | <b>10,50 %</b>    | 13,18 %    | 19,63 %    | 51,70 %    | 30,39 %    |

### Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003           | 2002    | 2001    | 2000    | 1999    |
|------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|
| Rendement annuel | <b>11,01 %</b> | -4,91 % | -5,35 % | 22,06 % | 10,11 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

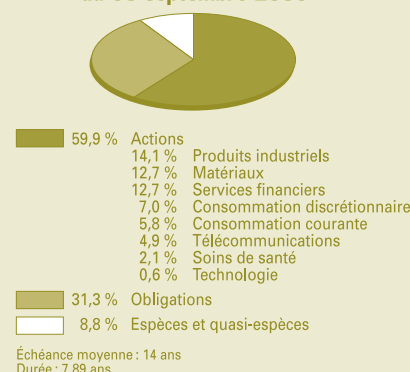
### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Québec est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

### Composition du portefeuille

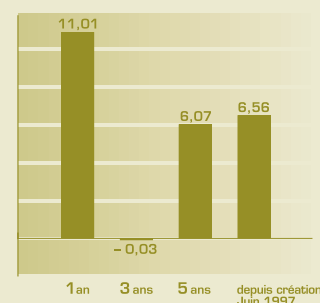
Le portefeuille de ce fonds est composé d'actions et d'obligations. Seuls sont admissibles les titres émis par des organismes publics et des entreprises dont le siège social et le principal centre de décision se situent au Québec.

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



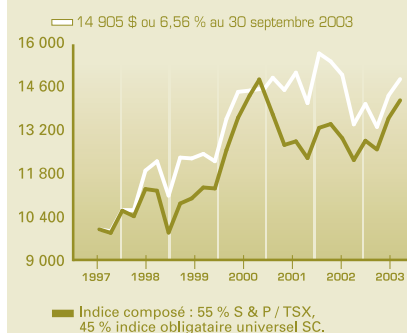
#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003

##### Catégorie A



#### Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis

##### Catégorie A



## FONDS ÉQUILIBRÉS

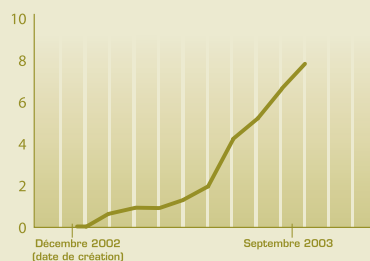
# Fonds Desjardins Québec

### Rendement au 30 septembre 2003

#### Catégorie T

La jeunesse de cette catégorie de parts qui est offerte depuis moins de 12 mois, ne permet pas d'afficher un taux de rendement annuel.

### Évolution de l'actif net (en millions de dollars) Catégorie T



### État des points saillants financiers (suite)

|                                                                  | 2003 *           | 2002 * | 2001 ** | 2000 *** | 1999 *** |
|------------------------------------------------------------------|------------------|--------|---------|----------|----------|
| <b>Données par part – catégorie T****</b>                        |                  |        |         |          |          |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>10,000 \$</b> | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |        |         |          |          |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,101</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,519</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,620</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |        |         |          |          |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,064</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Remboursement de capital                                         | <b>0,386</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,450</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>10,170 \$</b> | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                  |        |         |          |          |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | <b>7 905 \$</b>  | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | <b>2 993 \$</b>  | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | <b>2,16 %</b>    | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | <b>2,29 %</b>    | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Rotation du portefeuille                                         | <b>10,50 %</b>   | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

\*\*\*\* Début des opérations en décembre 2002.



# Fonds Desjardins Québec

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions (59,9 %)                                            | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché | Obligations (31,3 %)                                                  | Valeur<br>nominale | Coût<br>moyen  | Valeur<br>du marché |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|---------------------|
| <b>Matériaux (12,7 %)</b>                                   |                     |               |                     | <b>Gouvernements et sociétés publiques<br/>des provinces (28,2 %)</b> |                    |                |                     |
| Abitibi-Consolidated                                        | 612 619             | 7 854 114 \$  | 5 807 628 \$        | Hydro-Québec                                                          |                    |                |                     |
| Alcan                                                       | 323 400             | 16 057 948    | 16 946 160          | 7,000 %, 2004-06-01                                                   | 2 495 000 \$       | 2 639 394 \$   | 2 567 570 \$        |
| Cascades                                                    | 50 000              | 752 000       | 657 500             | 8,500 %, 2005-08-15                                                   | 2 850 000          | 3 331 043      | 3 136 322           |
| Domtar                                                      | 425 000             | 6 391 740     | 6 468 500           | 10,000 %, 2011-09-26                                                  | 2 835 000          | 3 831 158      | 3 841 423           |
| Tembec, classe A                                            | 214 900             | 2 600 349     | 1 751 435           | Province de Québec                                                    |                    |                |                     |
|                                                             |                     | 33 656 151    | 31 631 223          | 6,500 %, 2005-12-01                                                   | 4 000 000          | 4 233 000      | 4 284 655           |
| <b>Produits industriels (14,1 %)</b>                        |                     |               |                     | 7,750 %, 2006-03-30                                                   | 4 905 000          | 5 276 838      | 5 434 716           |
| Bombardier, classe B                                        | 1 808 600           | 13 729 245    | 10 254 762          | 6,500 %, 2007-10-01                                                   | 3 180 000          | 3 342 184      | 3 508 286           |
| Compagnie des chemins de fer nationaux<br>du Canada         | 206 500             | 11 878 806    | 14 409 570          | 11,000 %, 2009-04-01                                                  | 1 015 000          | 1 344 642      | 1 355 693           |
| Groupe SNC-Lavalin                                          | 87 000              | 1 450 813     | 3 788 850           | 5,500 %, 2009-06-01                                                   | 5 325 000          | 4 956 056      | 5 674 695           |
| MAAX                                                        | 98 000              | 1 545 809     | 2 239 300           | 6,250 %, 2010-12-01                                                   | 2 435 000          | 2 494 372      | 2 688 319           |
| Quincaillerie Richelieu                                     | 63 500              | 281 137       | 1 060 450           | 9,375 %, 2023-01-16                                                   | 6 275 000          | 8 666 540      | 9 173 216           |
| Transcontinental, classe A                                  | 170 000             | 1 853 049     | 3 417 000           | 8,500 %, 2026-04-01                                                   | 4 455 000          | 5 543 089      | 6 109 654           |
|                                                             |                     | 30 738 859    | 35 169 932          | 6,000 %, 2029-10-01                                                   | 16 370 000         | 15 634 360     | 17 225 772          |
| <b>Consommation discrétionnaire (7,0 %)</b>                 |                     |               |                     | 6,250 %, 2032-06-01                                                   | 5 000 000          | 5 244 700      | 5 450 411           |
| Astral Media, classe A                                      | 126 000             | 1 992 812     | 3 151 260           |                                                                       |                    | 66 537 376     | 70 450 732          |
| Industries Dorel, classe B                                  | 77 500              | 1 966 626     | 3 024 050           | <b>Municipalités et institutions parapubliques (1,3 %)</b>            |                    |                |                     |
| Mega Bloks                                                  | 41 600              | 894 400       | 958 880             | Cégep Édouard-Montpetit                                               |                    |                |                     |
| Quebecor World                                              | 168 000             | 6 173 453     | 4 262 160           | 6,000 %, 2007-11-19                                                   | 200 000            | 204 060        | 216 676             |
| RONA                                                        | 120 000             | 2 049 303     | 2 520 000           | Cité de la Santé de Laval                                             |                    |                |                     |
| Shermag                                                     | 50 000              | 702 031       | 772 500             | 7,500 %, 2003-12-29                                                   | 250 000            | 270 770        | 252 731             |
| Vêtements de Sport Gildan, classe A                         | 71 500              | 2 225 493     | 2 711 995           | Commission des écoles catholiques<br>de Montréal                      |                    |                |                     |
|                                                             |                     | 16 004 118    | 17 400 845          | 6,250 %, 2007-10-10                                                   | 200 000            | 207 400        | 218 046             |
| <b>Consommation courante (5,8 %)</b>                        |                     |               |                     | Conseil scolaire de l'île de Montréal                                 |                    |                |                     |
| Alimentation Couche-Tard, classe B                          | 138 200             | 1 160 358     | 2 349 400           | 5,950 %, 2007-11-07                                                   | 200 000            | 203 380        | 215 907             |
| Groupe Jean Coutu (PJC), classe A                           | 213 600             | 1 558 537     | 3 503 040           | Hôpital Général de Montréal                                           |                    |                |                     |
| Groupe Saputo                                               | 53 800              | 955 729       | 1 428 390           | 7,500 %, 2003-12-29                                                   | 100 000            | 108 308        | 101 093             |
| Metro, classe A                                             | 77 600              | 1 418 949     | 1 466 640           | Université du Québec                                                  |                    |                |                     |
| Molson, classe A                                            | 173 000             | 4 631 723     | 5 760 900           | 5,750 %, 2008-02-26                                                   | 200 000            | 200 560        | 214 843             |
|                                                             |                     | 9 725 296     | 14 508 370          | Ville de Montréal                                                     |                    |                |                     |
| <b>Soins de santé (2,1 %)</b>                               |                     |               |                     | 10,750 %, 2011-10-02                                                  | 1 000 000          | 1 362 150      | 1 393 000           |
| Axcan Pharma                                                | 134 300             | 1 921 505     | 2 455 004           | Ville de Pointe-Claire                                                |                    |                |                     |
| CryoCath Technologies                                       | 99 500              | 680 747       | 479 590             | 6,000 %, 2007-11-12                                                   | 200 000            | 204 060        | 213 520             |
| Labopharm                                                   | 136 000             | 413 954       | 873 120             | Ville Mont-Royal                                                      |                    |                |                     |
| Neurochem                                                   | 53 400              | 436 688       | 870 420             | 6,000 %, 2007-10-15                                                   | 200 000            | 204 040        | 216 612             |
| Theratechnologies                                           | 107 900             | 1 207 355     | 603 161             | Ville Saint-Laurent                                                   |                    |                |                     |
|                                                             |                     | 4 660 249     | 5 281 295           | 5,550 %, 2008-02-03                                                   | 200 000            | 197 780        | 210 160             |
| <b>Services financiers (12,7 %)</b>                         |                     |               |                     |                                                                       |                    | 3 162 508      | 3 252 588           |
| Banque Nationale du Canada                                  | 331 700             | 9 021 498     | 12 083 831          | <b>Sociétés (1,8 %)</b>                                               |                    |                |                     |
| Corporation Financière Power                                | 223 000             | 7 417 225     | 9 834 300           | Banque Nationale du Canada                                            |                    |                |                     |
| Industrielle Alliance, Assurances et<br>services financiers | 86 500              | 2 492 448     | 3 158 115           | 6,900 %, 2010-06-07                                                   | 860 000            | 903 344        | 913 371             |
| Power Corporation du Canada                                 | 159 000             | 5 013 637     | 6 695 490           | Bell Canada                                                           |                    |                |                     |
|                                                             |                     | 23 944 808    | 31 771 736          | 6,250 %, 2003-12-01                                                   | 700 000            | 696 430        | 704 237             |
| <b>Technologie (0,6 %)</b>                                  |                     |               |                     | 11,450 %, 2010-04-15                                                  | 430 000            | 583 712        | 590 240             |
| Groupe CGI, classe A                                        | 196 000             | 1 563 953     | 1 530 760           | Bombardier Capital                                                    |                    |                |                     |
| Technologies Interactives Mediagrif                         | 14 400              | 126 920       | 126 000             | 6,600 %, 2004-11-29                                                   | 100 000            | 99 824         | 101 750             |
|                                                             |                     | 1 690 873     | 1 656 760           | Gaz Métropolitain                                                     |                    |                |                     |
| <b>Télécommunications (4,9 %)</b>                           |                     |               |                     | 10,750 %, 2006-12-15                                                  | 770 000            | 933 856        | 931 745             |
| BCE                                                         | 419 400             | 15 481 705    | 12 225 510          | 6,050 %, 2008-11-10                                                   | 600 000            | 599 778        | 648 604             |
|                                                             |                     |               |                     | Télébec                                                               |                    |                |                     |
| <b>Total des actions</b>                                    |                     | 135 902 059   | 149 645 671         | 8,350 %, 2005-06-30                                                   | 475 000            | 545 133        | 513 968             |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                       |                    | 4 362 077      | 4 403 915           |
|                                                             |                     |               |                     | <b>Total des obligations</b>                                          |                    | 74 061 961     | 78 107 235          |
|                                                             |                     |               |                     | <b>Total des placements (91,2 %)</b>                                  |                    | 209 964 020 \$ | 227 752 906         |
|                                                             |                     |               |                     | <b>Titres de marché monétaire (7,9 %)</b>                             |                    |                | 19 718 924          |
|                                                             |                     |               |                     | <b>Autres éléments d'actif net (0,9 %)</b>                            |                    |                | 2 163 136           |
|                                                             |                     |               |                     | <b>Actif net (100 %)</b>                                              |                    |                | 249 634 966 \$      |

## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Mondial équilibré est de procurer une croissance du capital à long terme.

## Composition du portefeuille

Le portefeuille de ce fonds comprend principalement des effets de marché monétaire canadien. Sa gestion suppose l'utilisation de contrats à terme sur indices boursiers et obligataires internationaux et de contrats à terme de devises.

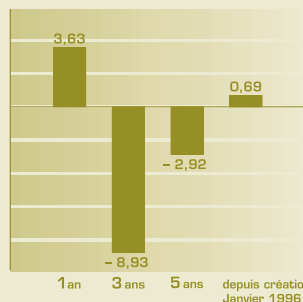
### Exposition du portefeuille au 30 septembre 2003



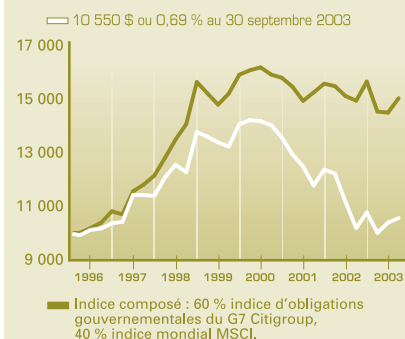
|        |                           |
|--------|---------------------------|
| 37,3 % | Marché boursier américain |
| 35,3 % | Obligations               |
| 25,5 % | Actions                   |
| 22,8 % | Actions étrangères        |
| 2,7 %  | Actions canadiennes       |
| 1,9 %  | Espèces et quasi-espèces  |

Échéance moyenne : 8,33 ans  
Durée : 5,71 ans

### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



### Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



## FONDS ÉQUILIBRÉS

# Fonds Desjardins Mondial équilibré

## Survol

L'incertitude quant aux conséquences de la guerre en Irak ainsi que les craintes de déflation exprimées par les autorités monétaires américaines ont contribué, en début d'exercice, à une baisse des taux obligataires, ce qui a entraîné automatiquement un accroissement de la valeur marchande du portefeuille d'obligations du fonds. De plus, les principaux marchés boursiers se sont redressés à compter du printemps et le fonds en a bénéficié. L'appréciation du huard a cependant réduit, pour un investisseur canadien, les résultats des placements internationaux.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                | %           |
|------------------------------------------------|-------------|
| 1. S & P 500, 2003-12                          | 37,3        |
| 2. Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2011-06-01 | 6,1         |
| 3. Gouvernement du Canada, 8,750 %, 2005-12-01 | 6,0         |
| 4. Province de l'Ontario, 5,500 %, 2008-10-01  | 4,9         |
| 5. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2029-06-01 | 4,2         |
| 6. Fonds iUnits indice S&P/TSX 60              | 2,8         |
| 7. Province de l'Ontario, 6,875 %, 2008-07-29  | 2,2         |
| 8. Province de Québec, 5,625 %, 2011-06-21     | 2,2         |
| 9. Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2008-06-01 | 2,1         |
| 10. Banque Inter-Américaine de Développement   | 2,0         |
| <b>Total</b>                                   | <b>69,8</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *          | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                 |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>7,647 \$</b>  | <b>8,826 \$</b> | <b>10,148 \$</b> | <b>10,515 \$</b> | <b>11,568 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                 |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,211</b>     | (0,974)         | (1,599)          | (0,009)          | 1,360            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,066</b>     | (0,205)         | 0,277            | (0,355)          | (1,129)          |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,277</b>     | (1,179)         | (1,322)          | (0,364)          | 0,231            |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                 |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | —                | —               | —                | 0,003            | 1,194            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | —               | —                | —                | 0,090            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>—</b>         | <b>—</b>        | <b>—</b>         | <b>0,003</b>     | <b>1,284</b>     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>7,924 \$</b>  | <b>7,647 \$</b> | <b>8,826 \$</b>  | <b>10,148 \$</b> | <b>10,515 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                  |                 |                  |                  |                  |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | <b>50 378 \$</b> | 54 552 \$       | 72 079 \$        | 94 511 \$        | 127 816 \$       |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | <b>53 171 \$</b> | 67 215 \$       | 83 078 \$        | 111 649 \$       | 109 486 \$       |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | <b>2,40 %</b>    | 2,40 %          | 2,40 %           | 2,32 %           | 2,30 %           |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | <b>2,57 %</b>    | 2,47 %          | s.o.             | s.o.             | s.o.             |
| Rotation du portefeuille                                         | <b>373,26 %</b>  | 485,48 %        | 389,94 %         | 326,87 %         | 280,80 %         |
| <b>Exercices terminés les 30 septembre</b>                       | <b>2003</b>      | <b>2002</b>     | <b>2001</b>      | <b>2000</b>      | <b>1999</b>      |
| Rendement annuel                                                 | <b>3,63 %</b>    | – 13,36 %       | – 15,86 %        | 5,96 %           | 7,74 %           |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.



# Fonds Desjardins Mondial équilibré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                           |  | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché | Actions (25,5 %)                        | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|-------------------------------------------|--|---------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
| Titres de marché monétaire (38,4 %) *     |  |               |                     | Titres indiciels canadiens (2,7 %)      |                     |               |                     |
| Banque de développement du Canada         |  |               |                     | Fonds iUnits indice S&P/TSX 60          | 33 400              | 1 442 215 \$  | 1 390 442 \$        |
| 2003-11-13                                |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
| 2003-12-10                                |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
| Bons du Trésor du Canada †                |  |               |                     | Actions étrangères (22,8 %)             |                     |               |                     |
| 2003-12-02                                |  |               |                     | Allemagne (1,4 %)                       |                     |               |                     |
| Caisse centrale Desjardins                |  |               |                     | Deutsche Bank                           | 2 700               | 188 398       | 221 329             |
| 2003-10-01                                |  |               |                     | Deutsche Telekom                        | 6 300               | 126 925       | 122 913             |
| Commission canadienne du blé              |  |               |                     | E.On                                    | 2 500               | 155 804       | 164 813             |
| 2003-11-03                                |  |               |                     | Siemens                                 | 2 300               | 162 569       | 184 559             |
| Enbridge                                  |  |               |                     |                                         |                     | 633 696       | 693 614             |
| 2003-12-01                                |  |               |                     | Australie (0,4 %)                       |                     |               |                     |
| EnCana Corporation                        |  |               |                     | National Australia Bank                 | 6 400               | 188 918       | 181 075             |
| 2003-10-02                                |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
| 2003-10-03                                |  |               |                     | Danemark (0,3 %)                        |                     |               |                     |
| Groupe Volvo                              |  |               |                     | Danske Bank                             | 5 400               | 153 105       | 139 033             |
| 2003-12-10                                |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
| Macro Trust                               |  |               |                     | Espagne (1,3 %)                         |                     |               |                     |
| 2003-10-06                                |  |               |                     | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria         | 11 100              | 165 362       | 154 737             |
| Plaza Trust                               |  |               |                     | Banco Popular Espanol                   | 2 600               | 168 511       | 173 737             |
| 2003-10-20                                |  |               |                     | Endesa                                  | 9 500               | 179 455       | 198 350             |
| Société pour l'expansion des exportations |  |               |                     | Telefonica                              | 9 700               | 149 600       | 154 756             |
| 2003-10-27                                |  |               |                     |                                         |                     | 662 928       | 681 580             |
| Thomson Corporation                       |  |               |                     | Finlande (0,4 %)                        |                     |               |                     |
| 2003-10-10                                |  |               |                     | Nokia                                   | 8 900               | 200 589       | 186 802             |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     | France (2,9 %)                          |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     | Axa                                     | 7 200               | 155 730       | 163 922             |
|                                           |  |               |                     | Axa, droits                             | 7 200               | —             | 453                 |
|                                           |  |               |                     | BNP Paribas                             | 4 300               | 273 429       | 284 831             |
|                                           |  |               |                     | LVMH (Louis Vuitton Moet Hennessy)      | 2 600               | 174 225       | 218 245             |
|                                           |  |               |                     | PSA Peugeot Citroën                     | 2 300               | 161 341       | 132 050             |
|                                           |  |               |                     | Sanofi-Synthelabo                       | 1 900               | 179 348       | 156 049             |
|                                           |  |               |                     | Schneider Electric                      | 2 800               | 209 193       | 196 045             |
|                                           |  |               |                     | Suez                                    | 5 900               | 128 362       | 126 527             |
|                                           |  |               |                     | Total                                   | 850                 | 187 834       | 173 325             |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     | 1 469 462     | 1 451 447           |
|                                           |  |               |                     | Hong-Kong (0,2 %)                       |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     | Cheung Kong (Holdings)                  | 11 000              | 95 754        | 117 483             |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     | Italie (0,8 %)                          |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     | Assicurazioni Generali                  | 4 900               | 157 326       | 148 950             |
|                                           |  |               |                     | ENI                                     | 6 600               | 160 169       | 136 035             |
|                                           |  |               |                     | Mediaset                                | 9 200               | 105 551       | 114 209             |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     | 423 046       | 399 194             |
|                                           |  |               |                     | Japon (4,4 %)                           |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     | Canon                                   | 3 900               | 221 332       | 258 083             |
|                                           |  |               |                     | Daiwa House Industry Co.                | 22 000              | 192 160       | 271 706             |
|                                           |  |               |                     | Fuji Heavy Industries                   | 27 000              | 187 356       | 187 181             |
|                                           |  |               |                     | Ito-Yokado                              | 3 000               | 199 682       | 135 259             |
|                                           |  |               |                     | Mitsubishi Heavy Industries             | 68 000              | 253 184       | 267 028             |
|                                           |  |               |                     | Nomura Holdings                         | 7 000               | 154 128       | 152 712             |
|                                           |  |               |                     | NTT DoCoMo                              | 50                  | 150 724       | 165 438             |
|                                           |  |               |                     | SECOM Co.                               | 2 500               | 173 778       | 127 260             |
|                                           |  |               |                     | Sony Corporation                        | 2 600               | 162 609       | 122 897             |
|                                           |  |               |                     | Takeda Chemical Industries              | 2 500               | 164 622       | 123 321             |
|                                           |  |               |                     | Toshiba Corporation                     | 21 000              | 94 553        | 119 624             |
|                                           |  |               |                     | Toyota Motor Corporation                | 7 000               | 269 718       | 278 275             |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     | 2 223 846     | 2 208 784           |
|                                           |  |               |                     | Pays-Bas (1,4 %)                        |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     | Elsevier                                | 11 500              | 188 394       | 175 512             |
|                                           |  |               |                     | Koninklijke (Royal) Philips Electronics | 6 900               | 264 886       | 211 265             |
|                                           |  |               |                     | Royal Dutch Petroleum Company           |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     | émission de la Bourse de New York       | 5 500               | 387 983       | 328 283             |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     | 841 263       | 715 060             |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     |                                         |                     |               |                     |
|                                           |  |               |                     | </                                      |                     |               |                     |

# Fonds Desjardins Mondial équilibré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions étrangères (suite)     | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen    | Valeur<br>du marché |                                                           | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen        | Valeur<br>du marché  |
|--------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Royaume-Uni (6,7 %)</b>     |                     |                  |                     | <b>Suisse (2,0 %)</b>                                     |                     |                      |                      |
| AstraZeneca                    | 4 200               | 204 999 \$       | 239 666 \$          | Credit Suisse Group                                       | 4 400               | 158 614 \$           | 190 212 \$           |
| BAE Systems                    | 36 400              | 258 911          | 137 275             | Nestlé                                                    | 800                 | 286 106              | 249 251              |
| Barclays                       | 14 600              | 158 943          | 151 336             | Novartis                                                  | 3 400               | 215 947              | 177 770              |
| BHP Billiton                   | 24 779              | 195 450          | 222 219             | Roche Holding                                             | 1 430               | 168 287              | 160 217              |
| BP                             | 26 200              | 319 423          | 242 903             | STMicroelectronics                                        | 3 000               | 91 378               | 97 944               |
| British Sky Broadcasting Group | 7 800               | 118 299          | 107 596             | Zurich Financial Services                                 | 800                 | 117 433              | 135 062              |
| Diageo                         | 8 500               | 160 784          | 123 931             |                                                           |                     | <u>1 037 765</u>     | <u>1 010 456</u>     |
| GlaxoSmithKline                | 6 700               | 205 698          | 187 853             | <b>Titres indiciels (0,0 %)</b>                           |                     |                      |                      |
| HBOS                           | 10 200              | 175 012          | 157 532             | iShares MSCI Australia                                    | 300                 | 4 505                | 4 764                |
| HSBC Holdings                  | 23 400              | 408 123          | 416 816             |                                                           |                     |                      |                      |
| mm02                           | 89 200              | 121 306          | 114 636             | <b>Total des actions étrangères</b>                       |                     | <u>11 816 807</u>    | <u>11 474 094</u>    |
| Rio Tinto                      | 5 500               | 157 889          | 158 406             |                                                           |                     |                      |                      |
| Royal Bank of Scotland Group   | 4 900               | 198 614          | 168 294             | <b>Total des actions</b>                                  |                     | <u>13 259 022</u>    | <u>12 864 536</u>    |
| Shire Pharmaceuticals Group    | 12 900              | 120 910          | 126 258             |                                                           |                     |                      |                      |
| Tesco                          | 48 400              | 221 593          | 261 845             | <b>Instruments financiers dérivés (Tableau) (- 1,1 %)</b> |                     |                      | <u>(578 089)</u>     |
| Unilever                       | 12 100              | 174 110          | 139 614             |                                                           |                     |                      |                      |
| Vodafone Group, C.A.A.E.       | 15 600              | 382 213          | 426 592             | <b>Total des placements (98,1 %)</b>                      |                     | <u>50 593 839 \$</u> | <u>49 411 060</u>    |
|                                |                     | <u>3 582 277</u> | <u>3 382 772</u>    | <b>Autres éléments d'actif net (1,9 %)</b>                |                     |                      | <u>966 569</u>       |
| <b>Singapour (0,6 %)</b>       |                     |                  |                     |                                                           |                     |                      |                      |
| Haw Par Corporation            | 666                 | 2 098            | 2 226               | <b>Actif net (100 %)</b>                                  |                     |                      | <u>50 377 629 \$</u> |
| Singapore Press Holdings       | 5 500               | 96 073           | 78 608              |                                                           |                     |                      |                      |
| Singapore Telecommunications   | 169 000             | 199 100          | 219 103             |                                                           |                     |                      |                      |
| United Overseas Bank           | 200                 | 2 382            | 2 093               |                                                           |                     |                      |                      |
|                                |                     | <u>299 653</u>   | <u>302 030</u>      |                                                           |                     |                      |                      |

### Tableau

#### Contrats à terme normalisés sur indices boursiers

|                                       | Nombre | Valeur<br>à l'achat | Valeur<br>du marché | Plus-value<br>(moins-value)<br>non réalisée |
|---------------------------------------|--------|---------------------|---------------------|---------------------------------------------|
| Indices achetés<br>S & P 500, 2003-12 | 56     | 19 370 255 \$       | 18 792 166 \$       | (578 089)\$                                 |

# FONDS ÉQUILIBRÉS

## Fonds Diversifié Desjardins Sécuritaire

### Survol

Au cours de l'exercice, la saine diversification de ce portefeuille a vraiment joué son rôle. Alors que la stabilité des titres à court terme assurait la préservation du capital, le fonds a profité de la bonne tenue des titres obligataires et de la progression remarquable des titres boursiers depuis le printemps.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                              | %           |
|--------------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Bons du Trésor du Canada, 2003-11-20                      | 6,9         |
| 2. Gouvernement du Canada, 7,000 %, 2006-12-01               | 5,5         |
| 3. Bons du Trésor du Canada, 2004-03-11                      | 4,5         |
| 4. Bons du Trésor du Québec, 2003-11-14                      | 4,5         |
| 5. Bons du Trésor du Canada, 2004-02-12                      | 3,5         |
| 6. Bons du Trésor du Canada, 2003-12-18                      | 3,3         |
| 7. Bons du Trésor du Québec, 2003-12-23                      | 2,8         |
| 8. Canadian Utilities, 8,430 %, 2005-06-01                   | 2,6         |
| 9. Financement-Québec, billets, 2003-11-28                   | 2,3         |
| 10. Corporation d'hébergement du Québec, billets, 2003-12-10 | 1,9         |
| <b>Total</b>                                                 | <b>37,8</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>10,369 \$</b> | <b>10,718 \$</b> | <b>11,014 \$</b> | <b>11,128 \$</b> | <b>11,027 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | 0,227            | 0,222            | 0,279            | 0,407            | 0,360            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 0,172            | (0,352)          | (0,281)          | (0,032)          | 0,120            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,399</b>     | <b>(0,130)</b>   | <b>(0,002)</b>   | <b>0,375</b>     | <b>0,480</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | 0,229            | 0,219            | 0,294            | 0,406            | 0,351            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | —                | —                | 0,083            | 0,028            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,229</b>     | <b>0,219</b>     | <b>0,294</b>     | <b>0,489</b>     | <b>0,379</b>     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>10,539 \$</b> | <b>10,369 \$</b> | <b>10,718 \$</b> | <b>11,014 \$</b> | <b>11,128 \$</b> |

### Ratios et données supplémentaires

|                                                |            |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 103 200 \$ | 119 751 \$ | 136 498 \$ | 155 752 \$ | 211 974 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 110 039 \$ | 131 616 \$ | 144 641 \$ | 178 280 \$ | 237 319 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 1,93 %     | 1,93 %     | 1,93 %     | 1,85 %     | 1,81 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 2,08 %     | 1,97 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.       |
| Rotation du portefeuille                       | 89,15 %    | 68,49 %    | 34,78 %    | 82,50 %    | 76,64 %    |

### Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003   | 2002    | 2001    | 2000   | 1999   |
|------------------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Rendement annuel | 3,89 % | -1,26 % | -0,27 % | 6,31 % | 5,30 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

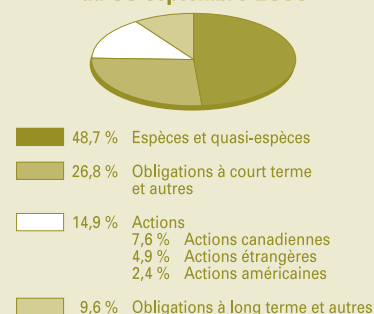
### Objectif

L'objectif du Fonds Diversifié Desjardins Sécuritaire est d'obtenir le meilleur rendement possible tout en visant la protection du capital investi sur un horizon de un an.

### Composition du portefeuille

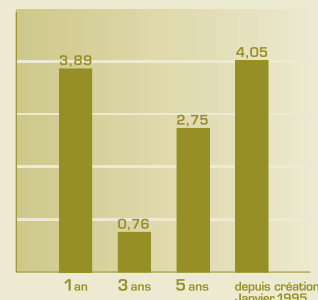
Suivant un modèle de répartition préétabli, l'actif de ce fonds est investi en titres de marché monétaire, en titres à revenu fixe et en titres boursiers canadiens, américains et étrangers.

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

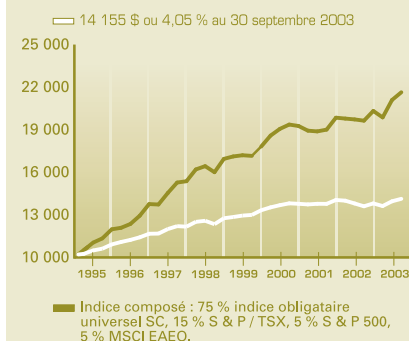


Échéance moyenne : 10,58 ans  
Durée : 6,02 ans

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



#### Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



# Fonds Diversifié Desjardins Sécuritaire

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                            | Valeur<br>nominale | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                    | Valeur<br>nominale | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|
| <b>Obligations (35,8 %)</b>                                |                    |               |                     |                                    |                    |               |                     |
| <b>Gouvernement du Canada (15,3 %)</b>                     |                    |               |                     | Crédit John Deere                  |                    |               |                     |
| sans coupon, 2003-12-01                                    | 1 180 000 \$       | 1 171 610 \$  | 1 175 019 \$        | 4,450 %, 2005-04-01                | 250 000 \$         | 249 968 \$    | 254 953 \$          |
| 7,500 %, 2003-12-01                                        | 815 000            | 862 618       | 821 322             | Crédit Toyota Canada               |                    |               |                     |
| package, 9,000 %, 2004-12-01                               | 50 000             | 53 815        | 53 503              | 6,750 %, 2004-11-09                | 715 000            | 714 793       | 745 092             |
| 9,000 %, 2004-12-01                                        | 1 695 000          | 1 840 660     | 1 816 803           | DaimlerChrysler Canada Finance     |                    |               |                     |
| 8,750 %, 2005-12-01                                        | 1 115 000          | 1 268 812     | 1 249 445           | 7,200 %, 2006-05-03                | 350 000            | 363 468       | 374 410             |
| 7,000 %, 2006-12-01                                        | 5 135 000          | 5 700 740     | 5 696 258           | Enbridge                           |                    |               |                     |
| 4,500 %, 2007-09-01                                        | 1 800 000          | 1 819 689     | 1 864 515           | 5,700 %, 2005-03-17                | 230 000            | 229 977       | 237 998             |
| 6,000 %, 2011-06-01                                        | 850 000            | 912 277       | 940 814             | 5,800 %, 2008-07-29                | 600 000            | 583 230       | 637 616             |
| 5,250 %, 2012-06-01                                        | 875 000            | 878 675       | 924 049             | 6,800 %, 2010-03-10                | 100 000            | 99 893        | 109 808             |
| 8,000 %, 2023-06-01                                        | 355 000            | 449 475       | 482 627             | Gaz Métropolitain                  |                    |               |                     |
| 5,750 %, 2029-06-01                                        | 660 000            | 693 166       | 717 750             | 10,750 %, 2006-12-15               | 100 000            | 121 280       | 121 006             |
|                                                            |                    | 15 651 537    | 15 742 105          | 6,050 %, 2008-11-10                | 110 000            | 109 959       | 118 911             |
| <b>Gouvernements et sociétés publiques</b>                 |                    |               |                     | George Weston                      |                    |               |                     |
| <b>des provinces (4,6 %)</b>                               |                    |               |                     | 5,900 %, 2009-02-05                | 135 000            | 134 923       | 145 085             |
| Hydro One                                                  |                    |               |                     | GMAC titres hypothécaires          |                    |               |                     |
| 6,940 %, 2005-06-03                                        | 450 000            | 478 755       | 479 108             | commerciaux du Canada              |                    |               |                     |
| 6,400 %, 2011-12-01                                        | 60 000             | 63 138        | 66 013              | 5,450 %, 2005-03-21                | 65 000             | 64 449        | 66 008              |
| 6,930 %, 2032-06-01                                        | 130 000            | 135 590       | 147 607             | Molson                             |                    |               |                     |
| Hydro-Québec                                               |                    |               |                     | 6,000 %, 2008-06-02                | 433 000            | 423 830       | 463 556             |
| 8,500 %, 2005-08-15                                        | 1 505 000          | 1 691 564     | 1 656 198           | NAV CANADA                         |                    |               |                     |
| Nova Scotia Power                                          |                    |               |                     | 6,600 %, 2006-12-01                | 600 000            | 641 904       | 652 648             |
| 8,850 %, 2025-05-19                                        | 125 000            | 161 263       | 153 500             | Shell Canada                       |                    |               |                     |
| Ontario Hydro                                              |                    |               |                     | taux variable, 2003-12-15          | 1 000 000          | 1 000 260     | 999 690             |
| 8,250 %, 2026-06-22                                        | 355 000            | 431 898       | 477 417             | Société de financement GE Capital  |                    |               |                     |
| Province de l'Ontario                                      |                    |               |                     | Canada                             |                    |               |                     |
| 6,500 %, 2029-03-08                                        | 115 000            | 126 834       | 129 659             | 5,300 %, 2007-07-24                | 450 000            | 449 357       | 473 141             |
| Province de Québec                                         |                    |               |                     | Suncor Énergie                     |                    |               |                     |
| 6,500 %, 2007-10-01                                        | 195 000            | 203 492       | 215 131             | 6,800 %, 2007-03-05                | 140 000            | 148 249       | 153 000             |
| 11,000 %, 2009-04-01                                       | 180 000            | 238 459       | 240 418             | Sun Life du Canada, compagnie      |                    |               |                     |
| 5,500 %, 2009-06-01                                        | 540 000            | 575 397       | 575 462             | d'assurance-vie                    |                    |               |                     |
| 8,500 %, 2026-04-01                                        | 195 000            | 221 319       | 267 426             | 6,150 %, 2022-06-30                | 575 000            | 581 095       | 611 840             |
| Société de voirie du Nouveau-Brunswick                     |                    |               |                     | TELUS Corporation                  |                    |               |                     |
| 6,470 %, 2027-11-30                                        | 325 000            | 325 000       | 361 390             | 7,500 %, 2006-06-01                | 400 000            | 417 800       | 429 000             |
|                                                            |                    | 4 652 709     | 4 769 329           | TransAlta Corporation              |                    |               |                     |
| <b>Municipalités et institutions parapubliques (0,1 %)</b> |                    |               |                     | 6,600 %, 2009-10-13                | 85 000             | 84 975        | 87 960              |
| Cégep de Valleyfield                                       |                    |               |                     | TransCanada PipeLines              |                    |               |                     |
| 8,000 %, 2005-12-14                                        | 65 000             | 73 678        | 71 500              | 8,290 %, 2026-02-05                | 170 000            | 206 904       | 205 210             |
| <b>Sociétés (15,8 %)</b>                                   |                    |               |                     | Wells Fargo Financial Canada       |                    |               |                     |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto                    |                    |               |                     | Corporation                        |                    |               |                     |
| 6,700 %, 2010-07-19                                        | 550 000            | 570 900       | 601 010             | 5,100 %, 2006-10-26                | 65 000             | 66 788        | 67 902              |
| 6,250 %, 2012-01-30                                        | 90 000             | 89 953        | 94 791              | Westcoast Energy                   |                    |               |                     |
| 6,980 %, 2032-10-05                                        | 130 000            | 129 887       | 134 962             | 5,750 %, 2003-12-01                | 140 000            | 140 848       | 140 525             |
| Banque Canadienne Impériale                                |                    |               |                     | 9,700 %, 2004-11-15                | 600 000            | 677 070       | 642 884             |
| de Commerce                                                |                    |               |                     |                                    |                    | 16 023 757    | 16 377 726          |
| 7,000 %, 2011-10-23                                        | 70 000             | 76 320        | 76 776              | <b>Total des obligations</b>       |                    | 36 401 681    | 36 960 660          |
| Banque de Montréal                                         |                    |               |                     |                                    |                    |               |                     |
| 5,450 %, 2004-09-15                                        | 400 000            | 399 256       | 410 368             | <b>Actions (14,9 %)</b>            |                    |               |                     |
| Banque de Nouvelle-Écosse                                  |                    |               |                     | <b>Actions canadiennes (7,6 %)</b> |                    |               |                     |
| 5,190 %, 2007-02-19                                        | 165 000            | 164 885       | 173 375             | <b>Énergie (1,0 %)</b>             |                    |               |                     |
| Banque Royale du Canada                                    |                    |               |                     | Compagnie Pétrolière Impériale     | 500                | 20 911        | 25 400              |
| 6,500 %, 2011-09-12                                        | 125 000            | 133 650       | 135 465             | EnCana Corporation                 | 5 669              | 209 237       | 277 214             |
| Banque Toronto-Dominion                                    |                    |               |                     | Nexen                              | 1 800              | 58 328        | 66 150              |
| 6,600 %, taux initial (jusqu'en 2005)                      |                    |               |                     | Penn West Petroleum                | 700                | 24 373        | 32 018              |
| 2010-04-14                                                 | 600 000            | 638 700       | 631 915             | Petro-Canada                       | 4 600              | 124 943       | 241 454             |
| Bell Canada                                                |                    |               |                     | Precision Drilling Corporation     | 800                | 45 422        | 40 832              |
| 6,250 %, 2003-12-01                                        | 540 000            | 537 246       | 543 268             | Shell Canada                       | 1 600              | 76 592        | 85 296              |
| 11,450 %, 2010-04-15                                       | 135 000            | 180 090       | 185 308             | Société d'énergie Talisman         | 2 200              | 105 559       | 141 020             |
| Canadian Utilities                                         |                    |               |                     | Suncor Énergie                     | 5 300              | 73 448        | 132 129             |
| 8,430 %, 2005-06-01                                        | 2 460 000          | 2 693 549     | 2 674 621           |                                    |                    | 738 813       | 1 041 513           |
| Citigroup Finance Canada                                   |                    |               |                     | <b>Matériaux (1,2 %)</b>           |                    |               |                     |
| 4,300 %, 2005-01-11                                        | 730 000            | 730 896       | 742 891             | Abitibi-Consolidated               | 3 869              | 50 606        | 36 678              |
| Coca-Cola Entreprises (Canada) Bottling                    |                    |               |                     | Alcan                              | 7 200              | 343 763       | 377 280             |
| Finance Company                                            |                    |               |                     | Domtar                             | 5 000              | 66 068        | 76 100              |
| 5,650 %, 2004-03-17                                        | 300 000            | 310 380       | 304 013             | Falconbridge                       | 2 300              | 45 115        | 51 681              |
| Compagnies Loblaw                                          |                    |               |                     | Glamis Gold                        | 2 000              | 35 948        | 35 760              |
| 6,000 %, 2008-06-02                                        | 580 000            | 572 176       | 626 875             | Inco                               | 4 400              | 122 361       | 164 912             |
| 6,850 %, 2032-03-01                                        | 65 000             | 67 600        | 70 981              | NOVA Chemicals Corporation         | 700                | 18 775        | 19 320              |
| Consumers Gas                                              |                    |               |                     | Placer Dome                        | 2 100              | 41 862        | 38 976              |
| 4,610 %, 2004-09-27                                        | 600 000            | 603 300       | 610 535             | Potash Corporation of Saskatchewan | 500                | 39 269        | 47 835              |
| Corporation Financière Canada-Vie                          |                    |               |                     | Société Aurifère Barrick           | 9 500              | 272 710       | 241 585             |
| 8,000 %, 2011-09-19                                        | 500 000            | 558 705       | 562 314             | Teck Corporation, classe B         | 4 120              | 48 895        | 59 369              |
| Corporation Financière Power                               |                    |               |                     | Tembec, classe A                   | 5 400              | 69 252        | 44 010              |
| 6,900 %, 2033-03-11                                        | 55 000             | 55 244        | 60 015              |                                    |                    | 1 154 624     | 1 193 506           |

# Fonds Diversifié Desjardins Sécuritaire

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| ACTIONS CANADIENNES (SUITE)                                 | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché | ACTIONS AMÉRICAINES (2,4 %)                 | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
| <b>Produits industriels (0,5 %)</b>                         |                     |               |                     | <b>Énergie (0,2 %)</b>                      |                     |               |                     |
| ATS Automation Tooling Systems                              | 900                 | 12 175 \$     | 11 907 \$           | Apache Corporation                          | 225                 | 17 584 \$     | 21 068 \$           |
| Bombardier, classe B                                        | 9 900               | 150 888       | 56 133              | Ashland                                     | 700                 | 41 710        | 31 053              |
| Chemin de fer Canadien Pacifique                            | 2 400               | 75 791        | 76 776              | ConocoPhillips                              | 100                 | 8 676         | 7 393               |
| Compagnie des chemins de fer nationaux<br>du Canada         | 2 600               | 105 037       | 181 428             | Exxon Mobil Corporation                     | 1 400               | 77 085        | 69 195              |
| Finning International                                       | 500                 | 12 589        | 15 950              | Occidental Petroleum Corporation            | 1 100               | 41 969        | 52 332              |
| JDS Uniphase Canada, échangeables                           | 300                 | 43 908        | 1 470               |                                             |                     | 187 024       | 181 041             |
| Masonite International Corporation                          | 2 200               | 53 914        | 70 158              | <b>Matériaux (0,1 %)</b>                    |                     |               |                     |
| Moore Wallace                                               | 2 900               | 50 118        | 55 100              | Alcoa                                       | 600                 | 29 766        | 21 196              |
| Transcontinental, classe A                                  | 3 000               | 56 306        | 60 300              | Boise Cascade Corporation                   | 600                 | 30 298        | 22 363              |
|                                                             |                     | 560 726       | 529 222             | Dow Chemical Company                        | 700                 | 36 875        | 30 759              |
|                                                             |                     |               |                     |                                             |                     | 96 939        | 74 318              |
| <b>Consommation discrétionnaire (0,5 %)</b>                 |                     |               |                     | <b>Produits industriels (0,2 %)</b>         |                     |               |                     |
| CanWest Global Communications Corp.                         | 4 500               | 47 681        | 50 175              | 3M Co.                                      | 200                 | 15 422        | 18 654              |
| Groupe Forzani                                              | 2 600               | 49 878        | 44 980              | Automatic Data Processing                   | 400                 | 30 017        | 19 365              |
| Magna International, classe A                               | 1 500               | 103 375       | 146 250             | Boeing Company                              | 400                 | 23 218        | 18 544              |
| Quebecor World                                              | 900                 | 32 838        | 22 833              | FedEx Corp.                                 | 300                 | 18 920        | 26 102              |
| Rogers Communications, classe B                             | 5 800               | 132 541       | 120 060             | General Electric Company                    | 2 100               | 74 208        | 84 537              |
| RONA                                                        | 1 900               | 32 228        | 39 900              | Honeywell International                     | 500                 | 34 303        | 17 792              |
| Société Canadian Tire, classe A                             | 1 300               | 29 445        | 47 060              | United Technologies Corporation             | 200                 | 19 540        | 20 872              |
| Thomson Corporation                                         | 1 800               | 84 091        | 73 638              |                                             |                     | 215 628       | 205 866             |
|                                                             |                     | 512 077       | 544 896             | <b>Consommation discrétionnaire (0,3 %)</b> |                     |               |                     |
| <b>Consommation courante (0,4 %)</b>                        |                     |               |                     | American Greetings Corporation              | 1 000               | 21 446        | 26 238              |
| Compagnies Loblaw                                           | 1 300               | 60 657        | 78 325              | AOL Time Warner                             | 1 600               | 80 502        | 32 647              |
| Corporation Cott                                            | 2 300               | 69 050        | 72 496              | Comcast Corporation, classe A               | 599                 | 42 297        | 24 979              |
| George Weston                                               | 1 600               | 162 844       | 161 600             | Cooper Tire & Rubber Company                | 1 000               | 25 028        | 21 431              |
| Groupe Jean Coutu (PJC), classe A                           | 3 400               | 43 143        | 55 760              | Home Depot                                  | 500                 | 17 261        | 21 505              |
| Molson, classe A                                            | 800                 | 25 264        | 26 640              | Kohl's Corporation                          | 200                 | 17 871        | 14 449              |
|                                                             |                     | 360 958       | 394 821             | Lowe's Companies                            | 200                 | 10 106        | 14 017              |
| <b>Soins de santé (0,2 %)</b>                               |                     |               |                     | Marriott International                      | 500                 | 28 654        | 29 054              |
| Angiotech Pharmaceuticals                                   | 800                 | 41 206        | 47 064              | Target Corporation                          | 500                 | 24 242        | 25 408              |
| Axcan Pharma                                                | 2 100               | 35 487        | 38 388              | Viacom, classe B                            | 400                 | 27 787        | 20 688              |
| Biovail Corporation                                         | 2 400               | 143 296       | 120 600             | Wal-Mart Stores                             | 800                 | 58 467        | 60 336              |
|                                                             |                     | 219 989       | 206 052             | Walt Disney Company                         | 1 100               | 44 064        | 29 961              |
| <b>Services financiers (2,7 %)</b>                          |                     |               |                     | Whirlpool Corporation                       | 100                 | 9 598         | 9 152               |
| Banque Canadienne Impériale<br>de Commerce                  | 4 700               | 203 358       | 259 957             |                                             |                     | 407 323       | 329 865             |
| Banque de Montréal                                          | 5 500               | 153 929       | 256 795             | <b>Consommation courante (0,2 %)</b>        |                     |               |                     |
| Banque de Nouvelle-Écosse                                   | 6 200               | 223 220       | 391 220             | Altria Group                                | 300                 | 19 312        | 17 744              |
| Banque Nationale du Canada                                  | 1 400               | 44 550        | 51 002              | Coca-Cola Company                           | 500                 | 42 123        | 29 007              |
| Banque Royale du Canada                                     | 9 000               | 331 115       | 535 050             | Kroger Co.                                  | 800                 | 29 379        | 19 305              |
| Banque Toronto-Dominion                                     | 10 300              | 345 146       | 393 872             | Monsanto Company                            | 100                 | 2 921         | 3 233               |
| Brascan Corporation, classe A                               | 2 700               | 61 441        | 92 178              | PepsiCo                                     | 700                 | 44 488        | 43 322              |
| C.I. Fund Management                                        | 2 800               | 43 639        | 39 004              | Procter & Gamble Company                    | 200                 | 24 087        | 25 069              |
| Corporation Financière Power                                | 2 200               | 62 488        | 97 020              | Supervalu                                   | 900                 | 28 359        | 28 999              |
| Financière Sun Life du Canada                               | 9 124               | 256 914       | 266 877             | Walgreen Co.                                | 600                 | 33 258        | 24 826              |
| Industrielle Alliance, Assurances et<br>services financiers | 1 100               | 38 005        | 40 161              |                                             |                     | 223 927       | 191 505             |
| Power Corporation du Canada                                 | 2 200               | 62 195        | 92 642              | <b>Soins de santé (0,3 %)</b>               |                     |               |                     |
| Société de Gestion AGF, classe B                            | 2 500               | 62 350        | 40 375              | Abbott Laboratories                         | 500                 | 33 885        | 28 730              |
| Société Financière Manuvie                                  | 7 200               | 220 946       | 281 016             | Amgen                                       | 400                 | 36 008        | 34 878              |
|                                                             |                     | 2 109 296     | 2 837 169           | Bristol-Myers Squibb Company                | 700                 | 49 294        | 24 256              |
| <b>Technologie (0,5 %)</b>                                  |                     |               |                     | Cardinal Health                             | 200                 | 21 599        | 15 770              |
| Cinram International                                        | 2 100               | 48 530        | 52 395              | Eli Lilly and Company                       | 200                 | 21 591        | 16 043              |
| Cognos                                                      | 2 400               | 86 452        | 100 968             | Johnson & Johnson                           | 600                 | 42 232        | 40 123              |
| Corporation Nortel Networks                                 | 49 345              | 1 227 412     | 273 865             | Medco Health Solutions                      | 97                  | 3 486         | 3 397               |
| Open Text Corporation                                       | 1 000               | 39 281        | 46 089              | Medtronic                                   | 600                 | 31 802        | 38 017              |
| Zarlink Semiconductor                                       | 9 000               | 49 729        | 47 430              | Merck & Co.                                 | 300                 | 27 676        | 20 507              |
|                                                             |                     | 1 451 404     | 520 747             | Pfizer                                      | 1 540               | 76 907        | 63 179              |
| <b>Télécommunications (0,4 %)</b>                           |                     |               |                     | Schering-Plough Corporation                 | 700                 | 30 106        | 14 406              |
| BCE                                                         | 9 623               | 249 716       | 280 510             | Tenet Healthcare Corporation                | 450                 | 27 241        | 8 799               |
| Stratos Global Corporation                                  | 1 200               | 15 048        | 15 156              | UnitedHealth Group                          | 400                 | 22 265        | 27 181              |
| TELUS Corporation                                           | 4 700               | 167 736       | 108 429             | Wyeth                                       | 200                 | 16 237        | 12 451              |
|                                                             |                     | 432 500       | 404 095             |                                             |                     | 440 329       | 347 737             |
| <b>Services publics (0,2 %)</b>                             |                     |               |                     |                                             |                     |               |                     |
| Enbridge                                                    | 1 800               | 68 326        | 86 670              |                                             |                     |               |                     |
| Terasen                                                     | 500                 | 18 075        | 21 750              |                                             |                     |               |                     |
| TransCanada Corporation                                     | 4 400               | 79 798        | 110 308             |                                             |                     |               |                     |
|                                                             |                     | 166 199       | 218 728             |                                             |                     |               |                     |
| <b>Total des actions canadiennes</b>                        |                     | 7 706 586     | 7 890 749           |                                             |                     |               |                     |

# Fonds Diversifié Desjardins Sécuritaire

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| ACTIONS AMÉRICAINES (SUITE)                       | Nombre d'actions | Coût moyen | Valeur du marché | ACTIONS ÉTRANGÈRES (4,9 %)              | Nombre d'actions | Coût moyen | Valeur du marché |
|---------------------------------------------------|------------------|------------|------------------|-----------------------------------------|------------------|------------|------------------|
| <b>Services financiers (0,5 %)</b>                |                  |            |                  | <b>Allemagne (0,3 %)</b>                |                  |            |                  |
| Allstate Corporation                              | 600              | 26 903 \$  | 29 598 \$        | Deutsche Bank                           | 1 100            | 78 568 \$  | 90 171 \$        |
| American Express Company                          | 500              | 27 778     | 30 425           | Deutsche Telekom                        | 2 700            | 54 911     | 52 677           |
| American International Group                      | 400              | 29 305     | 31 167           | E.On                                    | 900              | 57 712     | 59 333           |
| Bank of America Corporation                       | 100              | 9 481      | 10 539           | Siemens                                 | 850              | 60 080     | 68 206           |
| Bank One Corporation                              | 500              | 27 604     | 26 097           |                                         |                  | 251 271    | 270 387          |
| Citigroup                                         | 1 100            | 55 461     | 67 603           | <b>Antilles néerlandaises (0,0 %)</b>   |                  |            |                  |
| Fannie Mae                                        | 100              | 10 417     | 9 480            | Schlumberger                            | 200              | 16 275     | 13 072           |
| Freddie Mac                                       | 100              | 9 900      | 7 069            |                                         |                  |            |                  |
| J.P. Morgan Chase & Co.                           | 600              | 34 876     | 27 816           | <b>Australie (0,1 %)</b>                |                  |            |                  |
| Loews Corporation                                 | 200              | 14 059     | 10 903           | National Australia Bank                 | 2 800            | 82 716     | 79 220           |
| MBNA Corporation                                  | 900              | 31 408     | 27 710           |                                         |                  |            |                  |
| Merrill Lynch & Co.                               | 400              | 24 713     | 28 915           | <b>Bermudes (0,0 %)</b>                 |                  |            |                  |
| Morgan Stanley                                    | 200              | 13 782     | 13 628           | Tyco International                      | 700              | 34 210     | 19 312           |
| Torchmark Corporation                             | 500              | 31 603     | 27 440           |                                         |                  |            |                  |
| Travelers Property Casualty Corp. classe B        | 200              | 4 857      | 4 289            | <b>Danemark (0,1 %)</b>                 |                  |            |                  |
| Union Planters Corporation                        | 1 300            | 53 717     | 55 545           | Danske Bank                             | 2 400            | 68 006     | 61 792           |
| U.S. Bancorp                                      | 1 300            | 44 616     | 42 115           |                                         |                  |            |                  |
| Washington Mutual                                 | 500              | 27 413     | 26 583           | <b>Espagne (0,3 %)</b>                  |                  |            |                  |
| Wells Fargo Company                               | 300              | 15 612     | 20 864           | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria         | 5 200            | 78 092     | 72 489           |
|                                                   |                  | 493 505    | 497 786          | Banco Popular Espanol                   | 1 300            | 84 878     | 86 868           |
| <b>Technologie (0,4 %)</b>                        |                  |            |                  | Endesa, C.A.A.E.                        | 3 800            | 88 470     | 79 795           |
| Analog Devices                                    | 100              | 6 055      | 5 134            | Telefonica                              | 4 600            | 71 516     | 73 389           |
| Applied Materials                                 | 800              | 27 787     | 19 597           |                                         |                  | 322 956    | 312 541          |
| Cisco Systems                                     | 1 600            | 43 586     | 42 219           | <b>Finlande (0,1 %)</b>                 |                  |            |                  |
| Dell                                              | 500              | 26 432     | 22 545           | Nokia                                   | 4 300            | 100 386    | 90 253           |
| EMC Corporation                                   | 1 100            | 27 913     | 18 761           |                                         |                  |            |                  |
| Hewlett-Packard Company                           | 1 000            | 46 637     | 26 144           | <b>France (0,6 %)</b>                   |                  |            |                  |
| Intel Corporation                                 | 1 300            | 43 825     | 48 294           | Axa                                     | 3 100            | 67 097     | 70 578           |
| International Business Machines Corporation (IBM) | 200              | 28 117     | 23 856           | Axa, droits                             | 3 100            | —          | 195              |
| Lucent Technologies                               | 1 900            | 80 305     | 5 542            | BNP Paribas                             | 1 700            | 109 726    | 112 608          |
| Micron Technology                                 | 400              | 15 430     | 7 249            | LVMH (Louis Vuitton Moët Hennessy)      | 1 300            | 88 076     | 109 123          |
| Microsoft Corporation                             | 2 200            | 63 437     | 82 561           | PSA Peugeot Citroën                     | 1 300            | 89 630     | 74 637           |
| Motorola                                          | 1 100            | 31 204     | 17 781           | Sanofi-Synthelabo                       | 300              | 25 739     | 24 639           |
| Oracle Corporation                                | 2 200            | 37 813     | 33 333           | Schneider Electric                      | 1 100            | 79 777     | 77 017           |
| QUALCOMM                                          | 100              | 13 616     | 5 623            | Suez                                    | 2 500            | 55 532     | 53 613           |
| Sun Microsystems                                  | 1 600            | 15 281     | 7 152            | Total                                   | 354              | 56 742     | 72 185           |
| Texas Instruments                                 | 400              | 15 216     | 12 316           |                                         |                  | 572 319    | 594 595          |
| VERITAS Software Corporation                      | 200              | 14 093     | 8 481            | <b>Hong-Kong (0,1 %)</b>                |                  |            |                  |
|                                                   |                  | 536 747    | 386 588          | Cheung Kong (Holdings)                  | 5 000            | 43 524     | 53 401           |
| <b>Télécommunications (0,1 %)</b>                 |                  |            |                  |                                         |                  |            |                  |
| AT&T Corp.                                        | 300              | 76 487     | 8 730            | <b>Italie (0,1 %)</b>                   |                  |            |                  |
| AT&T Wireless Services                            | 1 100            | 32 566     | 12 151           | Assicurazioni Generali                  | 1 900            | 61 497     | 57 756           |
| BellSouth Corporation                             | 700              | 43 530     | 22 384           | ENI                                     | 2 530            | 50 259     | 52 147           |
| Qwest Communications International                | 800              | 32 957     | 3 673            | Mediaset                                | 3 760            | 44 115     | 46 677           |
| SBC Communications                                | 900              | 58 870     | 27 042           |                                         |                  | 155 871    | 156 580          |
| Sprint Corp. (PCS Group)                          | 500              | 16 330     | 3 869            | <b>Japon (1,0 %)</b>                    |                  |            |                  |
| Verizon Communications                            | 400              | 30 306     | 17 523           | Canon                                   | 1 900            | 110 878    | 125 733          |
|                                                   |                  | 291 046    | 95 372           | Daiwa House Industry Co.                | 9 000            | 78 333     | 111 153          |
| <b>Services publics (0,0 %)</b>                   |                  |            |                  | Fuji Heavy Industries                   | 12 000           | 83 270     | 83 192           |
| Allegheny Energy                                  | 700              | 35 718     | 8 640            | Ito-Yokado                              | 1 000            | 72 772     | 45 086           |
| American Electric Power Company                   | 700              | 44 183     | 28 358           | Mitsubishi Estate Company               | 4 000            | 34 815     | 51 146           |
|                                                   |                  | 79 901     | 36 998           | Mitsubishi Heavy Industries             | 29 000           | 107 974    | 113 880          |
| <b>Titres indiciels (0,1 %)</b>                   |                  |            |                  | Nitto Denko Corporation                 | 1 000            | 40 935     | 58 540           |
| Standard & Poor's Depository Receipts             | 600              | 102 811    | 80 943           | Nomura Holdings                         | 2 000            | 46 652     | 43 632           |
|                                                   |                  |            |                  | NTT DoCoMo                              | 21               | 63 655     | 69 484           |
| <b>Total des actions américaines</b>              |                  | 3 075 180  | 2 428 019        | Oji Paper Co.                           | 7 000            | 39 093     | 52 855           |
|                                                   |                  |            |                  | SECOM Co.                               | 1 500            | 94 940     | 76 356           |
|                                                   |                  |            |                  | Sony Corporation                        | 1 100            | 50 254     | 51 995           |
|                                                   |                  |            |                  | Takeda Chemical Industries              | 700              | 56 232     | 34 530           |
|                                                   |                  |            |                  | Toshiba Corporation                     | 9 000            | 40 169     | 51 268           |
|                                                   |                  |            |                  | Toyota Motor Corporation                | 3 000            | 121 139    | 119 261          |
|                                                   |                  |            |                  |                                         |                  | 1 041 111  | 1 088 111        |
|                                                   |                  |            |                  | <b>Pays-Bas (0,3 %)</b>                 |                  |            |                  |
|                                                   |                  |            |                  | Elsevier                                | 4 900            | 80 272     | 74 783           |
|                                                   |                  |            |                  | Koninklijke (Royal) Philips Electronics | 3 000            | 135 437    | 91 855           |
|                                                   |                  |            |                  | Royal Dutch Petroleum Company           | 2 200            | 178 490    | 130 532          |
|                                                   |                  |            |                  |                                         |                  | 394 199    | 297 170          |



# Fonds Diversifié Desjardins Sécuritaire

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions étrangères (suite)</b>   | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |                                            | <b>Valeur<br/>en capital<br/>impayé</b> | <b>Coût<br/>non amorti</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| <b>Royaume-Uni (1,4 %)</b>          |                             |                       |                             | <b>Titres hypothécaires (0,4 %)</b>        |                                         |                            |                             |
| AstraZeneca                         | 1 600                       | 83 816 \$             | 91 300 \$                   | LNH Banque Toronto-Dominion                |                                         |                            |                             |
| BAE Systems                         | 3 000                       | 19 234                | 11 314                      | 5,375 %, 2028-07-01                        | 407 558 \$                              | 389 071 \$                 | 405 418 \$                  |
| Barclays                            | 4 600                       | 49 433                | 47 681                      |                                            |                                         |                            |                             |
| BHP Billiton                        | 11 685                      | 85 747                | 104 792                     | <b>Titres de crédit-bail (0,2 %)</b>       |                                         |                            |                             |
| BP                                  | 11 400                      | 125 249               | 105 691                     | Broadcast Center Trust                     |                                         |                            |                             |
| British Sky Broadcasting Group      | 4 400                       | 71 499                | 60 695                      | 7,530 %, 2027-05-01                        | 132 068                                 | 142 873                    | 160 027                     |
| Diageo                              | 3 300                       | 52 215                | 48 114                      |                                            |                                         |                            |                             |
| GlaxoSmithKline                     | 2 900                       | 88 161                | 81 310                      |                                            |                                         |                            |                             |
| HBOS                                | 4 400                       | 76 478                | 67 955                      |                                            |                                         |                            |                             |
| HSBC Holdings                       | 10 580                      | 183 213               | 188 458                     |                                            |                                         |                            |                             |
| mm02                                | 39 500                      | 53 718                | 50 764                      | <b>Total des placements (51,3 %)</b>       |                                         | <b>52 917 767 \$</b>       | <b>52 902 834</b>           |
| Rio Tinto                           | 2 400                       | 68 897                | 69 123                      |                                            |                                         |                            |                             |
| Royal Bank of Scotland Group        | 2 100                       | 81 128                | 72 126                      | <b>Titres de marché monétaire (48,0 %)</b> |                                         |                            | 49 495 597                  |
| Shire Pharmaceuticals Group         | 5 700                       | 53 426                | 55 788                      |                                            |                                         |                            |                             |
| Tesco                               | 19 400                      | 88 685                | 104 954                     | <b>Autres éléments d'actif net (0,7 %)</b> |                                         |                            | 801 481                     |
| Unilever                            | 5 200                       | 74 401                | 60 000                      |                                            |                                         |                            |                             |
| Vodafone Group                      | 30 406                      | 130 288               | 81 907                      | <b>Actif net (100 %)</b>                   |                                         |                            | <b>103 199 912 \$</b>       |
| Vodafone Group, C.A.A.E.            | 2 360                       | 66 461                | 64 536                      |                                            |                                         |                            |                             |
| WPP Group                           | 5 200                       | 75 050                | 59 241                      |                                            |                                         |                            |                             |
|                                     |                             | <u>1 527 099</u>      | <u>1 425 749</u>            |                                            |                                         |                            |                             |
| <b>Singapour (0,1 %)</b>            |                             |                       |                             |                                            |                                         |                            |                             |
| Haw Par Corporation                 | 331                         | 1 042                 | 1 105                       |                                            |                                         |                            |                             |
| Singapore Press Holdings            | 2 881                       | 52 383                | 41 176                      |                                            |                                         |                            |                             |
| Singapore Telecommunications        | 68 000                      | 78 535                | 88 160                      |                                            |                                         |                            |                             |
|                                     |                             | <u>131 960</u>        | <u>130 441</u>              |                                            |                                         |                            |                             |
| <b>Suisse (0,4 %)</b>               |                             |                       |                             |                                            |                                         |                            |                             |
| Credit Suisse Group                 | 1 600                       | 55 874                | 69 168                      |                                            |                                         |                            |                             |
| Nestlé                              | 500                         | 162 608               | 155 782                     |                                            |                                         |                            |                             |
| Novartis                            | 1 520                       | 90 594                | 79 474                      |                                            |                                         |                            |                             |
| Roche Holding                       | 530                         | 60 423                | 59 381                      |                                            |                                         |                            |                             |
| STMicroelectronics                  | 1 300                       | 39 597                | 42 442                      |                                            |                                         |                            |                             |
| Zurich Financial Services           | 350                         | 51 377                | 59 090                      |                                            |                                         |                            |                             |
|                                     |                             | <u>460 473</u>        | <u>465 337</u>              |                                            |                                         |                            |                             |
| <b>Total des actions étrangères</b> |                             | <u>5 202 376</u>      | <u>5 057 961</u>            |                                            |                                         |                            |                             |
| <b>Total des actions</b>            |                             | <u>15 984 142</u>     | <u>15 376 729</u>           |                                            |                                         |                            |                             |



## Objectif

L'objectif du Fonds Diversifié Desjardins Modéré est d'obtenir le meilleur rendement possible tout en visant la protection du capital investi sur un horizon de trois ans et une volatilité modérée à court terme.

## Composition du portefeuille

Suivant un modèle de répartition préétabli, l'actif de ce fonds est investi en titres de marché monétaire, en titres à revenu fixe et en titres boursiers canadiens, américains et étrangers.

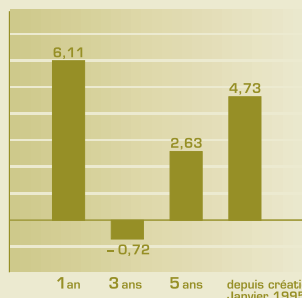
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



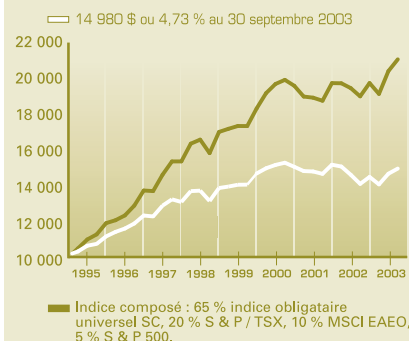
|        |                                    |
|--------|------------------------------------|
| 51,4 % | Obligations à court terme          |
| 33,2 % | Actions                            |
| 17,1 % | Actions canadiennes                |
| 8,7 %  | Actions étrangères                 |
| 7,4 %  | Actions américaines                |
| 13,4 % | Obligations à long terme et autres |
| 2,0 %  | Espèces et quasi-espèces           |

Échéance moyenne : 10,5 ans  
Durée : 6,02 ans

Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



# FONDS ÉQUILIBRÉS

## Fonds Diversifié Desjardins Modéré

## Survol

La relative stabilité des taux des obligations à court terme, qui constituent plus de la moitié de l'actif, a été favorable au fonds. Le climat d'optimisme qui a régné sur les parquets boursiers depuis le printemps a amélioré les résultats. Mais la progression de la bourse américaine a été partiellement annulée, pour un investisseur canadien, par l'appréciation de notre devise.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                                               | %           |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Gouvernement du Canada, 7,000 %, 2006-12-01                                | 11,2        |
| 2. Gouvernement du Canada, 9,000 %, 2004-12-01                                | 6,4         |
| 3. Hydro-Québec, 8,500 %, 2005-08-15                                          | 4,4         |
| 4. Gouvernement du Canada, 4,500 %, 2007-09-01                                | 4,1         |
| 5. Gouvernement du Canada, 8,750 %, 2005-12-01                                | 3,5         |
| 6. Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2011-06-01                                | 2,9         |
| 7. Banque Toronto-Dominion, 6,600 %, taux initial (jusqu'en 2005), 2010-04-14 | 1,8         |
| 8. Gouvernement du Canada, sans coupon, 2003-12-01                            | 1,7         |
| 9. Hydro-Québec, 7,000 %, 2004-06-01                                          | 1,7         |
| 10. TELUS Corporation, 7,500 %, 2006-06-01                                    | 1,6         |
| <b>Total</b>                                                                  | <b>39,3</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *            | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                   |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>10,450 \$</b>  | <b>11,183 \$</b> | <b>11,781 \$</b> | <b>12,085 \$</b> | <b>11,775 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                   |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,298</b>      | 0,324            | 0,280            | 0,394            | 0,383            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,332</b>      | (0,739)          | (0,584)          | (0,089)          | 0,296            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,630</b>      | (0,415)          | (0,304)          | 0,305            | 0,679            |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                   |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,301</b>      | 0,318            | 0,294            | 0,406            | 0,369            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                 | —                | —                | 0,203            | —                |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,301</b>      | 0,318            | 0,294            | 0,609            | 0,369            |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>10,779 \$</b>  | <b>10,450 \$</b> | <b>11,183 \$</b> | <b>11,781 \$</b> | <b>12,085 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                   |                  |                  |                  |                  |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | <b>264 304 \$</b> | 289 749 \$       | 348 027 \$       | 413 942 \$       | 525 945 \$       |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | <b>273 884 \$</b> | 330 135 \$       | 378 112 \$       | 459 480 \$       | 548 623 \$       |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | <b>2,01 %</b>     | 2,01 %           | 2,01 %           | 1,94 %           | 1,90 %           |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | <b>2,16 %</b>     | 2,06 %           | s.o.             | s.o.             | s.o.             |
| Rotation du portefeuille                                         | <b>86,16 %</b>    | 69,52 %          | 34,20 %          | 71,25 %          | 59,61 %          |
| <b>Exercices terminés les 30 septembre</b>                       | <b>2003</b>       | <b>2002</b>      | <b>2001</b>      | <b>2000</b>      | <b>1999</b>      |
| Rendement annuel                                                 | <b>6,11 %</b>     | -3,84 %          | -4,10 %          | 8,76 %           | 7,01 %           |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

# Fonds Diversifié Desjardins Modéré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                                  | Valeur<br>nominale | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                                 | Valeur<br>nominale      | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------------|
| <b>Obligations (64,3 %)</b>                                      |                    |               |                     |                                                 |                         |               |                     |
| <b>Gouvernement du Canada (33,7 %)</b>                           |                    |               |                     |                                                 |                         |               |                     |
| sans coupon, 2003-12-01                                          | 4 395 000 \$       | 4 363 752 \$  | 4 376 449 \$        | Crédit Toyota Canada                            |                         |               |                     |
| 7,500 %, 2003-12-01                                              | 3 550 000          | 3 752 870     | 3 577 536           | 6,750 %, 2004-11-09                             | 3 220 000 \$            | 3 219 066 \$  | 3 355 517 \$        |
| package, 9,000 %, 2004-12-01                                     | 50 000             | 53 815        | 53 503              | DaimlerChrysler Canada Finance                  |                         |               |                     |
| 9,000 %, 2004-12-01                                              | 15 710 000         | 17 019 982    | 16 838 921          | 7,200 %, 2006-05-03                             | 1 850 000               | 1 921 188     | 1 979 026           |
| 8,750 %, 2005-12-01                                              | 8 150 000          | 9 277 626     | 9 132 718           | Enbridge                                        |                         |               |                     |
| sans coupon, 2006-12-01                                          | 520 000            | 417 995       | 466 754             | 5,700 %, 2005-03-17                             | 250 000                 | 249 975       | 258 694             |
| 7,000 %, 2006-12-01                                              | 26 725 000         | 29 630 025    | 29 646 055          | 5,800 %, 2008-07-29                             | 3 200 000               | 3 110 560     | 3 400 619           |
| 4,500 %, 2007-09-01                                              | 10 500 000         | 10 608 050    | 10 876 338          | 6,800 %, 2010-03-10                             | 250 000                 | 249 733       | 274 519             |
| 6,000 %, 2011-06-01                                              | 6 900 000          | 7 399 705     | 7 637 194           | Gaz Métropolitain                               |                         |               |                     |
| 5,250 %, 2012-06-01                                              | 3 150 000          | 3 162 935     | 3 326 577           | 10,750 %, 2006-12-15                            | 200 000                 | 242 560       | 242 012             |
| 8,000 %, 2023-06-01                                              | 730 000            | 924 162       | 992 445             | 6,050 %, 2008-11-10                             | 360 000                 | 359 867       | 389 162             |
| 5,750 %, 2029-06-01                                              | 1 840 000          | 1 883 727     | 2 001 000           | George Weston                                   |                         |               |                     |
|                                                                  |                    | 88 494 644    | 88 925 490          | 5,900 %, 2009-02-05                             | 340 000                 | 339 806       | 365 399             |
| <b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (9,5 %)</b> |                    |               |                     | GMAC titres hypothécaires commerciaux du Canada |                         |               |                     |
| Hydro One                                                        |                    |               |                     | 5,450 %, 2005-03-21                             | 140 000                 | 138 813       | 142 171             |
| 6,940 %, 2005-06-03                                              | 2 200 000          | 2 340 580     | 2 342 304           | Molson                                          |                         |               |                     |
| 6,930 %, 2032-06-01                                              | 330 000            | 344 190       | 374 696             | 6,000 %, 2008-06-02                             | 2 426 000               | 2 392 657     | 2 597 200           |
| Hydro-Québec                                                     |                    |               |                     | NAV CANADA                                      |                         |               |                     |
| 7,000 %, 2004-06-01                                              | 4 250 000          | 4 560 511     | 4 373 617           | 6,600 %, 2006-12-01                             | 3 244 000               | 3 470 561     | 3 528 650           |
| 8,500 %, 2005-08-15                                              | 10 675 000         | 11 878 801    | 11 747 451          | Provigo                                         |                         |               |                     |
| Nova Scotia Power                                                |                    |               |                     | 6,350 %, 2004-12-01                             | 450 000                 | 461 162       | 467 772             |
| 8,850 %, 2025-05-19                                              | 200 000            | 258 020       | 245 600             | Société de financement GE Capital Canada        |                         |               |                     |
| Ontario Hydro                                                    |                    |               |                     | 5,300 %, 2007-07-24                             | 2 030 000               | 2 027 097     | 2 134 390           |
| 8,250 %, 2026-06-22                                              | 950 000            | 1 162 200     | 1 277 595           | Suncor Énergie                                  |                         |               |                     |
| Province de la Colombie-Britannique                              |                    |               |                     | 6,800 %, 2007-03-05                             | 400 000                 | 423 568       | 437 144             |
| 5,700 %, 2029-06-18                                              | 135 000            | 131 376       | 138 301             | Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie   |                         |               |                     |
| Province de l'Ontario                                            |                    |               |                     | 6,150 %, 2022-06-30                             | 2 725 000               | 2 753 885     | 2 899 588           |
| 6,500 %, 2029-03-08                                              | 195 000            | 215 066       | 219 857             | TELUS Corporation                               |                         |               |                     |
| Province de Québec                                               |                    |               |                     | 7,500 %, 2006-06-01                             | 4 000 000               | 4 178 000     | 4 290 000           |
| 7,750 %, 2006-03-30                                              | 330 000            | 354 805       | 365 638             | TransAlta Corporation                           |                         |               |                     |
| 11,000 %, 2009-04-01                                             | 560 000            | 741 871       | 747 969             | 6,600 %, 2009-10-13                             | 205 000                 | 204 941       | 212 139             |
| 5,500 %, 2009-06-01                                              | 1 525 000          | 1 598 707     | 1 625 147           | TransCanada PipeLines                           |                         |               |                     |
| 8,500 %, 2026-04-01                                              | 590 000            | 728 690       | 809 135             | 8,230 %, 2031-01-16                             | 530 000                 | 650 379       | 639 543             |
| Société de voirie du Nouveau-Brunswick                           |                    |               |                     | Wells Fargo Financial Canada Corporation        |                         |               |                     |
| 6,470 %, 2027-11-30                                              | 825 000            | 825 000       | 917 375             | 5,100 %, 2006-10-26                             | 165 000                 | 169 539       | 172 366             |
|                                                                  |                    | 25 139 817    | 25 184 685          | Westcoast Energy                                |                         |               |                     |
| <b>Municipalités et institutions parapubliques (0,0 %)</b>       |                    |               |                     | 5,750 %, 2003-12-01                             | 540 000                 | 541 641       | 542 024             |
| Université de Sherbrooke                                         |                    |               |                     | 9,700 %, 2004-11-15                             | 1 271 000               | 1 404 188     | 1 361 843           |
| 6,750 %, 2004-02-18                                              | 100 000            | 105 550       | 101 460             |                                                 |                         | 54 013 377    | 55 756 372          |
| <b>Sociétés (21,1 %)</b>                                         |                    |               |                     | <b>Total des obligations</b>                    |                         | 167 753 388   | 169 968 007         |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto                          |                    |               |                     |                                                 | <b>Nombre d'actions</b> |               |                     |
| 6,700 %, 2010-07-19                                              | 2 200 000          | 2 283 600     | 2 404 042           | <b>Actions (33,2 %)</b>                         |                         |               |                     |
| 6,250 %, 2012-01-30                                              | 235 000            | 234 878       | 247 511             | <b>Actions canadiennes (17,1 %)</b>             |                         |               |                     |
| 6,980 %, 2032-10-05                                              | 320 000            | 319 722       | 332 215             | <b>Énergie (2,1 %)</b>                          |                         |               |                     |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce                          |                    |               |                     | Compagnie Pétrolière Impériale                  | 2 500                   | 105 349       | 127 000             |
| 7,000 %, 2011-10-23                                              | 175 000            | 190 801       | 191 940             | EnCana Corporation                              | 33 986                  | 1 254 573     | 1 661 914           |
| Banque de Montréal                                               |                    |               |                     | Nexen                                           | 8 500                   | 276 263       | 312 375             |
| 5,450 %, 2004-09-15                                              | 1 975 000          | 1 961 241     | 2 026 194           | Penn West Petroleum                             | 3 700                   | 128 964       | 169 238             |
| Banque de Nouvelle-Écosse                                        |                    |               |                     | Petro-Canada                                    | 22 800                  | 612 893       | 1 196 771           |
| 5,190 %, 2007-02-19                                              | 425 000            | 424 703       | 446 572             | Precision Drilling Corporation                  | 3 800                   | 215 277       | 193 952             |
| Banque Royale du Canada                                          |                    |               |                     | Shell Canada                                    | 7 900                   | 378 173       | 421 149             |
| 6,500 %, 2011-09-12                                              | 290 000            | 310 068       | 314 280             | Société d'énergie Talisman                      | 14 000                  | 675 026       | 897 400             |
| Banque Toronto-Dominion                                          |                    |               |                     | Suncor Énergie                                  | 26 400                  | 372 048       | 658 152             |
| 6,600 %, taux initial (jusqu'en 2005) 2010-04-14                 | 4 400 000          | 4 683 800     | 4 634 046           |                                                 |                         | 4 018 566     | 5 637 951           |
| Bell Canada                                                      |                    |               |                     | <b>Matériaux (2,5 %)</b>                        |                         |               |                     |
| 6,250 %, 2003-12-01                                              | 2 760 000          | 2 745 924     | 2 776 705           | Abitibi-Consolidated                            | 27 101                  | 354 652       | 256 917             |
| 11,450 %, 2010-04-15                                             | 350 000            | 466 900       | 480 428             | Alcan                                           | 35 900                  | 1 710 887     | 1 881 160           |
| Bombardier Capital                                               |                    |               |                     | Domtar                                          | 31 700                  | 421 076       | 482 474             |
| 6,600 %, 2004-11-29                                              | 1 200 000          | 1 226 450     | 1 221 000           | Falconbridge                                    | 11 200                  | 218 976       | 251 664             |
| Canadian Utilities                                               |                    |               |                     | Glamis Gold                                     | 10 000                  | 179 643       | 178 800             |
| 8,430 %, 2005-06-01                                              | 330 000            | 362 432       | 358 791             | Inco                                            | 22 100                  | 613 965       | 828 308             |
| Citigroup Finance Canada                                         |                    |               |                     | NOVA Chemicals Corporation                      | 3 200                   | 85 631        | 88 320              |
| 4,300 %, 2005-01-11                                              | 3 425 000          | 3 428 681     | 3 485 483           | Placer Dome                                     | 15 900                  | 312 980       | 295 104             |
| Coca-Cola Enterprises (Canada) Bottling Finance Company          |                    |               |                     | Potash Corporation of Saskatchewan              | 3 600                   | 281 461       | 344 412             |
| 5,650 %, 2004-03-17                                              | 2 000 000          | 2 066 800     | 2 026 753           | Société Aurifère Barrick                        | 58 400                  | 1 654 633     | 1 485 110           |
| Compagnies Loblaw                                                |                    |               |                     | Teck Corporation, classe B                      | 20 420                  | 242 617       | 294 252             |
| 6,000 %, 2008-06-02                                              | 3 100 000          | 3 058 183     | 3 350 538           | Tembec, classe A                                | 28 500                  | 365 685       | 232 275             |
| Consumers Gas                                                    |                    |               |                     |                                                 |                         | 6 442 206     | 6 618 796           |
| 6,050 %, 2023-07-05                                              | 265 000            | 264 629       | 256 952             |                                                 |                         |               |                     |
| Corporation Financière Power                                     |                    |               |                     |                                                 |                         |               |                     |
| 6,900 %, 2033-03-11                                              | 125 000            | 125 554       | 136 397             |                                                 |                         |               |                     |
| Crédit John Deere                                                |                    |               |                     |                                                 |                         |               |                     |
| 4,450 %, 2005-04-01                                              | 1 350 000          | 1 349 825     | 1 376 747           |                                                 |                         |               |                     |

# Fonds Diversifié Desjardins Modéré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions canadiennes (suite)                                 | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen     | Valeur<br>du marché | Actions américaines (7,4 %)                 | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen    | Valeur<br>du marché |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| <b>Produits industriels (1,3 %)</b>                         |                     |                   |                     | <b>Énergie (0,6 %)</b>                      |                     |                  |                     |
| ATS Automation Tooling Systems                              | 4 900               | 66 287 \$         | 64 827 \$           | Apache Corporation                          | 2 520               | 196 221 \$       | 235 965 \$          |
| Bombardier, classe B                                        | 49 100              | 703 083           | 278 397             | Ashland                                     | 3 800               | 226 495          | 168 571             |
| Chemin de fer Canadien Pacifique                            | 16 100              | 508 537           | 515 039             | ChevronTexaco Corporation                   | 2 400               | 305 927          | 231 567             |
| Compagnie des chemins de fer nationaux<br>du Canada         | 16 200              | 657 102           | 1 130 435           | ConocoPhillips                              | 2 600               | 223 322          | 192 230             |
| Finning International                                       | 5 800               | 146 000           | 185 020             | Exxon Mobil Corporation                     | 10 900              | 589 668          | 538 730             |
| JDS Uniphase Canada, échangeables                           | 1 200               | 175 490           | 5 880               | Occidental Petroleum Corporation            | 5 400               | 204 910          | 256 903             |
| Masonite International Corporation                          | 16 900              | 414 845           | 538 941             |                                             |                     | <u>1 746 543</u> | <u>1 623 966</u>    |
| Moore Wallace                                               | 18 200              | 314 681           | 345 800             | <b>Matériaux (0,2 %)</b>                    |                     |                  |                     |
| Transcontinental, classe A                                  | 15 000              | 281 313           | 301 500             | Alcoa                                       | 3 300               | 164 212          | 116 578             |
|                                                             |                     | <u>3 267 338</u>  | <u>3 365 839</u>    | Boise Cascade Corporation                   | 3 800               | 192 966          | 141 630             |
| <b>Consommation discrétionnaire (1,2 %)</b>                 |                     |                   |                     | Dow Chemical Company                        | 4 000               | 210 227          | 175 768             |
| CanWest Global Communications Corp.                         | 22 200              | 235 184           | 247 530             |                                             |                     | <u>567 405</u>   | <u>433 976</u>      |
| Groupe Forzani                                              | 13 300              | 255 216           | 230 090             | <b>Produits industriels (0,7 %)</b>         |                     |                  |                     |
| Magna International, classe A                               | 9 900               | 689 880           | 965 250             | 3M Co.                                      | 2 800               | 205 122          | 261 162             |
| Quebecor World                                              | 4 600               | 168 076           | 116 702             | Automatic Data Processing                   | 2 400               | 180 370          | 116 189             |
| Rogers Communications, classe B                             | 28 800              | 665 156           | 596 160             | Boeing Company                              | 2 900               | 177 465          | 134 442             |
| RONA                                                        | 9 400               | 159 421           | 197 400             | FedEx Corp.                                 | 2 800               | 182 211          | 243 618             |
| Société Canadienne Tire, classe A                           | 9 000               | 203 881           | 325 800             | General Electric Company                    | 16 400              | 549 604          | 660 190             |
| Thomson Corporation                                         | 8 700               | 411 710           | 355 917             | Honeywell International                     | 2 800               | 188 570          | 99 633              |
|                                                             |                     | <u>2 788 524</u>  | <u>3 034 849</u>    | United Technologies Corporation             | 1 900               | 193 667          | 198 282             |
| <b>Consommation courante (0,8 %)</b>                        |                     |                   |                     |                                             |                     | <u>1 677 009</u> | <u>1 713 516</u>    |
| Compagnies Loblaw                                           | 6 300               | 290 958           | 379 575             | <b>Consommation discrétionnaire (1,0 %)</b> |                     |                  |                     |
| Corporation Cott                                            | 14 900              | 446 553           | 469 648             | American Greetings Corporation              | 5 300               | 115 637          | 139 063             |
| George Weston                                               | 8 100               | 818 377           | 818 100             | AOL Time Warner                             | 7 900               | 413 720          | 161 196             |
| Groupe Jean Coutu (PJC), classe A                           | 16 600              | 210 638           | 272 240             | Comcast Corporation, classe A               | 5 100               | 355 165          | 212 672             |
| Molson, classe A                                            | 4 100               | 128 987           | 136 530             | Cooper Tire & Rubber Company                | 6 100               | 154 392          | 130 728             |
|                                                             |                     | <u>1 895 513</u>  | <u>2 076 093</u>    | Home Depot                                  | 4 600               | 137 224          | 197 847             |
| <b>Soins de santé (0,4 %)</b>                               |                     |                   |                     | Kohl's Corporation                          | 1 900               | 168 781          | 137 268             |
| Angiotech Pharmaceuticals                                   | 4 400               | 219 830           | 258 852             | Lowe's Companies                            | 2 500               | 126 691          | 175 215             |
| Axcan Pharma                                                | 14 800              | 249 563           | 270 544             | Marriott International                      | 3 300               | 191 223          | 191 756             |
| Biovail Corporation                                         | 12 100              | 717 377           | 608 025             | Target Corporation                          | 3 600               | 171 280          | 182 936             |
|                                                             |                     | <u>1 186 770</u>  | <u>1 137 421</u>    | Viacom, classe B                            | 3 799               | 266 872          | 196 486             |
| <b>Services financiers (6,3 %)</b>                          |                     |                   |                     | Wal-Mart Stores                             | 7 900               | 569 620          | 595 818             |
| Banque Canadienne Impériale<br>de Commerce                  | 27 900              | 1 204 744         | 1 543 149           | Walt Disney Company                         | 5 700               | 231 721          | 155 254             |
| Banque de Montréal                                          | 33 000              | 927 267           | 1 540 770           | Whirlpool Corporation                       | 1 500               | 145 385          | 137 275             |
| Banque de Nouvelle-Écosse                                   | 36 800              | 1 328 701         | 2 322 080           |                                             |                     | <u>3 047 711</u> | <u>2 613 514</u>    |
| Banque Nationale du Canada                                  | 6 800               | 216 381           | 247 724             | <b>Consommation courante (0,6 %)</b>        |                     |                  |                     |
| Banque Royale du Canada                                     | 53 240              | 1 986 384         | 3 165 118           | Altria Group                                | 4 600               | 291 289          | 272 079             |
| Banque Toronto-Dominion                                     | 59 800              | 2 036 653         | 2 286 752           | Coca-Cola Company                           | 5 000               | 427 603          | 290 066             |
| Brascan Corporation, classe A                               | 13 100              | 296 409           | 447 234             | Kroger Co.                                  | 4 000               | 145 456          | 96 527              |
| C.I. Fund Management                                        | 19 400              | 302 353           | 270 242             | Monsanto Company                            | 600                 | 17 383           | 19 397              |
| Corporation Financière Power                                | 10 700              | 305 230           | 471 870             | PepsiCo                                     | 4 200               | 265 053          | 259 934             |
| Financière Sun Life du Canada                               | 59 070              | 1 664 774         | 1 727 798           | Procter & Gamble Company                    | 2 500               | 307 912          | 313 361             |
| Industrielle Alliance, Assurances et<br>services financiers | 6 000               | 207 300           | 219 060             | Supervalu                                   | 4 600               | 142 190          | 148 215             |
| Power Corporation du Canada                                 | 11 100              | 314 263           | 467 421             | Walgreen Co.                                | 3 100               | 175 400          | 128 267             |
| Société de Gestion AGF, classe B                            | 12 400              | 309 797           | 200 260             |                                             |                     | <u>1 772 286</u> | <u>1 527 846</u>    |
| Société Financière Manuvie                                  | 42 400              | 1 299 531         | 1 654 872           | <b>Soins de santé (1,0 %)</b>               |                     |                  |                     |
|                                                             |                     | <u>12 399 787</u> | <u>16 564 350</u>   | Abbott Laboratories                         | 3 200               | 204 821          | 183 871             |
| <b>Technologie (1,1 %)</b>                                  |                     |                   |                     | Amgen                                       | 2 200               | 197 061          | 191 830             |
| Cinram International                                        | 10 600              | 245 778           | 264 470             | Bristol-Myers Squibb Company                | 3 600               | 257 211          | 124 745             |
| Cognos                                                      | 11 700              | 421 803           | 492 219             | Cardinal Health                             | 1 500               | 163 597          | 118 275             |
| Corporation Nortel Networks                                 | 290 008             | 7 509 043         | 1 609 544           | Eli Lilly and Company                       | 2 100               | 226 655          | 168 449             |
| Open Text Corporation                                       | 6 000               | 236 015           | 276 535             | Johnson & Johnson                           | 5 100               | 365 059          | 341 047             |
| Zarlink Semiconductor                                       | 58 100              | 321 291           | 306 187             | Medco Health Solutions                      | 470                 | 16 893           | 16 457              |
|                                                             |                     | <u>8 733 930</u>  | <u>2 948 955</u>    | Medtronic                                   | 2 900               | 154 414          | 183 747             |
| <b>Télécommunications (0,9 %)</b>                           |                     |                   |                     | Merck & Co.                                 | 3 900               | 349 200          | 266 594             |
| BCE                                                         | 60 470              | 1 553 357         | 1 762 701           | Pfizer                                      | 15 080              | 745 881          | 618 660             |
| Stratos Global Corporation                                  | 7 100               | 89 034            | 89 673              | Schering-Plough Corporation                 | 3 500               | 149 554          | 72 030              |
| TELUS Corporation                                           | 23 100              | 823 524           | 532 917             | Tenet Healthcare Corporation                | 2 100               | 123 720          | 41 063              |
|                                                             |                     | <u>2 465 915</u>  | <u>2 385 291</u>    | UnitedHealth Group                          | 3 000               | 165 555          | 203 857             |
| <b>Services publics (0,5 %)</b>                             |                     |                   |                     | Wyeth                                       | 2 800               | 218 018          | 174 310             |
| Enbridge                                                    | 11 800              | 448 860           | 568 170             |                                             |                     | <u>3 337 639</u> | <u>2 704 935</u>    |
| Terasen                                                     | 3 800               | 137 370           | 165 300             |                                             |                     |                  |                     |
| TransCanada Corporation                                     | 26 200              | 475 708           | 656 834             |                                             |                     |                  |                     |
|                                                             |                     | <u>1 061 938</u>  | <u>1 390 304</u>    |                                             |                     |                  |                     |
| <b>Total des actions canadiennes</b>                        |                     | <u>44 260 487</u> | <u>45 159 849</u>   |                                             |                     |                  |                     |

# Fonds Diversifié Desjardins Modéré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| ACTIONS AMÉRICAINES (SUITE)                          | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché | ACTIONS ÉTRANGÈRES (8,7 %)              | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
| <b>Services financiers (1,6 %)</b>                   |                     |               |                     | <b>Allemagne (0,5 %)</b>                |                     |               |                     |
| Allstate Corporation                                 | 3 500               | 154 405 \$    | 172 656 \$          | Deutsche Bank                           | 5 000               | 355 775 \$    | 409 868 \$          |
| American Express Company                             | 3 600               | 203 759       | 219 057             | Deutsche Telekom                        | 11 660              | 237 298       | 227 487             |
| American International Group                         | 4 700               | 340 894       | 366 216             | E.On                                    | 4 600               | 294 727       | 303 255             |
| Bank of America Corporation                          | 3 500               | 329 938       | 368 849             | Siemens                                 | 4 000               | 282 757       | 320 972             |
| Bank One Corporation                                 | 4 200               | 233 829       | 219 211             |                                         |                     | 1 170 557     | 1 261 582           |
| Citigroup                                            | 8 600               | 418 347       | 528 529             | <b>Antilles néerlandaises (0,1 %)</b>   |                     |               |                     |
| Fannie Mae                                           | 2 100               | 220 215       | 199 076             | Schlumberger                            | 2 400               | 194 458       | 156 863             |
| Freddie Mac                                          | 1 800               | 176 678       | 127 248             |                                         |                     |               |                     |
| J.P. Morgan Chase & Co.                              | 5 000               | 294 421       | 231 797             | <b>Australie (0,2 %)</b>                |                     |               |                     |
| Loews Corporation                                    | 2 600               | 169 335       | 141 741             | National Australia Bank                 | 14 250              | 420 966       | 403 175             |
| MBNA Corporation                                     | 4 600               | 160 524       | 141 630             |                                         |                     |               |                     |
| Merrill Lynch & Co.                                  | 2 500               | 154 839       | 180 718             | <b>Bermudes (0,0 %)</b>                 |                     |               |                     |
| Morgan Stanley                                       | 2 900               | 198 925       | 197 610             | Tyco International                      | 4 200               | 199 719       | 115 873             |
| Torchmark Corporation                                | 2 800               | 176 657       | 153 665             |                                         |                     |               |                     |
| Travelers Property Casualty Corp.<br>classe B        | 1 100               | 26 142        | 23 589              | <b>Danemark (0,1 %)</b>                 |                     |               |                     |
| Union Planters Corporation                           | 7 400               | 305 840       | 316 178             | Danske Bank                             | 11 800              | 334 363       | 303 812             |
| U.S. Bancorp                                         | 6 500               | 222 453       | 210 575             |                                         |                     |               |                     |
| Washington Mutual                                    | 3 100               | 170 161       | 164 813             | <b>Espagne (0,5 %)</b>                  |                     |               |                     |
| Wells Fargo Company                                  | 4 000               | 195 910       | 278 183             | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria         | 22 800              | 342 193       | 317 838             |
|                                                      |                     | 4 153 272     | 4 241 341           | Banco Popular Espanol                   | 5 300               | 345 236       | 354 156             |
| <b>Technologie (1,2 %)</b>                           |                     |               |                     | Endesa, C.A.A.E.                        | 16 900              | 394 705       | 354 879             |
| Analog Devices                                       | 1 400               | 86 551        | 71 879              | Telefonica                              | 20 900              | 324 587       | 333 442             |
| Applied Materials                                    | 5 000               | 178 685       | 122 482             |                                         |                     | 1 406 721     | 1 360 315           |
| Cisco Systems                                        | 13 200              | 366 131       | 348 307             | <b>Finlande (0,1 %)</b>                 |                     |               |                     |
| Dell                                                 | 5 300               | 285 746       | 238 977             | Nokia                                   | 18 700              | 434 621       | 392 495             |
| EMC Corporation                                      | 5 800               | 159 052       | 98 922              |                                         |                     |               |                     |
| Hewlett-Packard Company                              | 9 000               | 425 240       | 235 294             | <b>France (1,0 %)</b>                   |                     |               |                     |
| Intel Corporation                                    | 11 800              | 397 308       | 438 365             | Axa                                     | 15 600              | 337 649       | 355 165             |
| International Business Machines<br>Corporation (IBM) | 3 200               | 458 521       | 381 699             | Axa, droits                             | 15 600              | —             | 982                 |
| Lucent Technologies                                  | 9 500               | 389 376       | 27 710              | BNP Paribas                             | 7 900               | 509 020       | 523 294             |
| Micron Technology                                    | 2 100               | 82 593        | 38 057              | LVMH (Louis Vuitton Moët Hennessy)      | 5 300               | 358 534       | 444 884             |
| Microsoft Corporation                                | 18 600              | 573 785       | 698 015             | PSA Peugeot Citroën                     | 5 100               | 353 737       | 292 806             |
| Motorola                                             | 5 400               | 156 965       | 87 287              | Sanofi-Synthelabo                       | 1 000               | 85 875        | 82 131              |
| Oracle Corporation                                   | 11 000              | 167 895       | 166 667             | Schneider Electric                      | 5 000               | 364 387       | 350 079             |
| QUALCOMM                                             | 1 700               | 242 849       | 95 592              | Suez                                    | 10 900              | 241 561       | 233 754             |
| Sun Microsystems                                     | 8 200               | 72 724        | 36 653              | Total                                   | 1 695               | 265 438       | 345 630             |
| Texas Instruments                                    | 3 900               | 148 940       | 120 078             |                                         |                     | 2 516 201     | 2 628 725           |
| VERITAS Software Corporation                         | 1 900               | 138 117       | 80 565              | <b>Hong-Kong (0,1 %)</b>                |                     |               |                     |
|                                                      |                     | 4 330 478     | 3 286 549           | Cheung Kong (Holdings)                  | 23 000              | 200 212       | 245 646             |
| <b>Télécommunications (0,2 %)</b>                    |                     |               |                     |                                         |                     |               |                     |
| AT&T Corp.                                           | 1 400               | 373 671       | 40 742              | <b>Italie (0,3 %)</b>                   |                     |               |                     |
| AT&T Wireless Services                               | 5 700               | 168 512       | 62 964              | Assicurazioni Generali                  | 8 800               | 284 702       | 267 502             |
| BellSouth Corporation                                | 3 800               | 233 995       | 121 515             | ENI                                     | 11 680              | 230 916       | 240 741             |
| Qwest Communications International                   | 4 000               | 160 353       | 18 365              | Mediaset                                | 17 000              | 198 119       | 211 039             |
| SBC Communications                                   | 5 700               | 377 997       | 171 265             |                                         |                     | 713 737       | 719 282             |
| Sprint Corp. (PCS Group)                             | 2 500               | 75 947        | 19 345              | <b>Japon (1,9 %)</b>                    |                     |               |                     |
| Verizon Communications                               | 4 500               | 344 033       | 197 132             | Canon                                   | 6 300               | 359 247       | 416 904             |
|                                                      |                     | 1 734 508     | 631 328             | Daiwa House Industry Co.                | 41 000              | 356 796       | 506 361             |
| <b>Services publics (0,1 %)</b>                      |                     |               |                     | Fuji Heavy Industries                   | 59 000              | 409 409       | 409 026             |
| Allegheny Energy                                     | 3 300               | 170 602       | 40 731              | Ito-Yokado                              | 6 000               | 360 266       | 270 518             |
| American Electric Power Company                      | 3 300               | 210 239       | 133 690             | Mitsubishi Estate Company               | 22 000              | 191 485       | 281 305             |
|                                                      |                     | 380 841       | 174 421             | Mitsubishi Heavy Industries             | 147 000             | 547 323       | 577 251             |
| <b>Titres indiciels (0,2 %)</b>                      |                     |               |                     | Nitto Denko Corporation                 | 4 700               | 192 394       | 275 136             |
| Standard & Poor's Depository Receipts                | 4 700               | 824 121       | 634 054             | Nomura Holdings                         | 9 000               | 201 915       | 196 344             |
|                                                      |                     |               |                     | NTT DoCoMo                              | 93                  | 281 897       | 307 715             |
| <b>Total des actions américaines</b>                 |                     | 23 571 813    | 19 585 446          | Oji Paper Co.                           | 36 000              | 201 051       | 271 827             |
|                                                      |                     |               |                     | SECOM Co.                               | 5 000               | 323 950       | 254 520             |
|                                                      |                     |               |                     | Sony Corporation                        | 4 700               | 214 956       | 222 160             |
|                                                      |                     |               |                     | Takeda Chemical Industries              | 3 200               | 254 880       | 157 851             |
|                                                      |                     |               |                     | Toshiba Corporation                     | 45 000              | 200 844       | 256 338             |
|                                                      |                     |               |                     | Toyota Motor Corporation                | 14 100              | 555 248       | 560 526             |
|                                                      |                     |               |                     |                                         |                     | 4 651 661     | 4 963 782           |
|                                                      |                     |               |                     | <b>Pays-Bas (0,5 %)</b>                 |                     |               |                     |
|                                                      |                     |               |                     | Elsevier                                | 24 800              | 406 277       | 378 495             |
|                                                      |                     |               |                     | Koninklijke (Royal) Philips Electronics | 12 600              | 595 465       | 385 789             |
|                                                      |                     |               |                     | Royal Dutch Petroleum Company           | 10 100              | 830 377       | 599 259             |
|                                                      |                     |               |                     |                                         |                     | 1 832 119     | 1 363 543           |

# Fonds Diversifié Desjardins Modéré

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                     | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                            | Valeur<br>en capital<br>impayé | Coût<br>non amorti | Valeur<br>du marché   |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Actions étrangères (suite)</b>   |                     |               |                     |                                            |                                |                    |                       |
| <b>Royaume-Uni (2,4 %)</b>          |                     |               |                     | <b>Titres hypothécaires (0,3 %)</b>        |                                |                    |                       |
| AstraZeneca                         | 6 900               | 359 777 \$    | 393 737 \$          | LNH Banque Toronto-Dominion                |                                |                    |                       |
| Barclays                            | 20 700              | 223 370       | 214 565             | 5,375 %, 2028-07-01                        | 866 060 \$                     | 815 392 \$         | 861 513 \$            |
| BHP Billiton                        | 56 020              | 410 922       | 502 391             |                                            |                                |                    |                       |
| BP                                  | 51 100              | 567 215       | 473 754             | <b>Titres de crédit-bail (0,2 %)</b>       |                                |                    |                       |
| British Sky Broadcasting Group      | 19 800              | 295 538       | 273 129             | Broadcast Center Trust                     |                                |                    |                       |
| Diageo                              | 14 400              | 227 665       | 209 954             | 7,530 %, 2027-05-01                        | 384 362                        | 419 929            | 465 731               |
| GlaxoSmithKline                     | 13 000              | 396 605       | 364 491             |                                            |                                |                    |                       |
| HBOS                                | 19 500              | 338 692       | 301 165             |                                            |                                |                    |                       |
| HSBC Holdings                       | 45 720              | 798 697       | 814 394             |                                            |                                |                    |                       |
| mm02                                | 196 900             | 267 769       | 253 048             |                                            |                                |                    |                       |
| Rio Tinto                           | 12 000              | 344 485       | 345 613             |                                            |                                |                    |                       |
| Royal Bank of Scotland Group        | 9 200               | 348 269       | 315 981             | <b>Total des placements (98,0 %)</b>       | <b>260 359 015 \$</b>          |                    | <b>259 012 483</b>    |
| Shire Pharmaceuticals Group         | 28 400              | 266 186       | 277 963             |                                            |                                |                    |                       |
| Tesco                               | 90 000              | 411 578       | 486 901             | <b>Titres de marché monétaire (0,9 %)</b>  |                                |                    | <b>2 409 322</b>      |
| Unilever                            | 23 200              | 332 191       | 267 690             |                                            |                                |                    |                       |
| Vodafone Group                      | 129 334             | 563 055       | 348 398             | <b>Autres éléments d'actif net (1,1 %)</b> |                                |                    | <b>2 881 808</b>      |
| Vodafone Group, C.A.A.E.            | 11 560              | 336 980       | 316 116             |                                            |                                |                    |                       |
| WPP Group                           | 25 100              | 370 565       | 285 951             | <b>Actif net (100 %)</b>                   |                                |                    | <b>264 303 613 \$</b> |
|                                     |                     | 6 859 559     | 6 445 241           |                                            |                                |                    |                       |
| <b>Singapour (0,2 %)</b>            |                     |               |                     |                                            |                                |                    |                       |
| Haw Par Corporation                 | 1 452               | 4 573         | 4 854               |                                            |                                |                    |                       |
| Singapore Press Holdings            | 14 900              | 279 483       | 212 957             |                                            |                                |                    |                       |
| Singapore Telecommunications        | 312 000             | 361 046       | 404 499             |                                            |                                |                    |                       |
|                                     |                     | 645 102       | 622 310             |                                            |                                |                    |                       |
| <b>Suisse (0,8 %)</b>               |                     |               |                     |                                            |                                |                    |                       |
| Credit Suisse Group                 | 7 900               | 278 338       | 341 517             |                                            |                                |                    |                       |
| Nestlé                              | 1 600               | 525 900       | 498 501             |                                            |                                |                    |                       |
| Novartis                            | 6 700               | 396 246       | 350 312             |                                            |                                |                    |                       |
| Roche Holding                       | 2 600               | 302 650       | 291 304             |                                            |                                |                    |                       |
| STMicroelectronics                  | 6 500               | 197 989       | 212 211             |                                            |                                |                    |                       |
| Zurich Financial Services           | 1 750               | 256 887       | 295 448             |                                            |                                |                    |                       |
|                                     |                     | 1 958 010     | 1 989 293           |                                            |                                |                    |                       |
| <b>Total des actions étrangères</b> |                     | 23 538 006    | 22 971 937          |                                            |                                |                    |                       |
| <b>Total des actions</b>            |                     | 91 370 306    | 87 717 232          |                                            |                                |                    |                       |

# FONDS ÉQUILIBRÉS

## Fonds Diversifié Desjardins Audacieux

### Survol

Avec la baisse des taux d'intérêt en début d'exercice, la valeur marchande des obligations que comprend le portefeuille s'est appréciée de façon intéressante. De plus, l'importante remontée des marchés boursiers depuis le printemps a été favorable au fonds. Toutefois, l'appréciation du huard sur le marché des changes atténue, pour un investisseur canadien, le rendement des titres internationaux.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                | %           |
|------------------------------------------------|-------------|
| 1. Gouvernement du Canada, 7,000 %, 2006-12-01 | 6,0         |
| 2. Bons du Trésor du Canada, 2003-10-23        | 2,7         |
| 3. Banque Royale du Canada                     | 2,2         |
| 4. Fonds Desjardins International RER          | 2,1         |
| 5. Gouvernement du Canada, 4,500 %, 2007-09-01 | 2,0         |
| 6. Gouvernement du Canada, 9,000 %, 2004-12-01 | 2,0         |
| 7. Hydro-Québec, 8,500 %, 2005-08-15           | 1,9         |
| 8. Gouvernement du Canada, 7,500 %, 2003-12-01 | 1,9         |
| 9. Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2011-06-01 | 1,6         |
| 10. Banque de Nouvelle-Écosse                  | 1,6         |
| <b>Total</b>                                   | <b>24,0</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>10,321 \$</b> | <b>11,661 \$</b> | <b>12,943 \$</b> | <b>13,657 \$</b> | <b>12,741 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | 0,167            | 0,177            | 0,191            | 0,287            | 0,245            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 0,587            | (1,265)          | (1,271)          | (0,188)          | 0,909            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,754</b>     | <b>(1,088)</b>   | <b>(1,080)</b>   | <b>0,099</b>     | <b>1,154</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | 0,169            | 0,170            | 0,202            | 0,298            | 0,238            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | 0,082            | —                | 0,515            | —                |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,169</b>     | <b>0,252</b>     | <b>0,202</b>     | <b>0,813</b>     | <b>0,238</b>     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>10,906 \$</b> | <b>10,321 \$</b> | <b>11,661 \$</b> | <b>12,943 \$</b> | <b>13,657 \$</b> |

### Ratios et données supplémentaires

|                                                |            |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 137 515 \$ | 145 734 \$ | 188 185 \$ | 230 232 \$ | 268 839 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 140 950 \$ | 178 489 \$ | 209 821 \$ | 249 929 \$ | 273 340 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 2,14 %     | 2,14 %     | 2,14 %     | 2,06 %     | 2,02 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 2,30 %     | 2,19 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.       |
| Rotation du portefeuille                       | 56,78 %    | 62,49 %    | 38,08 %    | 90,06 %    | 61,56 %    |

### Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003   | 2002    | 2001     | 2000    | 1999    |
|------------------|--------|---------|----------|---------|---------|
| Rendement annuel | 7,37 % | -9,58 % | -12,14 % | 12,84 % | 10,08 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

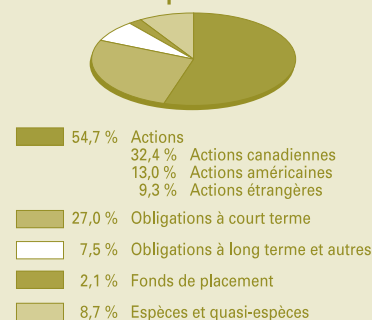
### Objectif

L'objectif du Fonds Diversifié Desjardins Audacieux est d'obtenir le meilleur rendement possible tout en visant la protection du capital sur un horizon de cinq ans, malgré le risque accru de volatilité à court terme.

### Composition du portefeuille

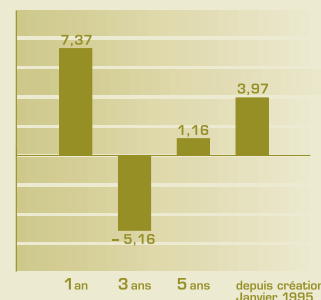
Suivant un modèle de répartition préétabli, l'actif de ce fonds est investi en titres de marché monétaire, en titres à revenu fixe et en titres boursiers canadiens, américains et étrangers.

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

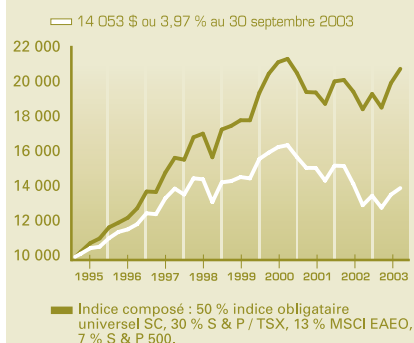


Échéance moyenne : 10,58 ans  
Durée : 6,04 ans

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



#### Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis





# Fonds Diversifié Desjardins Audacieux

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions (54,7 %)                                         | Nombre d'actions | Coût moyen | Valeur du marché |                                             | Nombre d'actions | Coût moyen | Valeur du marché |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------|------------------|---------------------------------------------|------------------|------------|------------------|
| <b>Actions canadiennes (32,4 %)</b>                      |                  |            |                  |                                             |                  |            |                  |
| <b>Énergie (4,1 %)</b>                                   |                  |            |                  |                                             |                  |            |                  |
| Compagnie Pétrolière Impériale                           | 2 500            | 105 540 \$ | 127 000 \$       |                                             |                  |            |                  |
| EnCana Corporation                                       | 34 051           | 1 248 248  | 1 665 094        |                                             |                  |            |                  |
| Nexen                                                    | 8 400            | 271 936    | 308 700          |                                             |                  |            |                  |
| Penn West Petroleum                                      | 4 100            | 142 981    | 187 534          |                                             |                  |            |                  |
| Petro-Canada                                             | 22 800           | 609 730    | 1 196 772        |                                             |                  |            |                  |
| Precision Drilling Corporation                           | 3 800            | 215 338    | 193 952          |                                             |                  |            |                  |
| Shell Canada                                             | 7 900            | 378 173    | 421 149          |                                             |                  |            |                  |
| Société d'énergie Talisman                               | 12 600           | 608 804    | 807 660          |                                             |                  |            |                  |
| Suncor Énergie                                           | 26 600           | 365 445    | 663 138          |                                             |                  |            |                  |
|                                                          |                  | 3 946 195  | 5 570 999        |                                             |                  |            |                  |
| <b>Matériaux (4,8 %)</b>                                 |                  |            |                  |                                             |                  |            |                  |
| Abitibi-Consolidated                                     | 27 854           | 364 910    | 264 056          |                                             |                  |            |                  |
| Alcan                                                    | 36 000           | 1 713 723  | 1 886 400        |                                             |                  |            |                  |
| Domtar                                                   | 31 900           | 423 200    | 485 518          |                                             |                  |            |                  |
| Falconbridge                                             | 11 200           | 217 601    | 251 664          |                                             |                  |            |                  |
| Glamis Gold                                              | 10 800           | 193 984    | 193 104          |                                             |                  |            |                  |
| Inco                                                     | 22 300           | 618 437    | 835 804          |                                             |                  |            |                  |
| NOVA Chemicals Corporation                               | 3 300            | 89 156     | 91 080           |                                             |                  |            |                  |
| Placer Dome                                              | 12 000           | 232 349    | 222 720          |                                             |                  |            |                  |
| Potash Corporation of Saskatchewan                       | 3 600            | 282 424    | 344 412          |                                             |                  |            |                  |
| Société Aurifère Barrick                                 | 59 300           | 1 681 469  | 1 507 999        |                                             |                  |            |                  |
| Teck Corporation, classe B                               | 20 060           | 238 175    | 289 065          |                                             |                  |            |                  |
| Tembec, classe A                                         | 27 000           | 348 242    | 220 050          |                                             |                  |            |                  |
|                                                          |                  | 6 403 670  | 6 591 872        |                                             |                  |            |                  |
| <b>Produits industriels (2,3 %)</b>                      |                  |            |                  |                                             |                  |            |                  |
| ATS Automation Tooling Systems                           | 5 200            | 70 346     | 68 796           |                                             |                  |            |                  |
| Bombardier, classe B                                     | 49 000           | 710 018    | 277 830          |                                             |                  |            |                  |
| Chemin de fer Canadien Pacifique                         | 16 200           | 511 654    | 518 238          |                                             |                  |            |                  |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada         | 16 300           | 651 982    | 1 137 414        |                                             |                  |            |                  |
| Finning International                                    | 3 100            | 78 035     | 98 890           |                                             |                  |            |                  |
| JDS Uniphase Canada, échangeables                        | 1 400            | 205 210    | 6 860            |                                             |                  |            |                  |
| Masonite International Corporation                       | 12 300           | 301 655    | 392 247          |                                             |                  |            |                  |
| Moore Wallace                                            | 16 400           | 283 513    | 311 600          |                                             |                  |            |                  |
| Transcontinental, classe A                               | 14 800           | 277 544    | 297 480          |                                             |                  |            |                  |
|                                                          |                  | 3 089 957  | 3 109 355        |                                             |                  |            |                  |
| <b>Consommation discrétionnaire (2,3 %)</b>              |                  |            |                  |                                             |                  |            |                  |
| CanWest Global Communications Corp.                      | 22 300           | 236 238    | 248 645          |                                             |                  |            |                  |
| Groupe Forzani                                           | 18 700           | 358 497    | 323 510          |                                             |                  |            |                  |
| Magna International, classe A                            | 9 900            | 701 329    | 965 250          |                                             |                  |            |                  |
| Quebecor World                                           | 5 200            | 189 969    | 131 924          |                                             |                  |            |                  |
| Rogers Communications, classe B                          | 28 900           | 657 716    | 598 230          |                                             |                  |            |                  |
| RONA                                                     | 9 500            | 161 117    | 199 500          |                                             |                  |            |                  |
| Société Canadian Tire, classe A                          | 8 900            | 201 611    | 322 180          |                                             |                  |            |                  |
| Thomson Corporation                                      | 8 700            | 407 988    | 355 917          |                                             |                  |            |                  |
|                                                          |                  | 2 914 465  | 3 145 156        |                                             |                  |            |                  |
| <b>Consommation courante (1,5 %)</b>                     |                  |            |                  |                                             |                  |            |                  |
| Compagnies Loblaw                                        | 6 300            | 293 269    | 379 575          |                                             |                  |            |                  |
| Corporation Cott                                         | 15 000           | 451 692    | 472 800          |                                             |                  |            |                  |
| George Weston                                            | 8 100            | 817 508    | 818 100          |                                             |                  |            |                  |
| Groupe Jean Coutu (PJC), classe A                        | 18 000           | 228 403    | 295 200          |                                             |                  |            |                  |
| Molson, classe A                                         | 4 100            | 129 377    | 136 530          |                                             |                  |            |                  |
|                                                          |                  | 1 920 249  | 2 102 205        |                                             |                  |            |                  |
| <b>Soins de santé (0,8 %)</b>                            |                  |            |                  |                                             |                  |            |                  |
| Angiotech Pharmaceuticals                                | 4 200            | 211 822    | 247 086          |                                             |                  |            |                  |
| Axcan Pharma                                             | 11 800           | 198 950    | 215 704          |                                             |                  |            |                  |
| Biovail Corporation                                      | 12 100           | 718 558    | 608 025          |                                             |                  |            |                  |
|                                                          |                  | 1 129 330  | 1 070 815        |                                             |                  |            |                  |
| <b>Services financiers (11,8 %)</b>                      |                  |            |                  |                                             |                  |            |                  |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce                  | 26 300           | 1 108 104  | 1 454 653        |                                             |                  |            |                  |
| Banque de Montréal                                       | 33 200           | 927 607    | 1 550 108        |                                             |                  |            |                  |
| Banque de Nouvelle-Écosse                                | 35 200           | 1 267 846  | 2 221 120        |                                             |                  |            |                  |
| Banque Nationale du Canada                               | 6 800            | 216 381    | 247 724          |                                             |                  |            |                  |
| Banque Royale du Canada                                  | 51 720           | 1 865 309  | 3 074 754        |                                             |                  |            |                  |
| Banque Toronto-Dominion                                  | 56 800           | 1 902 987  | 2 172 032        |                                             |                  |            |                  |
| Brascan Corporation, classe A                            | 13 200           | 298 222    | 450 648          |                                             |                  |            |                  |
| C.I. Fund Management                                     | 21 100           | 328 848    | 293 923          |                                             |                  |            |                  |
| Corporation Financière Power                             | 10 600           | 299 812    | 467 460          |                                             |                  |            |                  |
| Financière Sun Life du Canada                            | 59 384           | 1 668 098  | 1 736 982        |                                             |                  |            |                  |
| Industrielle Alliance, Assurances et services financiers | 6 000            | 207 300    | 219 060          |                                             |                  |            |                  |
| Power Corporation du Canada                              | 11 200           | 317 734    | 471 632          |                                             |                  |            |                  |
| Société de Gestion AGF, classe B                         | 13 500           | 337 084    | 218 025          |                                             |                  |            |                  |
| Société Financière Manuvie                               | 42 600           | 1 299 270  | 1 662 678        |                                             |                  |            |                  |
|                                                          |                  | 12 044 602 | 16 240 799       |                                             |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  |                                             |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  | <b>Technologie (2,1 %)</b>                  |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  | Cinram International                        | 10 500           | 242 649 \$ | 261 974 \$       |
|                                                          |                  |            |                  | Cognos                                      | 11 700           | 423 204    | 492 219          |
|                                                          |                  |            |                  | Corporation Nortel Networks                 | 282 341          | 7 149 168  | 1 566 993        |
|                                                          |                  |            |                  | Open Text Corporation                       | 6 100            | 239 311    | 281 144          |
|                                                          |                  |            |                  | Zarlink Semiconductor                       | 58 400           | 323 209    | 307 768          |
|                                                          |                  |            |                  |                                             |                  | 8 377 541  | 2 910 098        |
|                                                          |                  |            |                  | <b>Télécommunications (1,8 %)</b>           |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  | BCE                                         | 60 823           | 1 569 027  | 1 772 990        |
|                                                          |                  |            |                  | Stratos Global Corporation                  | 6 700            | 84 018     | 84 621           |
|                                                          |                  |            |                  | TELUS Corporation                           | 23 700           | 867 909    | 546 759          |
|                                                          |                  |            |                  |                                             |                  | 2 520 954  | 2 404 370        |
|                                                          |                  |            |                  | <b>Services publics (0,9 %)</b>             |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  | Enbridge                                    | 10 100           | 383 831    | 486 315          |
|                                                          |                  |            |                  | Terasen                                     | 3 800            | 137 370    | 165 300          |
|                                                          |                  |            |                  | TransCanada Corporation                     | 26 400           | 480 590    | 661 848          |
|                                                          |                  |            |                  |                                             |                  | 1 001 791  | 1 313 463        |
|                                                          |                  |            |                  | <b>Total des actions canadiennes</b>        |                  | 43 348 754 | 44 459 132       |
|                                                          |                  |            |                  | <b>Actions américaines (13,0 %)</b>         |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  | <b>Énergie (1,0 %)</b>                      |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  | Apache Corporation                          | 2 415            | 184 906    | 226 133          |
|                                                          |                  |            |                  | Ashland                                     | 3 700            | 232 548    | 164 135          |
|                                                          |                  |            |                  | ChevronTexaco Corporation                   | 1 300            | 171 353    | 125 432          |
|                                                          |                  |            |                  | ConocoPhillips                              | 2 600            | 229 740    | 192 230          |
|                                                          |                  |            |                  | Exxon Mobil Corporation                     | 7 800            | 452 778    | 385 513          |
|                                                          |                  |            |                  | Occidental Petroleum Corporation            | 5 300            | 205 340    | 252 146          |
|                                                          |                  |            |                  |                                             |                  | 1 476 665  | 1 345 589        |
|                                                          |                  |            |                  | <b>Matériaux (0,3 %)</b>                    |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  | Alcoa                                       | 3 300            | 176 681    | 116 578          |
|                                                          |                  |            |                  | Boise Cascade Corporation                   | 3 700            | 196 624    | 137 903          |
|                                                          |                  |            |                  | Dow Chemical Company                        | 4 000            | 213 468    | 175 768          |
|                                                          |                  |            |                  |                                             |                  | 586 773    | 430 249          |
|                                                          |                  |            |                  | <b>Produits industriels (1,1 %)</b>         |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  | 3M Co.                                      | 2 800            | 212 194    | 261 162          |
|                                                          |                  |            |                  | Automatic Data Processing                   | 2 300            | 175 497    | 111 347          |
|                                                          |                  |            |                  | Boeing Company                              | 2 700            | 184 610    | 125 170          |
|                                                          |                  |            |                  | FedEx Corp.                                 | 2 700            | 169 021    | 234 917          |
|                                                          |                  |            |                  | General Electric Company                    | 13 600           | 599 695    | 547 475          |
|                                                          |                  |            |                  | Honeywell International                     | 2 700            | 174 891    | 96 074           |
|                                                          |                  |            |                  | United Technologies Corporation             | 1 900            | 195 027    | 198 282          |
|                                                          |                  |            |                  |                                             |                  | 1 710 935  | 1 574 427        |
|                                                          |                  |            |                  | <b>Consommation discrétionnaire (1,8 %)</b> |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  | American Greetings Corporation              | 5 200            | 109 834    | 136 439          |
|                                                          |                  |            |                  | AOL Time Warner                             | 7 800            | 479 140    | 159 156          |
|                                                          |                  |            |                  | Comcast Corporation, classe A               | 5 100            | 333 802    | 212 672          |
|                                                          |                  |            |                  | Cooper Tire & Rubber Company                | 5 400            | 137 349    | 115 727          |
|                                                          |                  |            |                  | Home Depot                                  | 4 400            | 184 610    | 189 245          |
|                                                          |                  |            |                  | Kohl's Corporation                          | 1 900            | 169 741    | 137 268          |
|                                                          |                  |            |                  | Lowe's Companies                            | 2 500            | 126 436    | 175 215          |
|                                                          |                  |            |                  | Marriott International                      | 3 300            | 203 573    | 191 756          |
|                                                          |                  |            |                  | Target Corporation                          | 3 600            | 175 248    | 182 936          |
|                                                          |                  |            |                  | Viacom, classe B                            | 3 700            | 264 944    | 191 366          |
|                                                          |                  |            |                  | Wal-Mart Stores                             | 6 400            | 459 617    | 482 688          |
|                                                          |                  |            |                  | Walt Disney Company                         | 5 600            | 230 753    | 152 531          |
|                                                          |                  |            |                  | Whirlpool Corporation                       | 1 500            | 149 575    | 137 275          |
|                                                          |                  |            |                  |                                             |                  | 3 024 622  | 2 464 274        |
|                                                          |                  |            |                  | <b>Consommation courante (1,0 %)</b>        |                  |            |                  |
|                                                          |                  |            |                  | Altria Group                                | 3 400            | 226 147    | 201 102          |
|                                                          |                  |            |                  | Coca-Cola Company                           | 3 500            | 284 403    | 203 047          |
|                                                          |                  |            |                  | Kroger Co.                                  | 4 000            | 153 576    | 96 527           |
|                                                          |                  |            |                  | Monsanto Company                            | 500              | 13 851     | 16 164           |
|                                                          |                  |            |                  | PepsiCo                                     | 4 100            | 266 322    | 253 745          |
|                                                          |                  |            |                  | Procter & Gamble Company                    | 2 300            | 264 286    | 288 292          |
|                                                          |                  |            |                  | Supervalu                                   | 4 500            | 141 611    | 144 993          |
|                                                          |                  |            |                  | Walgreen Co.                                | 3 000            | 168 144    | 124 129          |
|                                                          |                  |            |                  |                                             |                  | 1 518 340  | 1 327 999        |



# Fonds Diversifié Desjardins Audacieux

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| ACTIONS AMÉRICAINES (SUITE)           | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché | ACTIONS ÉTRANGÈRES (9,3 %)              | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|---------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
| <b>Soins de santé (1,8 %)</b>         |                     |               |                     | <b>Allemagne (0,7 %)</b>                |                     |               |                     |
| Abbott Laboratories                   | 3 100               | 206 157 \$    | 178 125 \$          | Deutsche Bank                           | 4 400               | 304 363 \$    | 360 684 \$          |
| Amgen                                 | 2 200               | 195 583       | 191 830             | Deutsche Telekom                        | 8 200               | 167 634       | 159 982             |
| Bristol-Myers Squibb Company          | 3 600               | 271 306       | 124 745             | E.ON                                    | 4 100               | 252 903       | 270 293             |
| Cardinal Health                       | 1 500               | 168 406       | 118 275             | Siemens                                 | 2 500               | 176 921       | 200 607             |
| Eli Lilly and Company                 | 2 100               | 230 408       | 168 449             |                                         |                     | 901 821       | 991 566             |
| Johnson & Johnson                     | 4 700               | 342 289       | 314 298             | <b>Antilles néerlandaises (0,1 %)</b>   |                     |               |                     |
| Medco Health Solutions                | 458                 | 16 462        | 16 037              | Schlumberger                            | 2 100               | 171 710       | 137 255             |
| Medtronic                             | 2 900               | 169 958       | 183 747             |                                         |                     |               |                     |
| Merck & Co.                           | 3 800               | 348 513       | 259 758             | <b>Bermudes (0,1 %)</b>                 |                     |               |                     |
| Pfizer                                | 11 640              | 609 223       | 477 534             | Tyco International                      | 4 100               | 241 751       | 113 114             |
| Schering-Plough Corporation           | 3 400               | 161 921       | 69 972              |                                         |                     |               |                     |
| Tenet Healthcare Corporation          | 2 250               | 131 562       | 43 996              | <b>Espagne (0,7 %)</b>                  |                     |               |                     |
| UnitedHealth Group                    | 3 000               | 162 676       | 203 857             | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria         | 14 800              | 220 694       | 206 316             |
| Wyeth                                 | 2 700               | 223 162       | 168 085             | Banco Popular Espanol                   | 3 500               | 225 319       | 233 877             |
|                                       |                     | 3 237 626     | 2 518 708           | Endesa, C.A.A.E.                        | 11 100              | 273 316       | 233 086             |
|                                       |                     |               |                     | Telefonica                              | 18 600              | 286 862       | 296 748             |
| <b>Services financiers (2,8 %)</b>    |                     |               |                     |                                         |                     | 1 006 191     | 970 027             |
| Allstate Corporation                  | 3 400               | 172 605       | 167 723             | <b>Finlande (0,2 %)</b>                 |                     |               |                     |
| American Express Company              | 3 600               | 203 503       | 219 057             | Nokia                                   | 12 400              | 280 136       | 260 264             |
| American International Group          | 4 400               | 385 568       | 342 840             |                                         |                     |               |                     |
| Bank of America Corporation           | 2 200               | 202 060       | 231 848             | <b>France (1,1 %)</b>                   |                     |               |                     |
| Bank One Corporation                  | 3 200               | 174 501       | 167 018             | BNP Paribas                             | 7 100               | 448 976       | 470 302             |
| Citigroup                             | 8 500               | 488 436       | 522 383             | LVMH (Louis Vuitton Moët Hennessy)      | 3 500               | 250 271       | 293 791             |
| Fannie Mae                            | 1 600               | 180 950       | 151 677             | PSA Peugeot Citroën                     | 3 400               | 242 059       | 195 204             |
| Freddie Mac                           | 1 800               | 180 571       | 127 248             | Sanofi-Synthelabo                       | 1 100               | 95 224        | 90 344              |
| J.P. Morgan Chase & Co.               | 4 900               | 305 226       | 227 161             | Schneider Electric                      | 3 300               | 249 029       | 231 052             |
| Loews Corporation                     | 2 500               | 187 737       | 136 289             | Total                                   | 1 248               | 203 699       | 254 481             |
| MBNA Corporation                      | 4 500               | 157 935       | 138 551             |                                         |                     | 1 489 258     | 1 535 174           |
| Merrill Lynch & Co.                   | 2 500               | 172 261       | 180 718             | <b>Italie (0,4 %)</b>                   |                     |               |                     |
| Morgan Stanley                        | 2 900               | 219 947       | 197 610             | Assicurazioni Generali                  | 5 800               | 187 119       | 176 308             |
| Torchmark Corporation                 | 2 700               | 173 746       | 148 177             | ENI                                     | 7 700               | 150 639       | 158 708             |
| Travelers Property Casualty Corp.     |                     |               |                     | Mediaset                                | 15 160              | 169 764       | 188 197             |
| classe B                              | 1 100               | 30 444        | 23 589              |                                         |                     | 507 522       | 523 213             |
| Union Planters Corporation            | 6 900               | 288 059       | 294 814             | <b>Japon (1,5 %)</b>                    |                     |               |                     |
| U.S. Bancorp                          | 6 400               | 221 089       | 207 335             | Canon                                   | 4 200               | 230 671       | 277 936             |
| Washington Mutual                     | 3 000               | 167 276       | 159 496             | Daiwa House Industry Co.                | 37 000              | 321 130       | 456 960             |
| Wells Fargo Company                   | 2 900               | 154 734       | 201 683             | Ito-Yokado                              | 3 000               | 218 317       | 135 259             |
|                                       |                     | 4 066 648     | 3 845 217           | Nomura Holdings                         | 9 000               | 197 864       | 196 344             |
| <b>Technologie (2,3 %)</b>            |                     |               |                     | NTT DoCoMo                              | 61                  | 184 881       | 201 834             |
| Analog Devices                        | 1 400               | 88 508        | 71 879              | SECOM Co.                               | 3 500               | 273 921       | 178 164             |
| Applied Materials                     | 4 900               | 172 037       | 120 032             | Sony Corporation                        | 3 200               | 147 488       | 151 258             |
| Cisco Systems                         | 12 100              | 330 583       | 319 281             | Takeda Chemical Industries              | 3 300               | 250 688       | 162 784             |
| Dell                                  | 5 200               | 257 071       | 234 468             | Toyota Motor Corporation                | 9 000               | 393 804       | 357 782             |
| EMC Corporation                       | 5 700               | 165 280       | 97 217              |                                         |                     | 2 218 764     | 2 118 321           |
| Hewlett-Packard Company               | 7 200               | 317 996       | 188 235             | <b>Pays-Bas (0,5 %)</b>                 |                     |               |                     |
| Intel Corporation                     | 10 900              | 401 683       | 404 930             | Koninklijke (Royal) Philips Electronics | 9 000               | 481 016       | 275 564             |
| International Business Machines       |                     |               |                     | Royal Dutch Petroleum Company           | 5 700               | 520 029       | 338 196             |
| Corporation (IBM)                     | 3 100               | 464 421       | 369 771             |                                         |                     | 1 001 045     | 613 760             |
| Lucent Technologies                   | 9 300               | 295 270       | 27 127              | <b>Royaume-Uni (2,9 %)</b>              |                     |               |                     |
| Micron Technology                     | 2 100               | 92 630        | 38 057              | AstraZeneca                             | 4 800               | 243 672       | 273 904             |
| Microsoft Corporation                 | 17 000              | 636 553       | 637 971             | BAE Systems                             | 8 000               | 66 831        | 30 170              |
| Motorola                              | 5 300               | 146 033       | 85 671              | Barclays                                | 14 300              | 158 347       | 148 226             |
| Oracle Corporation                    | 10 800              | 201 014       | 163 636             | BHP Billiton                            | 35 589              | 259 217       | 319 164             |
| QUALCOMM                              | 1 600               | 216 938       | 89 969              | BP                                      | 36 200              | 428 098       | 335 614             |
| Sun Microsystems                      | 8 100               | 101 439       | 36 206              | British Sky Broadcasting Group          | 13 700              | 199 768       | 188 984             |
| Texas Instruments                     | 3 800               | 156 077       | 116 999             | Diageo                                  | 10 000              | 157 218       | 145 801             |
| VERITAS Software Corporation          | 1 900               | 136 925       | 80 565              | GlaxoSmithKline                         | 9 200               | 287 620       | 257 948             |
|                                       |                     | 4 180 458     | 3 082 014           | HBOS                                    | 12 600              | 217 783       | 194 599             |
| <b>Télécommunications (0,4 %)</b>     |                     |               |                     | HSBC Holdings                           | 32 620              | 615 509       | 581 049             |
| AT&T Corp.                            | 1 400               | 348 046       | 40 742              | Royal Bank of Scotland Group            | 6 200               | 231 513       | 212 944             |
| AT&T Wireless Services                | 5 600               | 156 071       | 61 859              | Tesco                                   | 80 000              | 367 035       | 432 801             |
| BellSouth Corporation                 | 3 700               | 230 957       | 118 317             | Unilever                                | 15 000              | 215 879       | 173 076             |
| Qwest Communications International    | 4 000               | 170 112       | 18 365              | Vodafone Group                          | 105 400             | 455 900       | 283 925             |
| SBC Communications                    | 5 000               | 331 651       | 150 232             | Vodafone Group, C.A.A.E.                | 8 860               | 253 347       | 242 282             |
| Sprint Corp. (PCS Group)              | 2 500               | 84 501        | 19 345              | WPP Group                               | 15 900              | 270 682       | 181 140             |
| Verizon Communications                | 4 400               | 347 483       | 192 751             |                                         |                     | 4 428 419     | 4 001 627           |
|                                       |                     | 1 668 821     | 601 611             |                                         |                     |               |                     |
| <b>Services publics (0,1 %)</b>       |                     |               |                     |                                         |                     |               |                     |
| Allegheny Energy                      | 3 300               | 193 476       | 40 731              |                                         |                     |               |                     |
| American Electric Power Company       | 3 300               | 221 621       | 133 690             |                                         |                     |               |                     |
|                                       |                     | 415 097       | 174 421             |                                         |                     |               |                     |
| <b>Titres indiciels (0,4 %)</b>       |                     |               |                     |                                         |                     |               |                     |
| Standard & Poor's Depository Receipts | 4 300               | 736 002       | 580 092             |                                         |                     |               |                     |
| <b>Total des actions américaines</b>  |                     | 22 621 987    | 17 944 601          |                                         |                     |               |                     |

# Fonds Diversifié Desjardins Audacieux

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                            | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                         | Valeur<br>nominale | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|-----------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|
| <b>Actions étrangères (suite)</b>          |                     |               |                     |                                         |                    |               |                     |
| <b>Singapour (0,4 %)</b>                   |                     |               |                     | <b>Sociétés (13,5 %)</b>                |                    |               |                     |
| Haw Par Corporation                        | 1 341               | 4 223 \$      | 4 483 \$            | Autorité aéroportuaire du Grand Toronto |                    |               |                     |
| Singapore Press Holdings                   | 14 120              | 263 256       | 201 809             | 6,700 %, 2010-07-19                     | 600 000 \$         | 622 799 \$    | 655 647 \$          |
| Singapore Telecommunications               | 279 000             | 327 543       | 361 715             | 6,250 %, 2012-01-30                     | 65 000             | 64 966        | 68 460              |
|                                            |                     | 595 022       | 568 007             | 6,980 %, 2032-10-05                     | 90 000             | 89 922        | 93 435              |
| <b>Suisse (0,7 %)</b>                      |                     |               |                     | Banque Canadienne Impériale             |                    |               |                     |
| Credit Suisse Group                        | 5 300               | 195 652       | 229 119             | de Commerce                             |                    |               |                     |
| Nestlé                                     | 1 100               | 378 336       | 342 719             | 7,000 %, 2011-10-23                     | 50 000             | 54 515        | 54 840              |
| Novartis                                   | 4 680               | 275 182       | 244 695             | Banque de Montréal                      |                    |               |                     |
| Roche Holding                              | 1 800               | 228 590       | 201 672             | 5,450 %, 2004-09-15                     | 500 000            | 499 070       | 512 961             |
|                                            |                     | 1 077 760     | 1 018 205           | Banque de Nouvelle-Écosse               |                    |               |                     |
|                                            |                     |               |                     | 5,190 %, 2007-02-19                     | 120 000            | 119 916       | 126 091             |
| <b>Total des actions étrangères</b>        |                     | 13 919 399    | 12 850 533          | Banque Royale du Canada                 |                    |               |                     |
| <b>Total des actions</b>                   |                     | 79 890 140    | 75 254 266          | 6,500 %, 2011-09-12                     | 80 000             | 85 536        | 86 698              |
|                                            |                     |               |                     | Banque Toronto-Dominion                 |                    |               |                     |
| <b>Obligations (34,2 %)</b>                |                     |               |                     | 6,600 %, taux initial (jusqu'en 2005)   |                    |               |                     |
|                                            | Valeur<br>nominale  |               |                     | 2010-04-14                              | 1 200 000          | 1 277 400     | 1 263 831           |
| <b>Gouvernement du Canada (16,6 %)</b>     |                     |               |                     | Bell Canada                             |                    |               |                     |
| sans coupon, 2003-12-01                    | 630 000 \$          | 625 521       | 627 341             | 6,250 %, 2003-12-01                     | 1 010 000          | 1 004 849     | 1 016 113           |
| 7,500 %, 2003-12-01                        | 2 561 000           | 2 711 552     | 2 580 865           | 11,450 %, 2010-04-15                    | 100 000            | 133 400       | 137 265             |
| package, 9,000 %, 2004-12-01               | 25 000              | 26 907        | 26 752              | Canadian Utilities                      |                    |               |                     |
| 9,000 %, 2004-12-01                        | 2 575 000           | 2 794 281     | 2 760 040           | 8,430 %, 2005-06-01                     | 1 940 000          | 2 130 663     | 2 109 254           |
| 8,750 %, 2005-12-01                        | 1 680 000           | 1 906 999     | 1 882 573           | Citigroup Finance Canada                |                    |               |                     |
| sans coupon, 2006-12-01                    | 185 000             | 148 709       | 166 057             | 4,300 %, 2005-01-11                     | 940 000            | 941 012       | 956 600             |
| 7,000 %, 2006-12-01                        | 7 430 000           | 8 252 712     | 8 242 102           | Coca-Cola Enterprises (Canada) Bottling |                    |               |                     |
| 4,500 %, 2007-09-01                        | 2 700 000           | 2 727 370     | 2 796 773           | Finance Company                         |                    |               |                     |
| 6,000 %, 2011-06-01                        | 2 020 000           | 2 165 909     | 2 235 816           | 5,650 %, 2004-03-17                     | 300 000            | 310 380       | 304 013             |
| 5,250 %, 2012-06-01                        | 550 000             | 552 195       | 580 831             | Compagnies Loblaw                       |                    |               |                     |
| 8,000 %, 2023-06-01                        | 185 000             | 233 587       | 251 510             | 6,000 %, 2008-06-02                     | 850 000            | 838 534       | 918 696             |
| 8,000 %, 2027-06-01                        | 45 000              | 59 378        | 62 564              | Consumers Gas                           |                    |               |                     |
| 5,750 %, 2029-06-01                        | 545 000             | 558 034       | 592 688             | 4,610 %, 2004-09-27                     | 1 000 000          | 1 005 500     | 1 017 558           |
|                                            |                     | 22 763 154    | 22 805 912          | 6,050 %, 2023-07-05                     | 75 000             | 74 895        | 72 722              |
| <b>Gouvernements et sociétés publiques</b> |                     |               |                     | Corporation Financière Canada-Vie       |                    |               |                     |
| <b>des provinces (4,1 %)</b>               |                     |               |                     | 8,000 %, 2011-09-19                     | 500 000            | 558 705       | 562 314             |
| Hydro One                                  |                     |               |                     | Corporation Financière Power            |                    |               |                     |
| 6,940 %, 2005-06-03                        | 600 000             | 638 340       | 638 810             | 6,900 %, 2033-03-11                     | 35 000             | 35 155        | 38 191              |
| 6,930 %, 2032-06-01                        | 90 000              | 93 870        | 102 190             | Crédit John Deere                       |                    |               |                     |
| Hydro-Québec                               |                     |               |                     | 4,450 %, 2005-04-01                     | 370 000            | 369 952       | 377 331             |
| 8,500 %, 2005-08-15                        | 2 385 000           | 2 657 466     | 2 624 606           | Crédit Toyota Canada                    |                    |               |                     |
| Nova Scotia Power                          |                     |               |                     | 6,750 %, 2004-11-09                     | 1 045 000          | 1 044 697     | 1 088 980           |
| 8,850 %, 2025-05-19                        | 60 000              | 77 406        | 73 680              | DaimlerChrysler Canada Finance          |                    |               |                     |
| Ontario Hydro                              |                     |               |                     | 7,200 %, 2006-05-03                     | 530 000            | 550 394       | 566 964             |
| 8,250 %, 2026-06-22                        | 270 000             | 328 430       | 363 106             | Enbridge                                |                    |               |                     |
| Province de la Colombie-Britannique        |                     |               |                     | 5,700 %, 2005-03-17                     | 115 000            | 114 989       | 118 999             |
| 5,700 %, 2029-06-18                        | 95 000              | 92 476        | 97 323              | 5,800 %, 2008-07-29                     | 900 000            | 874 845       | 956 424             |
| Province de l'Ontario                      |                     |               |                     | 6,800 %, 2010-03-10                     | 65 000             | 64 930        | 71 375              |
| 6,500 %, 2029-03-08                        | 50 000              | 55 145        | 56 374              | Gaz Métropolitain                       |                    |               |                     |
| Province de Québec                         |                     |               |                     | 10,750 %, 2006-12-15                    | 35 000             | 42 448        | 42 352              |
| 7,750 %, 2006-03-30                        | 190 000             | 204 778       | 210 519             | 6,050 %, 2008-11-10                     | 125 000            | 124 954       | 135 126             |
| 6,500 %, 2007-10-01                        | 280 000             | 292 194       | 308 906             | George Weston                           |                    |               |                     |
| 11,000 %, 2009-04-01                       | 160 000             | 211 963       | 213 705             | 5,900 %, 2009-02-05                     | 90 000             | 89 949        | 96 723              |
| 5,500 %, 2009-06-01                        | 490 000             | 514 618       | 522 178             | GMAC titres hypothécaires               |                    |               |                     |
| 8,500 %, 2026-04-01                        | 170 000             | 205 637       | 233 141             | commerciaux du Canada                   |                    |               |                     |
| Société de voirie du Nouveau-Brunswick     |                     |               |                     | 5,450 %, 2005-03-21                     | 35 000             | 34 703        | 35 543              |
| 6,470 %, 2027-11-30                        | 210 000             | 210 000       | 233 514             | Molson                                  |                    |               |                     |
|                                            |                     | 5 582 323     | 5 678 052           | 6,000 %, 2008-06-02                     | 580 000            | 569 600       | 620 930             |
|                                            |                     |               |                     | NAV CANADA                              |                    |               |                     |
|                                            |                     |               |                     | 6,600 %, 2006-12-01                     | 850 000            | 909 364       | 924 585             |
|                                            |                     |               |                     | Société de financement GE Capital       |                    |               |                     |
|                                            |                     |               |                     | Canada                                  |                    |               |                     |
|                                            |                     |               |                     | 5,300 %, 2007-07-24                     | 590 000            | 589 156       | 620 340             |
|                                            |                     |               |                     | Suncor Énergie                          |                    |               |                     |
|                                            |                     |               |                     | 6,800 %, 2007-03-05                     | 70 000             | 74 125        | 76 500              |
|                                            |                     |               |                     | Sun Life du Canada, compagnie           |                    |               |                     |
|                                            |                     |               |                     | d'assurance-vie                         |                    |               |                     |
|                                            |                     |               |                     | 6,150 %, 2022-06-30                     | 780 000            | 788 268       | 829 974             |

# Fonds Diversifié Desjardins Audacieux

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Obligations (suite)                                             | Valeur nominale | Coût moyen | Valeur du marché |                                                    | Nombre de parts | Coût moyen                      | Valeur du marché       |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------------|----------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------|------------------------|
| TELUS Corporation<br>7,500 %, 2006-06-01                        | 500 000 \$      | 522 250 \$ | 536 250 \$       | <b>Fonds de placement (2,1 %)</b>                  |                 |                                 |                        |
| TransAlta Corporation<br>6,600 %, 2009-10-13                    | 55 000          | 54 984     | 56 915           | Fonds Desjardins International RER                 | 372 687         | 2 800 000 \$                    | 2 906 961 \$           |
| TransCanada PipeLines<br>8,230 %, 2031-01-16                    | 135 000         | 165 663    | 162 902          |                                                    |                 | <b>Valeur en capital impayé</b> | <b>Coût non amorti</b> |
| Wells Fargo Financial Canada Corporation<br>5,100 %, 2006-10-26 | 45 000          | 46 238     | 47 009           | <b>Titres hypothécaires (0,2 %)</b>                |                 |                                 |                        |
| Westcoast Energy<br>5,750 %, 2003-12-01                         | 75 000          | 75 455     | 75 281           | LNH Banque Toronto-Dominion<br>5,375 %, 2028-07-01 | 194 516 \$      | 185 693                         | 193 495                |
| 9,700 %, 2004-11-15                                             | 1 000 000       | 1 128 450  | 1 071 474        | <b>Titres de crédit-bail (0,1 %)</b>               |                 |                                 |                        |
|                                                                 |                 | 18 082 631 | 18 506 666       | Broadcast Center Trust<br>7,530 %, 2027-05-01      | 125 692         | 136 533                         | 152 301                |
| <b>Total des obligations</b>                                    |                 | 46 428 108 | 46 990 630       |                                                    |                 | <b>Coût moyen</b>               |                        |
|                                                                 |                 |            |                  | <b>Total des placements (91,3 %)</b>               |                 | <b>129 440 474 \$</b>           | <b>125 497 653</b>     |
|                                                                 |                 |            |                  | <b>Titres de marché monétaire (8,2 %)</b>          |                 |                                 | 11 245 822             |
|                                                                 |                 |            |                  | <b>Autres éléments d'actif net (0,5 %)</b>         |                 |                                 | 771 932                |
|                                                                 |                 |            |                  | <b>Actif net (100 %)</b>                           |                 |                                 | <b>137 515 407 \$</b>  |

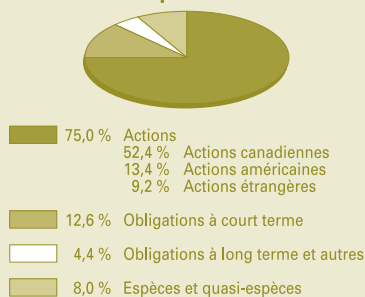
## Objectif

L'objectif du Fonds Diversifié Desjardins Ambitieux est d'obtenir le meilleur rendement possible tout en visant la protection du capital sur un horizon de cinq ans, malgré un risque élevé de volatilité à court terme.

## Composition du portefeuille

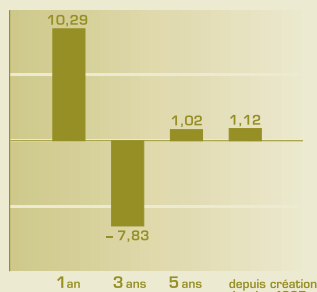
Suivant un modèle de répartition préétabli, l'actif de ce fonds est investi en titres de marché monétaire, en titres à revenu fixe et en titres boursiers canadiens, américains et étrangers.

Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

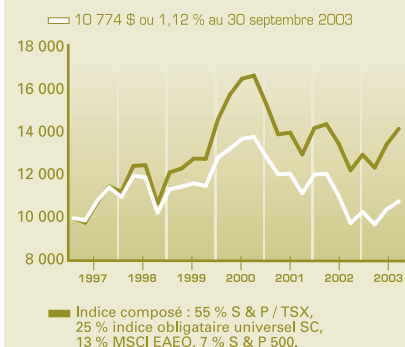


Échéance moyenne : 10,33 ans  
Durée : 5,99 ans

Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



## FONDS ÉQUILIBRÉS

# Fonds Diversifié Desjardins Ambitieux

## Survol

Le fonds a d'abord bénéficié de la baisse des taux d'intérêt, déjà amorcée avant le début de l'exercice et qui s'est poursuivie jusqu'en 2003. C'est ensuite la belle progression des cours boursiers qui, depuis le printemps, a expliqué l'appréciation du portefeuille. Mais la force de notre devise sur le marché des changes minimise, pour un investisseur canadien, les résultats des placements étrangers.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                | %           |
|------------------------------------------------|-------------|
| 1. Banque Royale du Canada                     | 3,7         |
| 2. Banque de Nouvelle-Écosse                   | 2,6         |
| 3. Banque Toronto-Dominion                     | 2,5         |
| 4. Bons du Trésor du Canada, 2003-11-20        | 2,4         |
| 5. Alcan                                       | 2,2         |
| 6. Gouvernement du Canada, 7,000 %, 2006-12-01 | 2,2         |
| 7. BCE                                         | 2,1         |
| 8. Financière Sun Life du Canada               | 2,0         |
| 9. EnCana Corporation                          | 2,0         |
| 10. Société Financière Manuvie                 | 1,9         |
| <b>Total</b>                                   | <b>23,6</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>8,875 \$</b> | <b>10,295 \$</b> | <b>11,961 \$</b> | <b>12,420 \$</b> | <b>11,084 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,061</b>    | 0,059            | 0,081            | 0,116            | 0,078            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,850</b>    | (1,297)          | (1,657)          | (0,064)          | 1,337            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,911</b>    | (1,238)          | (1,576)          | 0,052            | 1,415            |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                 |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,037</b>    | 0,048            | 0,090            | 0,117            | 0,079            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —               | 0,134            | —                | 0,394            | —                |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,037</b>    | 0,182            | 0,090            | 0,511            | 0,079            |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>9,749 \$</b> | <b>8,875 \$</b>  | <b>10,295 \$</b> | <b>11,961 \$</b> | <b>12,420 \$</b> |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |                  |           |           |           |           |
|------------------------------------------------|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | <b>43 071 \$</b> | 43 061 \$ | 54 620 \$ | 68 925 \$ | 71 968 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | <b>43 014 \$</b> | 53 146 \$ | 62 579 \$ | 72 730 \$ | 72 044 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | <b>2,20 %</b>    | 2,20 %    | 2,20 %    | 2,14 %    | 2,07 %    |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | <b>2,37 %</b>    | 2,27 %    | s.o.      | s.o.      | s.o.      |
| Rotation du portefeuille                       | <b>38,32 %</b>   | 45,67 %   | 33,85 %   | 108,98 %  | 62,76 %   |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003           | 2002      | 2001      | 2000    | 1999    |
|------------------|----------------|-----------|-----------|---------|---------|
| Rendement annuel | <b>10,29 %</b> | - 12,32 % | - 19,04 % | 19,75 % | 12,20 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

# Fonds Diversifié Desjardins Ambitieux

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions (75,0 %)</b>                                     | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |                                             | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Actions canadiennes (52,4 %)</b>                         |                             |                       |                             | <b>Technologie (3,4 %)</b>                  |                             |                       |                             |
| <b>Énergie (6,6 %)</b>                                      |                             |                       |                             | Cinram International                        | 5 400                       | 125 181 \$            | 134 730 \$                  |
| Compagnie Pétrolière Impériale                              | 1 300                       | 54 894 \$             | 66 040 \$                   | Cognos                                      | 5 900                       | 213 561               | 248 213                     |
| EnCana Corporation                                          | 17 176                      | 628 154               | 839 907                     | Corporation Nortel Networks                 | 143 226                     | 3 583 171             | 794 905                     |
| Nexen                                                       | 4 300                       | 139 004               | 158 025                     | Open Text Corporation                       | 3 100                       | 121 234               | 142 877                     |
| Penn West Petroleum                                         | 2 000                       | 69 616                | 91 480                      | Zarlink Semiconductor                       | 29 500                      | 163 267               | 155 465                     |
| Petro-Canada                                                | 11 500                      | 305 152               | 603 635                     |                                             |                             | 4 206 414             | 1 476 190                   |
| Precision Drilling Corporation                              | 1 900                       | 107 844               | 96 976                      | <b>Télécommunications (2,8 %)</b>           |                             |                       |                             |
| Shell Canada                                                | 4 000                       | 191 482               | 213 240                     | BCE                                         | 30 707                      | 816 388               | 895 109                     |
| Société d'énergie Talisman                                  | 6 400                       | 307 933               | 410 240                     | Stratos Global Corporation                  | 3 400                       | 42 636                | 42 942                      |
| Suncor Énergie                                              | 13 400                      | 189 825               | 334 062                     | TELUS Corporation                           | 11 900                      | 446 391               | 274 533                     |
|                                                             |                             | 1 993 904             | 2 813 605                   |                                             |                             | 1 305 415             | 1 212 584                   |
| <b>Matériaux (7,7 %)</b>                                    |                             |                       |                             | <b>Services publics (1,5 %)</b>             |                             |                       |                             |
| Abitibi-Consolidated                                        | 14 516                      | 191 645               | 137 612                     | Enbridge                                    | 5 100                       | 193 606               | 245 565                     |
| Alcan                                                       | 18 200                      | 866 179               | 953 680                     | Terasen                                     | 1 900                       | 68 685                | 82 650                      |
| Domtar                                                      | 16 100                      | 212 966               | 245 042                     | TransCanada Corporation                     | 13 300                      | 234 080               | 333 432                     |
| Falconbridge                                                | 5 700                       | 111 101               | 128 079                     |                                             |                             | 496 371               | 661 647                     |
| Glamis Gold                                                 | 5 300                       | 95 175                | 94 764                      | <b>Total des actions canadiennes</b>        |                             | 22 039 402            | 22 559 965                  |
| Inco                                                        | 11 200                      | 310 395               | 419 776                     | <b>Actions américaines (13,4 %)</b>         |                             |                       |                             |
| NOVA Chemicals Corporation                                  | 1 600                       | 43 442                | 44 160                      | <b>Énergie (1,1 %)</b>                      |                             |                       |                             |
| Placer Dome                                                 | 6 100                       | 114 405               | 113 216                     | Apache Corporation                          | 735                         | 57 027                | 68 823                      |
| Potash Corporation of Saskatchewan                          | 1 800                       | 141 415               | 172 206                     | Ashland                                     | 1 100                       | 68 109                | 48 797                      |
| Société Aurifère Barrick                                    | 29 900                      | 841 857               | 760 357                     | ChevronTexaco Corporation                   | 700                         | 93 001                | 67 540                      |
| Teck Corporation, classe B                                  | 10 140                      | 121 027               | 146 117                     | ConocoPhillips                              | 800                         | 70 525                | 59 148                      |
| Tembec, classe A                                            | 13 600                      | 174 598               | 110 840                     | Exxon Mobil Corporation                     | 3 200                       | 185 145               | 158 160                     |
|                                                             |                             | 3 224 205             | 3 325 849                   | Occidental Petroleum Corporation            | 1 600                       | 62 570                | 76 119                      |
| <b>Produits industriels (3,7 %)</b>                         |                             |                       |                             |                                             |                             | 536 377               | 478 587                     |
| ATS Automation Tooling Systems                              | 2 700                       | 36 526                | 35 721                      | <b>Matériaux (0,3 %)</b>                    |                             |                       |                             |
| Bombardier, classe B                                        | 26 000                      | 394 471               | 147 420                     | Alcoa                                       | 1 000                       | 52 731                | 35 327                      |
| Chemin de fer Canadien Pacifique                            | 8 200                       | 259 179               | 262 318                     | Boise Cascade Corporation                   | 1 100                       | 57 859                | 40 998                      |
| Compagnie des chemins de fer nationaux<br>du Canada         | 8 200                       | 326 969               | 572 196                     | Dow Chemical Company                        | 1 200                       | 63 912                | 52 731                      |
| Finning International                                       | 2 400                       | 60 412                | 76 560                      |                                             |                             | 174 502               | 129 056                     |
| JDS Uniphase Canada, échangeables                           | 700                         | 101 348               | 3 430                       | <b>Produits industriels (1,2 %)</b>         |                             |                       |                             |
| Masonite International Corporation                          | 6 200                       | 151 903               | 197 718                     | 3M Co.                                      | 800                         | 59 440                | 74 618                      |
| Moore Wallace                                               | 8 300                       | 143 463               | 157 700                     | Automatic Data Processing                   | 700                         | 53 438                | 33 888                      |
| Transcontinental, classe A                                  | 7 600                       | 142 502               | 152 760                     | Boeing Company                              | 900                         | 60 698                | 41 723                      |
|                                                             |                             | 1 616 773             | 1 605 823                   | FedEx Corp.                                 | 800                         | 49 464                | 69 605                      |
| <b>Consommation discrétionnaire (3,7 %)</b>                 |                             |                       |                             | General Electric Company                    | 4 800                       | 230 457               | 193 227                     |
| CanWest Global Communications Corp.                         | 11 300                      | 119 719               | 125 995                     | Honeywell International                     | 800                         | 52 437                | 28 466                      |
| Groupe Forzani                                              | 9 400                       | 180 249               | 162 620                     | United Technologies Corporation             | 600                         | 62 170                | 62 615                      |
| Magna International, classe A                               | 5 000                       | 353 390               | 487 500                     |                                             |                             | 568 104               | 504 142                     |
| Quebecor World                                              | 2 600                       | 94 806                | 65 962                      | <b>Consommation discrétionnaire (1,8 %)</b> |                             |                       |                             |
| Rogers Communications, classe B                             | 14 600                      | 337 791               | 302 220                     | American Greetings Corporation              | 1 600                       | 34 655                | 41 981                      |
| RONA                                                        | 4 800                       | 81 391                | 100 800                     | AOL Time Warner                             | 2 300                       | 134 623               | 46 931                      |
| Société Canadian Tire, classe A                             | 4 500                       | 101 937               | 162 900                     | Comcast Corporation, classe A               | 1 500                       | 93 825                | 62 551                      |
| Thomson Corporation                                         | 4 400                       | 208 825               | 180 004                     | Cooper Tire & Rubber Company                | 1 800                       | 46 073                | 38 576                      |
|                                                             |                             | 1 478 108             | 1 588 001                   | Home Depot                                  | 1 400                       | 59 492                | 60 214                      |
| <b>Consommation courante (2,5 %)</b>                        |                             |                       |                             | Kohl's Corporation                          | 600                         | 52 986                | 43 348                      |
| Compagnies Loblaw                                           | 3 200                       | 149 024               | 192 800                     | Lowe's Companies                            | 700                         | 34 260                | 49 060                      |
| Corporation Cott                                            | 7 600                       | 228 566               | 239 552                     | Marriott International                      | 1 000                       | 61 362                | 58 108                      |
| George Weston                                               | 4 100                       | 415 207               | 414 100                     | Target Corporation                          | 1 100                       | 53 722                | 55 897                      |
| Groupe Jean Coutu (PJC), classe A                           | 8 500                       | 107 857               | 139 400                     | Viacom, classe B                            | 1 100                       | 80 105                | 56 892                      |
| Molson, classe A                                            | 2 100                       | 66 009                | 69 930                      | Wal-Mart Stores                             | 2 300                       | 169 465               | 173 467                     |
|                                                             |                             | 966 663               | 1 055 782                   | Walt Disney Company                         | 1 700                       | 68 515                | 46 304                      |
| <b>Soins de santé (1,3 %)</b>                               |                             |                       |                             | Whirlpool Corporation                       | 500                         | 49 236                | 45 758                      |
| Angiotech Pharmaceuticals                                   | 2 200                       | 106 768               | 129 426                     |                                             |                             | 938 319               | 779 087                     |
| Axcan Pharma                                                | 6 000                       | 101 149               | 109 680                     | <b>Consommation courante (1,1 %)</b>        |                             |                       |                             |
| Biovail Corporation                                         | 6 100                       | 360 742               | 306 525                     | Altria Group                                | 1 400                       | 92 146                | 82 807                      |
|                                                             |                             | 568 659               | 545 631                     | Coca-Cola Company                           | 1 500                       | 120 301               | 87 020                      |
| <b>Services financiers (19,2 %)</b>                         |                             |                       |                             | Kroger Co.                                  | 1 200                       | 45 832                | 28 958                      |
| Banque Canadienne Impériale<br>de Commerce                  | 13 500                      | 570 710               | 746 685                     | Monsanto Company                            | 200                         | 5 572                 | 6 466                       |
| Banque de Montréal                                          | 16 700                      | 451 757               | 779 723                     | PepsiCo                                     | 1 200                       | 78 607                | 74 267                      |
| Banque de Nouvelle-Écosse                                   | 17 900                      | 642 568               | 1 129 490                   | Procter & Gamble Company                    | 700                         | 79 613                | 87 741                      |
| Banque Nationale du Canada                                  | 3 400                       | 108 191               | 123 862                     | Supervalu                                   | 1 400                       | 43 696                | 45 109                      |
| Banque Royale du Canada                                     | 27 000                      | 1 046 123             | 1 605 150                   | Walgreen Co.                                | 900                         | 51 069                | 37 239                      |
| Banque Toronto-Dominion                                     | 28 600                      | 973 709               | 1 093 664                   |                                             |                             | 516 836               | 449 607                     |
| Brascan Corporation, classe A                               | 6 700                       | 142 016               | 228 738                     |                                             |                             |                       |                             |
| C.I. Fund Management                                        | 11 700                      | 175 732               | 162 981                     |                                             |                             |                       |                             |
| Corporation Financière Power                                | 5 400                       | 148 504               | 238 140                     |                                             |                             |                       |                             |
| Financière Sun Life du Canada                               | 29 967                      | 841 073               | 876 534                     |                                             |                             |                       |                             |
| Industrielle Alliance, Assurances et<br>services financiers | 3 100                       | 107 105               | 113 181                     |                                             |                             |                       |                             |
| Power Corporation du Canada                                 | 5 600                       | 154 693               | 235 816                     |                                             |                             |                       |                             |
| Société de Gestion AGF, classe B                            | 6 300                       | 157 278               | 101 745                     |                                             |                             |                       |                             |
| Société Financière Manuvie                                  | 21 500                      | 663 431               | 839 144                     |                                             |                             |                       |                             |
|                                                             |                             | 6 182 890             | 8 274 853                   |                                             |                             |                       |                             |

# Fonds Diversifié Desjardins Ambitieux

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| ACTIONS AMÉRICAINES (SUITE)                          | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché | ACTIONS ÉTRANGÈRES (9,2 %)              | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
| <b>Soins de santé (1,9 %)</b>                        |                     |               |                     | <b>Allemagne (0,7 %)</b>                |                     |               |                     |
| Abbott Laboratories                                  | 900                 | 59 821 \$     | 51 714 \$           | Deutsche Bank                           | 1 300               | 89 925 \$     | 106 566 \$          |
| Amgen                                                | 700                 | 62 080        | 61 037              | Deutsche Telekom                        | 2 500               | 51 108        | 48 775              |
| Bristol-Myers Squibb Company                         | 1 100               | 81 411        | 38 116              | E.ON                                    | 1 200               | 74 021        | 79 110              |
| Cardinal Health                                      | 500                 | 55 067        | 39 425              | Siemens                                 | 800                 | 56 615        | 64 194              |
| Eli Lilly and Company                                | 600                 | 66 541        | 48 128              |                                         |                     | 271 669       | 298 645             |
| Johnson & Johnson                                    | 1 500               | 109 890       | 100 308             | <b>Antilles néerlandaises (0,1 %)</b>   |                     |               |                     |
| Medco Health Solutions                               | 133                 | 4 780         | 4 657               | Schlumberger                            | 700                 | 57 432        | 45 752              |
| Medtronic                                            | 900                 | 51 679        | 57 025              |                                         |                     |               |                     |
| Merck & Co.                                          | 1 100               | 98 892        | 75 193              | <b>Bermudes (0,1 %)</b>                 |                     |               |                     |
| Pfizer                                               | 4 360               | 229 007       | 178 871             | Tyco International                      | 1 200               | 70 522        | 33 106              |
| Schering-Plough Corporation                          | 1 000               | 46 448        | 20 580              |                                         |                     |               |                     |
| Tenet Healthcare Corporation                         | 750                 | 43 854        | 14 665              | <b>Espagne (0,7 %)</b>                  |                     |               |                     |
| UnitedHealth Group                                   | 1 000               | 54 702        | 67 952              | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria         | 4 700               | 70 236        | 65 519              |
| Wyeth                                                | 800                 | 66 724        | 49 803              | Banco Popular Espanol                   | 1 100               | 70 815        | 73 504              |
|                                                      |                     | 1 030 896     | 807 474             | Endesa, C.A.A.E.                        | 3 400               | 83 718        | 71 396              |
|                                                      |                     |               |                     | Telefonica                              | 5 700               | 87 909        | 90 939              |
| <b>Services financiers (2,9 %)</b>                   |                     |               |                     |                                         |                     | 312 678       | 301 358             |
| Allstate Corporation                                 | 1 000               | 51 057        | 49 330              | <b>Finlande (0,2 %)</b>                 |                     |               |                     |
| American Express Company                             | 1 100               | 62 195        | 66 934              | Nokia                                   | 3 800               | 85 848        | 79 758              |
| American International Group                         | 1 400               | 124 639       | 109 086             |                                         |                     |               |                     |
| Bank of America Corporation                          | 1 000               | 91 083        | 105 385             | <b>France (1,1 %)</b>                   |                     |               |                     |
| Bank One Corporation                                 | 1 200               | 65 889        | 62 632              | BNP Paribas                             | 2 200               | 138 937       | 145 728             |
| Citigroup                                            | 2 500               | 149 395       | 153 642             | LVMH (Louis Vuitton Moët Hennessy)      | 1 100               | 81 646        | 92 334              |
| Fannie Mae                                           | 600                 | 69 422        | 56 879              | PSA Peugeot Citroën                     | 1 100               | 78 313        | 63 154              |
| Freddie Mac                                          | 500                 | 50 993        | 35 347              | Sanofi-Synthelabo                       | 400                 | 34 627        | 32 852              |
| J.P. Morgan Chase & Co.                              | 1 500               | 92 112        | 69 539              | Schneider Electric                      | 1 000               | 75 463        | 70 016              |
| Loews Corporation                                    | 800                 | 59 693        | 43 613              | Total                                   | 419                 | 69 118        | 85 439              |
| MBNA Corporation                                     | 1 400               | 49 204        | 43 105              |                                         |                     | 478 104       | 489 523             |
| Merrill Lynch & Co.                                  | 700                 | 49 721        | 50 601              | <b>Italie (0,4 %)</b>                   |                     |               |                     |
| Morgan Stanley                                       | 900                 | 68 507        | 61 327              | Assicurazioni Generali                  | 1 800               | 58 072        | 54 716              |
| Torchmark Corporation                                | 800                 | 51 757        | 43 904              | ENI                                     | 2 300               | 41 105        | 47 406              |
| Travelers Property Casualty Corp.<br>classe B        | 300                 | 8 545         | 6 433               | Mediaset                                | 4 600               | 51 511        | 57 105              |
| Union Planters Corporation                           | 2 200               | 92 141        | 93 999              |                                         |                     | 150 688       | 159 227             |
| U.S. Bancorp                                         | 1 900               | 65 841        | 61 553              | <b>Japon (1,5 %)</b>                    |                     |               |                     |
| Washington Mutual                                    | 900                 | 50 254        | 47 849              | Canon                                   | 1 300               | 68 771        | 86 028              |
| Wells Fargo Company                                  | 1 200               | 70 696        | 83 455              | Daiwa House Industry Co.                | 11 000              | 95 517        | 135 853             |
|                                                      |                     | 1 323 144     | 1 244 613           | Ito-Yokado                              | 1 000               | 72 772        | 45 086              |
| <b>Technologie (2,2 %)</b>                           |                     |               |                     | Nomura Holdings                         | 3 000               | 64 026        | 65 448              |
| Analog Devices                                       | 400                 | 25 882        | 20 537              | NTT DoCoMo                              | 18                  | 54 555        | 59 558              |
| Applied Materials                                    | 1 500               | 54 870        | 36 744              | SECOM Co.                               | 1 000               | 78 263        | 50 904              |
| Cisco Systems                                        | 3 900               | 105 212       | 102 909             | Sony Corporation                        | 1 000               | 46 090        | 47 268              |
| Dell                                                 | 1 600               | 79 135        | 72 144              | Takeda Chemical Industries              | 1 000               | 75 626        | 49 328              |
| EMC Corporation                                      | 1 700               | 55 958        | 28 994              | Toyota Motor Corporation                | 2 700               | 125 387       | 107 335             |
| Hewlett-Packard Company                              | 2 700               | 117 778       | 70 588              |                                         |                     | 681 007       | 646 808             |
| Intel Corporation                                    | 3 500               | 130 970       | 130 024             | <b>Pays-Bas (0,4 %)</b>                 |                     |               |                     |
| International Business Machines<br>Corporation (IBM) | 900                 | 135 945       | 107 353             | Koninklijke (Royal) Philips Electronics | 2 700               | 144 006       | 82 669              |
| Lucent Technologies                                  | 2 800               | 83 038        | 8 167               | Royal Dutch Petroleum Company           | 1 700               | 155 219       | 100 865             |
| Micron Technology                                    | 600                 | 29 363        | 10 873              |                                         |                     | 299 225       | 183 534             |
| Microsoft Corporation                                | 5 400               | 213 193       | 202 649             | <b>Royaume-Uni (2,8 %)</b>              |                     |               |                     |
| Motorola                                             | 1 600               | 42 132        | 25 863              | AstraZeneca                             | 1 500               | 76 149        | 85 595              |
| Oracle Corporation                                   | 3 200               | 61 739        | 48 485              | BAE Systems                             | 1 800               | 15 106        | 6 788               |
| QUALCOMM                                             | 500                 | 66 037        | 28 115              | Barclays                                | 4 200               | 46 509        | 43 535              |
| Sun Microsystems                                     | 2 400               | 30 080        | 10 728              | BHP Billiton                            | 10 571              | 76 798        | 94 801              |
| Texas Instruments                                    | 1 100               | 43 223        | 33 868              | BP                                      | 11 000              | 130 249       | 101 982             |
| VERITAS Software Corporation                         | 600                 | 45 957        | 25 442              | British Sky Broadcasting Group          | 4 200               | 61 244        | 57 937              |
|                                                      |                     | 1 320 512     | 963 483             | Diageo                                  | 3 100               | 48 739        | 45 198              |
| <b>Télécommunications (0,4 %)</b>                    |                     |               |                     | GlaxoSmithKline                         | 2 800               | 87 537        | 78 506              |
| AT&T Corp.                                           | 400                 | 94 413        | 11 640              | HBOS                                    | 4 000               | 69 139        | 61 777              |
| AT&T Wireless Services                               | 1 700               | 47 720        | 18 779              | HSBC Holdings                           | 9 730               | 182 351       | 173 318             |
| BellSouth Corporation                                | 1 100               | 67 999        | 35 175              | Royal Bank of Scotland Group            | 1 900               | 72 863        | 65 257              |
| Qwest Communications International                   | 1 200               | 55 927        | 5 510               | Tesco                                   | 24 300              | 111 488       | 131 463             |
| SBC Communications                                   | 1 700               | 106 704       | 51 079              | Unilever                                | 4 800               | 69 081        | 55 384              |
| Sprint Corp. (PCS Group)                             | 700                 | 26 854        | 5 416               | Vodafone Group                          | 31 208              | 134 314       | 84 068              |
| Verizon Communications                               | 1 300               | 102 721       | 56 949              | Vodafone Group, C.A.A.E.                | 3 080               | 86 148        | 84 225              |
|                                                      |                     | 502 338       | 184 548             | WPP Group                               | 4 700               | 80 013        | 53 545              |
|                                                      |                     |               |                     |                                         |                     | 1 347 728     | 1 223 379           |
| <b>Services publics (0,1 %)</b>                      |                     |               |                     |                                         |                     |               |                     |
| Allegheny Energy                                     | 1 000               | 55 674        | 12 343              |                                         |                     |               |                     |
| American Electric Power Company                      | 1 000               | 65 932        | 40 512              |                                         |                     |               |                     |
|                                                      |                     | 121 606       | 52 855              |                                         |                     |               |                     |
| <b>Titres indiciels (0,4 %)</b>                      |                     |               |                     |                                         |                     |               |                     |
| Standard & Poor's Depository Receipts                | 1 400               | 247 237       | 188 867             |                                         |                     |               |                     |
| <b>Total des actions américaines</b>                 |                     | 7 279 871     | 5 782 319           |                                         |                     |               |                     |



# Fonds Diversifié Desjardins Ambitieux

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                            | Nombre<br>d'actions        | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                         | Valeur<br>nominale | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|---------------------|-----------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|
| <b>Actions étrangères (suite)</b>                          |                            |               |                     |                                         |                    |               |                     |
| <b>Singapour (0,4 %)</b>                                   |                            |               |                     | <b>Sociétés (5,3 %)</b>                 |                    |               |                     |
| Haw Par Corporation                                        | 403                        | 1 269 \$      | 1 347 \$            | Autorité aéroportuaire du Grand Toronto |                    |               |                     |
| Singapore Press Holdings                                   | 4 060                      | 74 202        | 58 027              | 6,700 %, 2010-07-19                     | 60 000 \$          | 62 280 \$     | 65 565 \$           |
| Singapore Telecommunications                               | 84 000                     | 98 627        | 108 904             | 6,250 %, 2012-01-30                     | 20 000             | 19 990        | 21 065              |
|                                                            |                            | 174 098       | 168 278             | 6,980 %, 2032-10-05                     | 25 000             | 24 978        | 25 954              |
| <b>Suisse (0,8 %)</b>                                      |                            |               |                     | Banque Canadienne Impériale             |                    |               |                     |
| Credit Suisse Group                                        | 1 600                      | 59 065        | 69 168              | de Commerce                             |                    |               |                     |
| Nestlé                                                     | 400                        | 139 524       | 124 625             | 7,000 %, 2011-10-23                     | 20 000             | 21 806        | 21 936              |
| Novartis                                                   | 1 450                      | 84 554        | 75 814              | Banque de Montréal                      |                    |               |                     |
| Roche Holding                                              | 530                        | 67 307        | 59 381              | 5,450 %, 2004-09-15                     | 125 000            | 123 340       | 128 241             |
|                                                            |                            | 350 450       | 328 988             | Banque de Nouvelle-Écosse               |                    |               |                     |
| <b>Total des actions étrangères</b>                        |                            |               |                     | 5,190 %, 2007-02-19                     | 35 000             | 34 976        | 36 777              |
|                                                            |                            | 4 279 449     | 3 958 356           | Banque Royale du Canada                 |                    |               |                     |
| <b>Total des actions</b>                                   |                            |               |                     | 6,500 %, 2011-09-12                     | 25 000             | 26 730        | 27 093              |
|                                                            |                            | 33 598 722    | 32 300 640          | Banque Toronto-Dominion                 |                    |               |                     |
|                                                            |                            |               |                     | 6,600 %, taux initial (jusqu'en 2005)   |                    |               |                     |
|                                                            |                            |               |                     | 2010-04-14                              | 100 000            | 106 450       | 105 319             |
| <b>Obligations (14,9 %)</b>                                |                            |               |                     | Bell Canada                             |                    |               |                     |
|                                                            | <b>Valeur<br/>nominale</b> |               |                     | 6,250 %, 2003-12-01                     | 100 000            | 99 490        | 100 605             |
| <b>Gouvernement du Canada (6,8 %)</b>                      |                            |               |                     | 11,450 %, 2010-04-15                    | 25 000             | 33 350        | 34 316              |
| sans coupon, 2003-12-01                                    | 150 000 \$                 | 148 934       | 149 367             | Canadian Utilities                      |                    |               |                     |
| 7,500 %, 2003-12-01                                        | 74 000                     | 78 588        | 74 574              | 8,430 %, 2005-06-01                     | 75 000             | 82 371        | 81 543              |
| 9,000 %, 2004-12-01                                        | 470 000                    | 511 438       | 503 774             | Citigroup Finance Canada                |                    |               |                     |
| 8,750 %, 2005-12-01                                        | 290 000                    | 327 137       | 324 968             | 4,300 %, 2005-01-11                     | 110 000            | 110 145       | 111 943             |
| 7,000 %, 2006-12-01                                        | 855 000                    | 949 167       | 948 453             | Coca-Cola Entreprises (Canada) Bottling |                    |               |                     |
| 4,500 %, 2007-09-01                                        | 270 000                    | 272 708       | 279 677             | Finance Company                         |                    |               |                     |
| package, 6,000 %, 2008-06-01                               | 25 000                     | 25 148        | 27 257              | 5,650 %, 2004-03-17                     | 120 000            | 124 152       | 121 605             |
| 10,000 %, 2008-06-01                                       | 50 000                     | 63 423        | 63 431              | Compagnies Loblaw                       |                    |               |                     |
| 6,000 %, 2011-06-01                                        | 135 000                    | 144 619       | 149 423             | 6,000 %, 2008-06-02                     | 44 000             | 45 544        | 47 556              |
| 5,250 %, 2012-06-01                                        | 140 000                    | 140 596       | 147 848             | 6,850 %, 2032-03-01                     | 15 000             | 15 600        | 16 380              |
| 8,000 %, 2023-06-01                                        | 75 000                     | 95 033        | 101 963             | Corporation Financière Canada-Vie       |                    |               |                     |
| 5,750 %, 2029-06-01                                        | 145 000                    | 149 608       | 157 688             | 8,000 %, 2011-09-19                     | 100 000            | 111 741       | 112 463             |
|                                                            |                            | 2 906 399     | 2 928 423           | Corporation Financière Power            |                    |               |                     |
| <b>Gouvernements et sociétés publiques</b>                 |                            |               |                     | 6,900 %, 2033-03-11                     | 10 000             | 10 044        | 10 912              |
| <b>des provinces (2,7 %)</b>                               |                            |               |                     | Crédit John Deere                       |                    |               |                     |
| Hydro One                                                  |                            |               |                     | 4,450 %, 2005-04-01                     | 30 000             | 29 996        | 30 594              |
| 6,940 %, 2005-06-03                                        | 60 000                     | 63 834        | 63 881              | Crédit Toyota Canada                    |                    |               |                     |
| 6,400 %, 2011-12-01                                        | 20 000                     | 21 046        | 22 004              | 6,750 %, 2004-11-09                     | 165 000            | 164 952       | 171 944             |
| 6,930 %, 2032-06-01                                        | 30 000                     | 31 290        | 34 063              | DaimlerChrysler Canada Finance          |                    |               |                     |
| Hydro-Québec                                               |                            |               |                     | 7,200 %, 2006-05-03                     | 50 000             | 51 924        | 53 487              |
| 8,500 %, 2005-08-15                                        | 240 000                    | 264 703       | 264 111             | Enbridge                                |                    |               |                     |
| Nova Scotia Power                                          |                            |               |                     | 5,700 %, 2005-03-17                     | 25 000             | 24 998        | 25 869              |
| 8,850 %, 2025-05-19                                        | 25 000                     | 32 253        | 30 700              | 5,800 %, 2008-07-29                     | 90 000             | 87 485        | 95 642              |
| Ontario Hydro                                              |                            |               |                     | 6,800 %, 2010-03-10                     | 20 000             | 19 979        | 21 962              |
| 8,250 %, 2026-06-22                                        | 65 000                     | 79 202        | 87 414              | Gaz Métropolitain                       |                    |               |                     |
| Province de la Colombie-Britannique                        |                            |               |                     | 10,750 %, 2006-12-15                    | 25 000             | 30 320        | 30 251              |
| 5,700 %, 2029-06-18                                        | 50 000                     | 48 651        | 51 223              | 6,050 %, 2008-11-10                     | 15 000             | 14 994        | 16 215              |
| Province de l'Ontario                                      |                            |               |                     | George Weston                           |                    |               |                     |
| 4,875 %, 2004-06-02                                        | 125 000                    | 128 310       | 126 892             | 5,900 %, 2009-02-05                     | 25 000             | 24 986        | 26 868              |
| 6,500 %, 2029-03-08                                        | 45 000                     | 49 631        | 50 736              | GMAC titres hypothécaires               |                    |               |                     |
| Province de Québec                                         |                            |               |                     | commerciaux du Canada                   |                    |               |                     |
| 6,500 %, 2007-10-01                                        | 95 000                     | 99 137        | 104 807             | 5,450 %, 2005-03-21                     | 15 000             | 14 873        | 15 233              |
| 11,000 %, 2009-04-01                                       | 50 000                     | 66 239        | 66 783              | Molson                                  |                    |               |                     |
| 5,500 %, 2009-06-01                                        | 120 000                    | 125 991       | 127 880             | 6,000 %, 2008-06-02                     | 85 000             | 83 873        | 90 998              |
| 8,500 %, 2026-04-01                                        | 50 000                     | 64 609        | 68 571              | NAV CANADA                              |                    |               |                     |
| Société de voirie du Nouveau-Brunswick                     |                            |               |                     | 6,600 %, 2006-12-01                     | 85 000             | 90 936        | 92 458              |
| 6,470 %, 2027-11-30                                        | 55 000                     | 55 000        | 61 158              | Provigo                                 |                    |               |                     |
|                                                            |                            | 1 129 896     | 1 160 223           | 6,350 %, 2004-12-01                     | 25 000             | 25 863        | 25 987              |
| <b>Municipalités et institutions parapubliques (0,1 %)</b> |                            |               |                     | Société de financement GE Capital       |                    |               |                     |
| Commission scolaire La Jeune Lorette                       |                            |               |                     | Canada                                  |                    |               |                     |
| 9,000 %, 2004-06-08                                        | 30 000                     | 34 827        | 31 312              | 5,300 %, 2007-07-24                     | 75 000             | 74 893        | 78 857              |
|                                                            |                            |               |                     | Suncor Énergie                          |                    |               |                     |
|                                                            |                            |               |                     | 6,800 %, 2007-03-05                     | 30 000             | 31 768        | 32 786              |
|                                                            |                            |               |                     | Sun Life du Canada, compagnie           |                    |               |                     |
|                                                            |                            |               |                     | d'assurance-vie                         |                    |               |                     |
|                                                            |                            |               |                     | 6,150 %, 2022-06-30                     | 95 000             | 96 007        | 101 088             |

# Fonds Diversifié Desjardins Ambitieux

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Obligations (suite)                                             | Valeur nominale | Coût moyen | Valeur du marché |                                                    | Nombre de parts | Coût moyen           | Valeur du marché     |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------------|----------------------------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| TELUS Corporation<br>7,500 %, 2006-06-01                        | 100 000 \$      | 104 450 \$ | 107 251 \$       | <b>Fonds de placement (1,9 %)</b>                  |                 |                      |                      |
| TransAlta Corporation<br>6,600 %, 2009-10-13                    | 15 000          | 14 996     | 15 522           | Fonds Desjardins International RER                 | 106 482         | 800 000 \$           | 830 560 \$           |
| TransCanada PipeLines<br>8,230 %, 2031-01-16                    | 35 000          | 42 950     | 42 234           |                                                    |                 |                      |                      |
| Wells Fargo Financial Canada Corporation<br>5,100 %, 2006-10-26 | 15 000          | 15 413     | 15 670           | <b>Titres hypothécaires (0,1 %)</b>                |                 |                      |                      |
| Westcoast Energy<br>5,750 %, 2003-12-01                         | 35 000          | 35 212     | 35 131           | LNH Banque Toronto-Dominion<br>5,375 %, 2028-07-01 | 55 576 \$       | 53 055               | 55 284               |
| 9,700 %, 2004-11-15                                             | 100 000         | 112 845    | 107 147          | <b>Titres de crédit-bail (0,1 %)</b>               |                 |                      |                      |
|                                                                 |                 | 2 246 700  | 2 302 467        | Broadcast Center Trust<br>7,530 %, 2027-05-01      | 23 681          | 26 467               | 28 694               |
| <b>Total des obligations</b>                                    |                 | 6 317 822  | 6 422 425        |                                                    |                 | <b>Coût moyen</b>    |                      |
|                                                                 |                 |            |                  | <b>Total des placements (92,0 %)</b>               |                 | <b>40 796 066 \$</b> | <b>39 637 603</b>    |
|                                                                 |                 |            |                  | <b>Titres de marché monétaire (7,7 %)</b>          |                 |                      | 3 313 051            |
|                                                                 |                 |            |                  | <b>Autres éléments d'actif net (0,3 %)</b>         |                 |                      | 120 147              |
|                                                                 |                 |            |                  | <b>Actif net (100 %)</b>                           |                 |                      | <b>43 070 801 \$</b> |

# FONDS ÉQUILIBRÉS

## Fonds Desjardins Sélection équilibrée

### Survol

Bien qu'ils aient mieux fait que les obligations étrangères, les titres obligataires canadiens ont affiché des rendements inférieurs à ceux de l'exercice précédent. Recherchés alors en tant que valeur refuge, ces titres ont moins d'attrait maintenant que se confirme la reprise boursière. Pendant tout l'exercice, le marché boursier canadien a progressé. Les rendements des autres parquets sont cependant amoindris lorsqu'ils sont exprimés en dollars canadiens, notre devise s'étant appréciée fortement sur le marché des changes.

### Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                  | Nombre de parts | Coût moyen            | Valeur du marché      |
|--------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Fonds de placement sous-jacents (100,7 %)</b> |                 |                       |                       |
| Fonds canadien équilibré valeur véritable AGF    | 9 792 260       | 60 117 960 \$         | 55 228 344 \$         |
| Fonds équilibré international CI                 | 1 875 867       | 17 291 596            | 18 871 222            |
| Fonds Fidelity Répartition d'actifs canadiens    | 2 791 030       | 56 022 068            | 55 569 409            |
| Fonds de revenu et de croissance Harbour         | 1 633 618       | 20 643 878            | 17 822 777            |
| Fonds Can. de Répartition d'Actif Talvest        | 4 823 507       | 40 609 427            | 36 369 243            |
| <b>Total des placements</b>                      |                 | <b>194 684 929 \$</b> | <b>183 860 995</b>    |
| <b>Autres éléments d'actif net (- 0,7 %)</b>     |                 |                       | <b>(1 210 989)</b>    |
| <b>Actif net (100 %)</b>                         |                 |                       | <b>182 650 006 \$</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>8,968 \$</b> | <b>9,682 \$</b> | <b>10,959 \$</b> | <b>11,050 \$</b> | <b>10,000 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,135)         | (0,020)         | (0,036)          | 0,029            | 0,308            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 0,925           | (0,694)         | (1,241)          | 0,359            | 1,022            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,790</b>    | <b>(0,714)</b>  | <b>(1,277)</b>   | <b>0,388</b>     | <b>1,330</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                 |                 |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | —               | —               | —                | 0,020            | 0,222            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —               | —               | —                | 0,459            | 0,058            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>—</b>        | <b>—</b>        | <b>—</b>         | <b>0,479</b>     | <b>0,280</b>     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>9,758 \$</b> | <b>8,968 \$</b> | <b>9,682 \$</b>  | <b>10,959 \$</b> | <b>11,050 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                 |                 |                  |                  |                  |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | 182 650 \$      | 180 820 \$      | 197 339 \$       | 199 714 \$       | 51 157 \$        |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | 179 733 \$      | 205 368 \$      | 207 377 \$       | 137 156 \$       | 33 055 \$        |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | 3,14 %          | 3,14 %          | 3,14 %           | 3,14 %           | 3,00 %           |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | 3,23 %          | 3,20 %          | 3,24 %           | 3,17 %           | s.o.             |
| Rotation du portefeuille                                         | 11,93 %         | 24,91 %         | 15,03 %          | 12,47 %          | 7,71 %           |
| <b>Exercices terminés les 30 septembre</b>                       | <b>2003</b>     | <b>2002</b>     | <b>2001</b>      | <b>2000</b>      | <b>1999</b>      |
| Rendement annuel                                                 | 8,81 %          | - 7,37 %        | - 15,27 %        | 21,48 %          | s.o.             |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

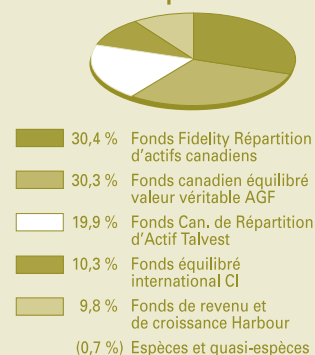
### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Sélection équilibrée est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

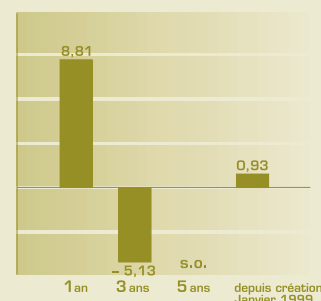
### Composition du portefeuille

L'actif de ce fonds est investi dans des fonds de placement, appelés fonds sous-jacents, dont le portefeuille se compose d'actions et de titres à revenu fixe.

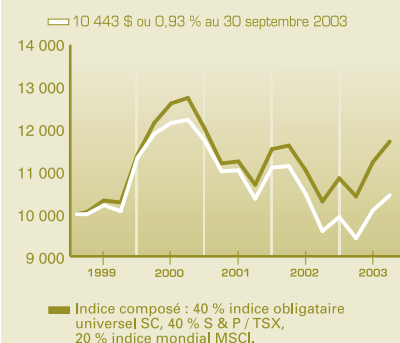
#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



#### Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



## Fonds Desjardins Sélection équilibrée

### Fonds sous-jacents

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| Actions                      |      |
| Matériaux                    | 14,1 |
| Services financiers          | 9,0  |
| Consommation de base         | 5,8  |
| Industrielles                | 5,0  |
| Énergie                      | 4,9  |
| Consommation discrétionnaire | 4,1  |
| Soins de santé               | 3,2  |
| Autres                       | 3,8  |
| Obligations                  | 32,4 |
| Espèces et quasi-espèces     | 17,7 |

**Total** 100,0

#### Rendement au 30 septembre 2003

La jeunesse de ce fonds, dont les parts sont offertes depuis moins de 12 mois, ne permet pas d'afficher un taux de rendement annuel.

## Fonds canadien équilibré valeur véritable AGF

### Objectif

Un rendement supérieur fondé sur la croissance du capital, un revenu de dividendes et des intérêts créditeurs, moyennant un degré de risque modéré.

### Composition du portefeuille

Des actions ordinaires de sociétés canadiennes, des obligations et des effets de marché monétaire à court terme.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

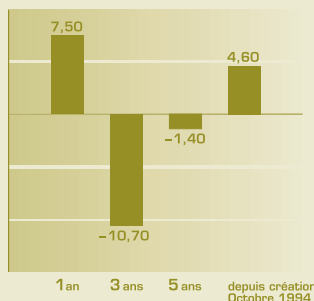
|                                                              | %           |
|--------------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Fiducie canadienne pour l'habitation, 4,100 %, 2008-12-15 | 5,7         |
| 2. Banque de Nouvelle-Écosse                                 | 2,9         |
| 3. Gouvernement du Canada, 7,250 %, 2007-06-01               | 2,6         |
| 4. Domtar                                                    | 2,4         |
| 5. Société Aurifère Barrick                                  | 2,3         |
| 6. BCE                                                       | 2,2         |
| 7. NOVA Chemicals Corporation                                | 2,0         |
| 8. Kinross Gold Corporation                                  | 1,9         |
| 9. Suncor Énergie                                            | 1,9         |
| 10. Banque Toronto-Dominion                                  | 1,9         |
| <b>Total</b>                                                 | <b>25,8</b> |

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                          | %    |
|--------------------------|------|
| Actions et obligations   |      |
| États-Unis               | 35,6 |
| Europe                   | 30,1 |
| Australasie              | 18,0 |
| Canada                   | 9,9  |
| Amérique latine          | 1,2  |
| Bermudes                 | 1,0  |
| Barbade                  | 0,3  |
| Afrique du Sud           | 0,1  |
| Espèces et quasi-espèces | 3,8  |

**Total** 100,0

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



## Fonds équilibré international CI

### Objectif

La maximisation du rendement global.

### Composition du portefeuille

Des titres de participation, des titres connexes de participation et des titres à revenu fixe, partout dans le monde.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                                  | %           |
|------------------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2005-12-01                   | 6,4         |
| 2. Gouvernement de l'Allemagne, 4,500 %, 2006-08-18              | 2,8         |
| 3. Microsoft Corporation                                         | 2,1         |
| 4. Gouvernement du Japon, 1,800 %, 2010-03-22                    | 1,8         |
| 5. Citigroup                                                     | 1,8         |
| 6. General Electric Company                                      | 1,6         |
| 7. Banque Inter-Américaine de Développement, 1,900 %, 2009-07-08 | 1,5         |
| 8. Gouvernement de l'Espagne, 3,200 %, 2006-01-31                | 1,4         |
| 9. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2029-06-01                   | 1,3         |
| 10. Bons du Trésor de la France, 5,000 %, 2006-01-12             | 1,3         |
| <b>Total</b>                                                     | <b>22,0</b> |

## Fonds Fidelity Répartition d'actifs canadiens

## Objectif

Un rendement total élevé.

## Composition du portefeuille

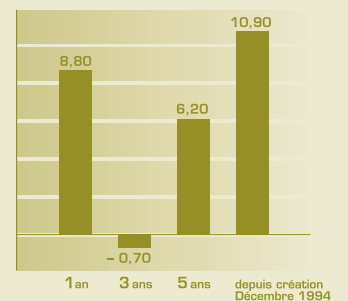
Des titres de participation, des titres à revenu fixe et des instruments de marché monétaire, principalement au Canada.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                     | %           |
|-----------------------------------------------------|-------------|
| 1. Banque Royale du Canada                          | n.d.        |
| 2. BCE                                              | n.d.        |
| 3. Compagnies Loblaw                                | n.d.        |
| 4. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | n.d.        |
| 5. Banque Nationale du Canada                       | n.d.        |
| 6. Société d'énergie Talisman                       | n.d.        |
| 7. EnCana Corporation                               | n.d.        |
| 8. ATCO, classe I                                   | n.d.        |
| 9. Penn West Petroleum                              | n.d.        |
| 10. Banque Canadienne Impériale de Commerce         | n.d.        |
| <b>Total</b>                                        | <b>21,1</b> |

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                          | %            |
|--------------------------|--------------|
| Actions canadiennes      | 52,4         |
| Obligations canadiennes  | 29,3         |
| Obligations étrangères   | 3,6          |
| Actions étrangères       | 2,5          |
| Titres convertibles      | 0,2          |
| Espèces et quasi-espèces | 12,0         |
| <b>Total</b>             | <b>100,0</b> |

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

## Fonds de revenu et de croissance Harbour

## Objectif

Un rendement global à long terme au moyen d'un équilibre prudent entre le revenu et la plus-value du capital.

## Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation et des titres de participation connexes de sociétés canadiennes de moyenne à grande capitalisation et des titres à revenu fixe émis par des sociétés et des gouvernements canadiens.

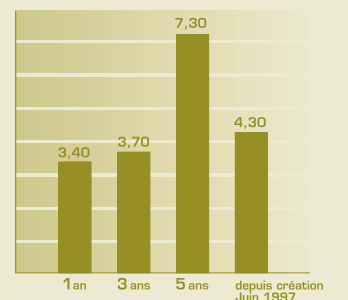
## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                | %           |
|------------------------------------------------|-------------|
| 1. Gouvernement du Canada, 8,750 %, 2005-12-01 | 3,4         |
| 2. EnCana Corporation                          | 2,7         |
| 3. Banque Royale du Canada                     | 2,6         |
| 4. Banque de Nouvelle-Écosse                   | 2,5         |
| 5. TJX Companies                               | 2,4         |
| 6. Potash Corporation of Saskatchewan          | 2,4         |
| 7. Berkshire Hathaway                          | 2,3         |
| 8. Petro-Canada                                | 1,9         |
| 9. Banque Toronto-Dominion                     | 1,8         |
| 10. Suncor Énergie                             | 1,7         |
| <b>Total</b>                                   | <b>23,7</b> |

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003 \*

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| Actions                      |              |
| Énergie                      | 12,5         |
| Services financiers          | 11,7         |
| Matériaux                    | 8,4          |
| Consommation discrétionnaire | 5,3          |
| Produits industriels         | 3,9          |
| Soins de santé               | 1,3          |
| Consommation courante        | 0,2          |
| Obligations                  | 7,9          |
| Espèces et quasi-espèces     | 48,8         |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

\* Les titres américains et étrangers représentent respectivement 9,0 % et 4,0 % de l'actif net.

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

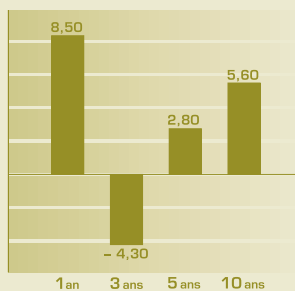
## Fonds Desjardins Sélection équilibrée

### Fonds sous-jacents

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                                                      | %            |
|------------------------------------------------------|--------------|
| Obligations                                          |              |
| canadiennes                                          | 32,4         |
| étrangères                                           | 5,4          |
| Contrats à terme normalisés<br>sur indices boursiers | 27,6         |
| Actions                                              |              |
| canadiennes                                          | 20,8         |
| étrangères                                           | 12,1         |
| Contrats à terme de devises                          | (1,4)        |
| Espèces et quasi-espèces                             | 3,1          |
| <b>Total</b>                                         | <b>100,0</b> |

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



### Fonds Can. de Répartition d'Actif Talvest

#### Objectif

Une croissance à long terme stable du capital.

#### Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation et des titres d'emprunt canadiens.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                  | %   |
|--------------------------------------------------|-----|
| 1. S & P 500 Index Future, 2003-12               | 8,3 |
| 2. S & P 500 E-mini Index Future, 2003-12        | 6,1 |
| 3. Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future, 2003-12 | 3,4 |
| 4. Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2012-06-01   | 3,2 |
| 5. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2005-06-01   | 2,8 |
| 6. Gouvernement du Canada, 4,500 %, 2007-09-01   | 2,6 |
| 7. TOPIX Index Future, 2003-12                   | 2,6 |
| 8. S & P / TSX 60 Index Future, 2003-12          | 2,5 |
| 9. LNH Banque de Montréal, 3,000 %, 2005-12-01   | 2,2 |
| 10. Province de l'Ontario, 6,100 %, 2011-12-02   | 1,8 |

**Total** **35,5**



# FONDS ÉQUILIBRÉS

## Fonds Desjardins Sélection Cartier

### Survol

La répartition de l'actif entre fonds sous-jacents favorise les actions (75 %) par rapport aux titres à revenu fixe (25 %). Le fonds a donc profité de la remontée des cours boursiers. Mais ses résultats ont été tempérés par l'approche de multigestion utilisée, qui consiste à confier une catégorie de placements à plusieurs gestionnaires dont les styles diffèrent. Cette approche vise un contrôle déterminant du risque à long terme, mais peut se traduire à court terme par des rendements inférieurs à ceux des indices.

### Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                      | Nombre de parts | Coût moyen            | Valeur du marché      |
|------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Fonds de placement sous-jacents (100,5 %)</b>     |                 |                       |                       |
| Fonds Monétaire Cartier                              | 747 055         | 7 470 550 \$          | 7 470 550 \$          |
| Fonds d'Obligations Cartier                          | 4 215 680       | 20 520 728            | 21 438 840            |
| Fonds d'Actions Can. Cartier                         | 6 366 681       | 41 905 994            | 41 912 501            |
| Fonds d'Actions Can. à Faible Capitalisation Cartier | 1 453 094       | 10 083 343            | 10 036 377            |
| Fonds d'Actions U.S. Cartier                         | 2 956 306       | 13 350 585            | 10 060 309            |
| Fonds Global d'Actions Cartier                       | 3 701 560       | 19 043 732            | 15 958 536            |
| <b>Total des placements</b>                          |                 | <b>112 374 932 \$</b> | <b>106 877 113</b>    |
| <b>Autres éléments d'actif net (– 0,5 %)</b>         |                 |                       | <b>(532 723)</b>      |
| <b>Actif net (100 %)</b>                             |                 |                       | <b>106 344 390 \$</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *            | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                   |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>10,152 \$</b>  | <b>10,788 \$</b> | <b>11,805 \$</b> | <b>10,931 \$</b> | <b>10,000 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                   |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,024</b>      | 0,029            | 0,091            | 0,133            | 0,117            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,718</b>      | (0,602)          | (1,022)          | 1,182            | 1,049            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,742</b>      | (0,573)          | (0,931)          | 1,315            | 1,166            |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                   |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,013</b>      | 0,029            | 0,086            | 0,093            | 0,116            |
| Gain net sur la vente de placements                              | <b>0,018</b>      | 0,034            | —                | 0,348            | 0,119            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,031</b>      | 0,063            | 0,086            | 0,441            | 0,235            |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>10,863 \$</b>  | <b>10,152 \$</b> | <b>10,788 \$</b> | <b>11,805 \$</b> | <b>10,931 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                   |                  |                  |                  |                  |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | <b>106 344 \$</b> | 97 467 \$        | 78 295 \$        | 50 174 \$        | 10 715 \$        |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | <b>101 961 \$</b> | 95 096 \$        | 72 505 \$        | 27 572 \$        | 7 316 \$         |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | <b>3,25 %</b>     | 3,25 %           | 3,25 %           | 3,25 %           | 3,21 %           |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | <b>3,37 %</b>     | 3,35 %           | 3,33 %           | 3,32 %           | s.o.             |
| Rotation du portefeuille                                         | <b>4,25 %</b>     | 30,91 %          | 21,46 %          | 24,89 %          | 24,71 %          |

| Exercices terminés les 30 septembre | 2003          | 2002     | 2001      | 2000    | 1999 |
|-------------------------------------|---------------|----------|-----------|---------|------|
| Rendement annuel                    | <b>7,39 %</b> | – 5,37 % | – 10,31 % | 26,06 % | s.o. |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

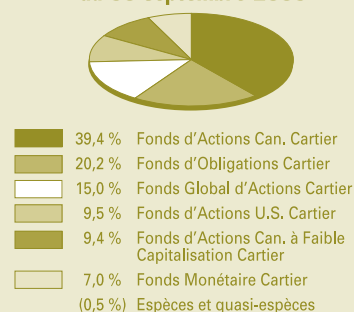
### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Sélection Cartier est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

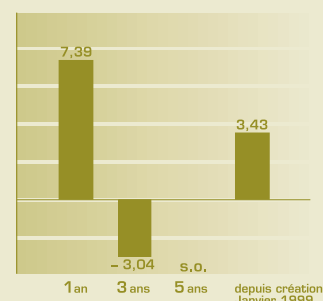
### Composition du portefeuille

L'actif de ce fonds fait l'objet d'une répartition stratégique entre plusieurs fonds communs de la société Fonds Mutuels Cartier, chacun comportant une catégorie particulière de placements.

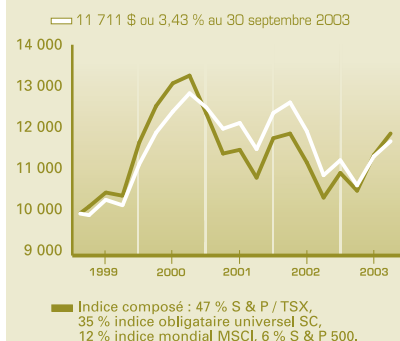
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



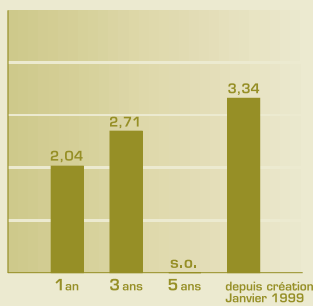
## Fonds Desjardins Sélection Cartier

### Fonds sous-jacents

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                                                      | %            |
|------------------------------------------------------|--------------|
| Gouvernement du Canada                               | 44,0         |
| Gouvernements et sociétés publiques<br>des provinces | 35,9         |
| Sociétés                                             | 17,3         |
| Espèces et quasi-espèces                             | 2,8          |
| <b>Total</b>                                         | <b>100,0</b> |

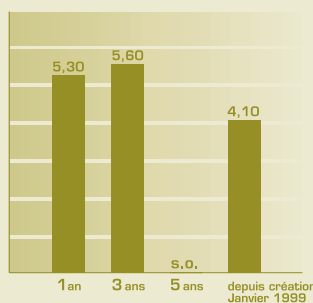
#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                                                      | %            |
|------------------------------------------------------|--------------|
| Obligations                                          |              |
| Gouvernement du Canada                               | 37,9         |
| Gouvernements et sociétés publiques<br>des provinces | 23,4         |
| Sociétés                                             | 20,6         |
| Espèces et quasi-espèces                             | 18,1         |
| <b>Total</b>                                         | <b>100,0</b> |

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



## Fonds Monétaire Cartier

### Objectif

Un revenu courant et la préservation du capital et des liquidités.

### Composition du portefeuille

Principalement, des obligations et des bons du Trésor de qualité élevée émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou par une province canadienne et des obligations et du papier commercial de haute qualité émis par des banques canadiennes, des sociétés de fiducie et des sociétés canadiennes, tous échéant dans moins de trois ans et, dans la quasi-totalité des cas, dans moins d'un an.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                      | %   |
|------------------------------------------------------|-----|
| 1. Province de Québec, billets, 2003-11-21           | 9,2 |
| 2. Bons du Trésor du Canada, 2003-11-20              | 9,2 |
| 3. Bons du Trésor du Canada, 2003-12-18              | 7,5 |
| 4. Bons du Trésor du Canada, 2004-03-11              | 6,9 |
| 5. Hydro-Québec, billets, 2003-11-17                 | 5,2 |
| 6. Province de Québec, billets, 2003-11-28           | 4,0 |
| 7. Hydro-Québec, billets, 2003-12-11                 | 4,0 |
| 8. Commission canadienne du blé, billets, 2003-12-15 | 4,0 |
| 9. Province de Québec, billets, 2003-12-10           | 3,6 |
| 10. Caisse centrale Desjardins, billets, 2003-12-03  | 3,5 |

**Total** **57,1**

## Fonds d'Obligations Cartier

### Objectif

Un rendement total (revenu et plus-value du capital) supérieur à moyen et à long terme à celui de l'indice Marchés des capitaux Scotia Univers et la préservation du capital.

### Composition du portefeuille

Principalement, des titres de créance émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou par une de ses provinces, les municipalités et leurs entités et les sociétés canadiennes ainsi que des titres libellés en monnaies étrangères de ces divers émetteurs.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                       | %   |
|-------------------------------------------------------|-----|
| 1. Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2013-06-01        | 5,5 |
| 2. Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2004-09-01        | 4,4 |
| 3. Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2003-12-01        | 4,4 |
| 4. Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01            | 3,5 |
| 5. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2029-06-01        | 3,4 |
| 6. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01        | 3,3 |
| 7. Gouvernement du Canada, 4,250 %, 2008-09-01        | 3,0 |
| 8. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2005-06-01        | 2,9 |
| 9. Province du Nouveau-Brunswick, 5,750 %, 2029-12-15 | 2,4 |
| 10. Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08        | 1,8 |

**Total** **34,6**

## Fonds d'Actions Can. Cartier

## Objectif

Une appréciation du capital à long terme supérieure à celle de l'indice S & P / TSX.

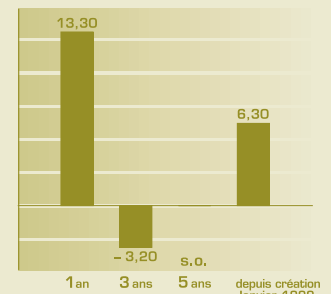
## Composition du portefeuille

Principalement, une diversité de titres de participation de sociétés canadiennes ayant des possibilités de croissance.

| Les 10 titres dominants du portefeuille | %           |
|-----------------------------------------|-------------|
| 1. Banque Scotia                        | 5,2         |
| 2. Banque Royale du Canada              | 5,2         |
| 3. Banque Toronto-Dominion              | 4,4         |
| 4. Société Financière Manuvie           | 3,1         |
| 5. EnCana Corporation                   | 3,0         |
| 6. Banque de Montréal                   | 2,6         |
| 7. Enbridge                             | 2,3         |
| 8. Thomson Corporation                  | 2,2         |
| 9. BCE                                  | 2,2         |
| 10. Alcan                               | 2,1         |
| <b>Total</b>                            | <b>32,3</b> |

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| <b>Actions</b>               |              |
| Services financiers          | 28,9         |
| Consommation discrétionnaire | 14,1         |
| Énergie                      | 12,9         |
| Matériaux                    | 12,4         |
| Consommation courante        | 7,6          |
| Produits industriels         | 5,0          |
| Services publics             | 4,5          |
| Télécommunications           | 3,8          |
| Technologie                  | 2,4          |
| Soins de santé               | 1,0          |
| Espèces et quasi-espèces     | 7,4          |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

## Fonds d'Actions Can. à Faible Capitalisation Cartier

## Objectif

Une croissance à long terme supérieure à celle de l'indice boursier Nesbitt Burns petite capitalisation.

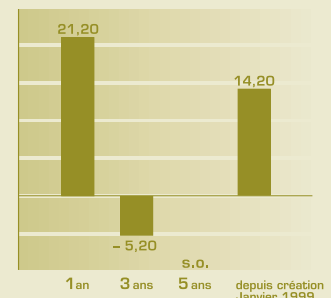
## Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation et des débetures convertibles émis par des sociétés canadiennes à faible capitalisation qui sont jugées sous-évaluées ou qui présentent un potentiel de croissance supérieur à la moyenne.

| Les 10 titres dominants du portefeuille  | %           |
|------------------------------------------|-------------|
| 1. Ivanhoe Mines                         | 3,5         |
| 2. Technologies Interactives Mediagrip   | 2,6         |
| 3. Labopharm                             | 2,5         |
| 4. Van Houtte                            | 2,5         |
| 5. Mega Bloks                            | 2,5         |
| 6. Trinidad Energy Services Income Trust | 2,1         |
| 7. Axcan Pharma                          | 2,1         |
| 8. CCS Income Trust                      | 2,0         |
| 9. Canico Resource Corp.                 | 1,9         |
| 10. Shermag                              | 1,9         |
| <b>Total</b>                             | <b>23,6</b> |

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| <b>Actions</b>               |              |
| Matériaux                    | 20,8         |
| Énergie                      | 15,1         |
| Consommation discrétionnaire | 14,4         |
| Consommation courante        | 13,3         |
| Produits industriels         | 10,4         |
| Soins de santé               | 6,8          |
| Télécommunications           | 6,3          |
| Services financiers          | 4,5          |
| Technologie                  | 3,9          |
| Services publics             | 0,6          |
| Espèces et quasi-espèces     | 3,9          |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

## Fonds Desjardins Sélection Cartier

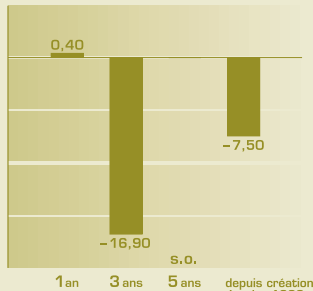
### Fonds sous-jacents

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| Actions                      |      |
| Services financiers          | 18,2 |
| Technologie                  | 9,6  |
| Consommation discrétionnaire | 6,9  |
| Produits industriels         | 6,9  |
| Soins de santé               | 6,8  |
| Consommation courante        | 5,6  |
| Énergie                      | 3,1  |
| Matériaux                    | 2,5  |
| Télécommunications           | 2,0  |
| Services publics             | 1,6  |
| Contrats à terme – actions   | 35,2 |
| Espèces et quasi-espèces     | 1,6  |

**Total** 100,0

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



## Fonds d'Actions U.S. Cartier

### Objectif

Une croissance à long terme supérieure à celle de l'indice boursier Standard & Poor's 500.

### Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation émis par des sociétés américaines à moyenne ou à grande capitalisation et des titres dérivés, afin de reproduire les indices boursiers américains.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                 | %   |
|---------------------------------|-----|
| 1. American International Group | 2,0 |
| 2. MBNA Corporation             | 1,8 |
| 3. Oracle Corporation           | 1,6 |
| 4. CDW Corporation              | 1,6 |
| 5. Pfizer                       | 1,6 |
| 6. Safeway                      | 1,6 |
| 7. AFLAC                        | 1,6 |
| 8. General Dynamics Corporation | 1,6 |
| 9. Merck & Co.                  | 1,5 |
| 10. General Electric Company    | 1,5 |

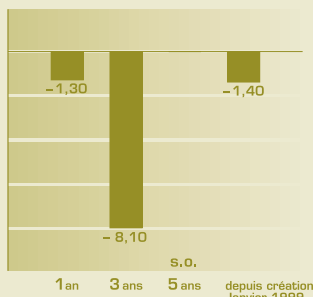
**Total** 16,4

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                            | %    |
|----------------------------|------|
| Actions                    |      |
| Europe                     | 45,8 |
| Australasie                | 8,4  |
| États-Unis                 | 7,0  |
| Canada                     | 1,0  |
| Contrats à terme – actions | 34,5 |
| Espèces et quasi-espèces   | 3,3  |

**Total** 100,0

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



## Fonds Global d'Actions Cartier

### Objectif

Une croissance à long terme supérieure à celle de l'indice boursier MSCI d'actions mondiales.

### Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation et des produits dérivés donnant accès au marché international, afin de reproduire certains indices boursiers internationaux.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                          | %   |
|------------------------------------------|-----|
| 1. British American Tobacco              | 2,5 |
| 2. Nestlé                                | 2,2 |
| 3. Cadbury Schweppes                     | 1,8 |
| 4. Kone OYJ Corp., classe B              | 1,7 |
| 5. Groupe Danone                         | 1,7 |
| 6. Diageo                                | 1,6 |
| 7. GlaxoSmithKline                       | 1,6 |
| 8. Reckitt Benckiser                     | 1,5 |
| 9. Altria Group                          | 1,5 |
| 10. The New York Times Company, classe A | 1,4 |

**Total** 17,5

# FONDS ÉQUILIBRÉS

## Fonds Desjardins Éthique revenu

### Survol

Les fonds sous-jacents, sauf ceux dont l'actif est investi en obligations internationales et en actions nord-américaines, ont enregistré des résultats positifs, mais inférieurs à ceux de leur indice respectif. Pour les fonds de titres à revenu fixe, qui représentent 55 % du portefeuille, cet exercice s'est révélé plus difficile que le précédent. Les fonds d'actions canadiennes ont bien progressé, quoique leur rendement ne peut égaler, prudence oblige, celui de l'indice de référence, entraîné par l'ascension peut-être trop rapide du secteur de la technologie.

### Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                  | Nombre de parts | Coût moyen          | Valeur du marché    |
|--------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Fonds de placement sous-jacents (100,4 %)</b> |                 |                     |                     |
| Ethical Funds® Marché monétaire                  | 15 521          | 155 208 \$          | 155 207 \$          |
| Ethical Funds Revenu                             | 100 206         | 1 035 383           | 1 101 745           |
| Ethical Funds Obligations internationales        | 44 100          | 451 564             | 463 317             |
| Ethical Growth Fund®                             | 72 473          | 710 920             | 692 118             |
| Ethical Funds Actions spéciales                  | 8 450           | 98 938              | 168 641             |
| Ethical Funds Actions nord-américaines           | 97 347          | 730 982             | 450 473             |
| Ethical Funds Pays du Pacifique                  | 21 338          | 144 346             | 100 344             |
| <b>Total des placements</b>                      |                 | <b>3 327 341 \$</b> | <b>3 131 845</b>    |
| <b>Autres éléments d'actif net (- 0,4 %)</b>     |                 |                     | <b>(13 426)</b>     |
| <b>Actif net (100 %)</b>                         |                 |                     | <b>3 118 419 \$</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **         | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>8,850 \$</b> | <b>9,114 \$</b> | <b>9,749 \$</b> | <b>10,000 \$</b> | <b>10,000 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                 |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,033</b>    | (0,016)         | (0,045)         | 0,043            | —                |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,389</b>    | (0,185)         | (0,590)         | (0,191)          | —                |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,422</b>    | (0,201)         | (0,635)         | (0,148)          | —                |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                 |                 |                 |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,037</b>    | 0,011           | —               | 0,041            | —                |
| Gain net sur la vente de placements                              | <b>0,013</b>    | 0,052           | —               | 0,062            | —                |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,050</b>    | 0,063           | —               | 0,103            | —                |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>9,222 \$</b> | <b>8,850 \$</b> | <b>9,114 \$</b> | <b>9,749 \$</b>  | <b>10,000 \$</b> |

### Ratios et données supplémentaires

|                                                |                 |          |          |          |        |
|------------------------------------------------|-----------------|----------|----------|----------|--------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | <b>3 118 \$</b> | 2 970 \$ | 2 868 \$ | 3 116 \$ | 150 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | <b>3 017 \$</b> | 3 029 \$ | 3 030 \$ | 2 535 \$ | 150 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | <b>3,25 %</b>   | 3,25 %   | 3,25 %   | 3,25 %   | S.O.   |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | <b>4,12 %</b>   | 4,00 %   | 4,09 %   | 4,27 %   | S.O.   |
| Rotation du portefeuille                       | <b>9,59 %</b>   | 15,37 %  | 16,69 %  | 42,07 %  | S.O.   |

### Exercices terminés les 30 septembre

|                         |               |          |          |      |      |
|-------------------------|---------------|----------|----------|------|------|
| <b>Rendement annuel</b> | <b>4,78 %</b> | - 2,25 % | - 9,60 % | S.O. | S.O. |
|-------------------------|---------------|----------|----------|------|------|

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

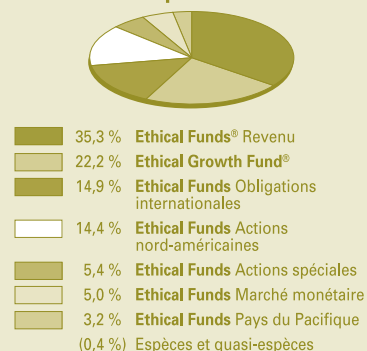
### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Éthique revenu est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

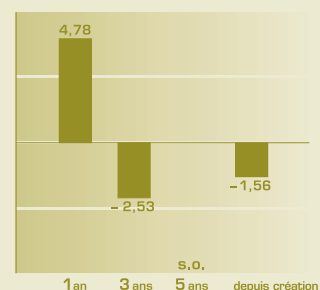
### Composition du portefeuille

L'actif de ce fonds est investi dans plusieurs fonds de placement Ethical selon le modèle de répartition stratégique suivant : 55 % en fonds de titres à revenu fixe et 45 % en fonds de titres de croissance.

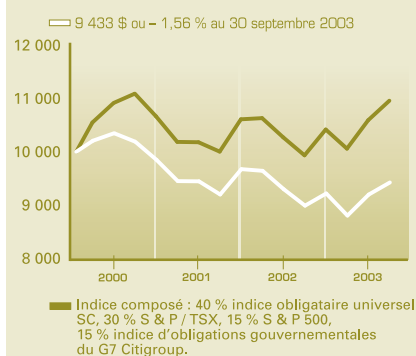
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



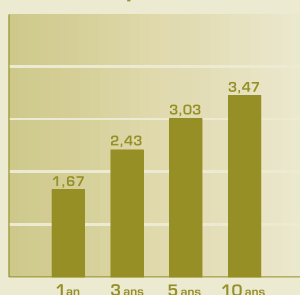
## Fonds Desjardins Éthique revenu

### Fonds sous-jacents

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                                                      | %            |
|------------------------------------------------------|--------------|
| Institutions financières,<br>sociétés et autres      | 65,8         |
| Gouvernement du Canada                               | 20,7         |
| Gouvernements et sociétés publiques<br>des provinces | 13,5         |
| <b>Total</b>                                         | <b>100,0</b> |

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



## Ethical Funds® Marché monétaire

### Objectif

Une maximisation du revenu courant et une minimisation du risque.

### Composition du portefeuille

Des titres de marché monétaire à court terme de haute qualité, émis ou garantis par le gouvernement du Canada, une province, des sociétés ou des institutions financières canadiennes.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

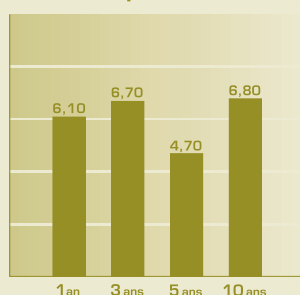
|                                                                                  | %   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Pure Trust, billets, 2003-11-03                                               | 7,3 |
| 2. HSBC, billets, 2003-11-24                                                     | 7,3 |
| 3. Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL)<br>billets, 2003-10-01 | 6,8 |
| 4. Province de la Nouvelle-Écosse, billets, 2003-10-03                           | 6,8 |
| 5. Zeus Trust, billets, 2003-10-15                                               | 6,8 |
| 6. Prime Trust, billets, 2003-11-28                                              | 6,8 |
| 7. Province de Québec, billets, 2003-12-02                                       | 6,7 |
| 8. Banque Royale du Canada, billets, 2003-10-16                                  | 6,7 |
| 9. Bons du Trésor du Canada, 2003-11-20                                          | 5,4 |
| 10. Breuvages Cadbury Canada, billets, 2004-01-14                                | 4,8 |

**Total** **65,4**

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                                                      | %            |
|------------------------------------------------------|--------------|
| Obligations                                          |              |
| Gouvernement du Canada                               | 40,6         |
| Sociétés                                             | 29,2         |
| Gouvernements et sociétés publiques<br>des provinces | 22,5         |
| Municipalités et institutions<br>parapubliques       | 1,3          |
| Titres hypothécaires                                 | 4,3          |
| Espèces et quasi-espèces                             | 2,1          |
| <b>Total</b>                                         | <b>100,0</b> |

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



## Ethical Funds® Revenu

### Objectif

Un revenu courant élevé et la préservation du capital.

### Composition du portefeuille

Des obligations, des débetures, des titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou une province, des hypothèques résidentielles de premier rang ou des titres de marché monétaire.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                              | %   |
|--------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2011-06-01               | 4,5 |
| 2. Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2012-06-01               | 4,0 |
| 3. Gouvernement du Canada, 5,500 %, 2010-06-01               | 3,9 |
| 4. Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2005-09-01               | 3,2 |
| 5. Gouvernement du Canada, 8,000 %, 2023-06-01               | 3,0 |
| 6. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2029-06-01               | 2,9 |
| 7. Gouvernement du Canada, 7,250 %, 2007-06-01               | 2,8 |
| 8. Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2008-06-01               | 2,5 |
| 9. Ontrea, 5,700 %, 2011-10-31                               | 2,5 |
| 10. Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2009-06-01 | 2,5 |

**Total** **31,8**

## Ethical Funds® Obligations internationales

### Objectif

Une plus-value en capital à long terme et la préservation du capital investi.

### Composition du portefeuille

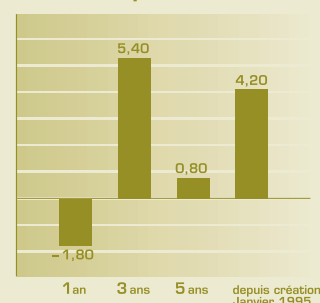
Des titres dérivés, principalement des contrats à terme sur indices obligataires et des contrats à terme de devises, ainsi que des obligations canadiennes de haute qualité, pouvant être utilisées pour l'achat de contrats à terme sur marge.

| Les titres dominants du portefeuille | %           |
|--------------------------------------|-------------|
| 1. Euro-Bobl Futures, 2003-12        | 48,1        |
| 2. Euro Bund Futures, 2003-12        | 17,0        |
| 3. U.S. Long Bond Futures, 2003-12   | 9,3         |
| 4. Euro-SCHATZ Futures, 2003-12      | 3,4         |
| <b>Total</b>                         | <b>77,8</b> |

### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                                     | %            |
|-------------------------------------|--------------|
| Marchés obligataires internationaux | 68,5         |
| américain                           | 9,3          |
| Espèces et quasi-espèces            | 22,2         |
| <b>Total</b>                        | <b>100,0</b> |

### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



## Ethical Growth Fund®

### Objectif

Une maximisation du rendement global à long terme du capital.

### Composition du portefeuille

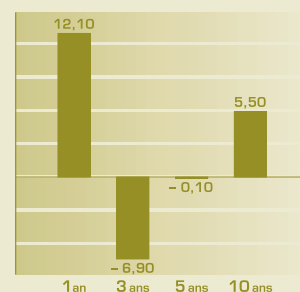
Principalement, des actions de sociétés canadiennes et, au gré du gestionnaire, des investissements dans d'autres catégories d'actif, comme des obligations, des débentures et des placements à court terme.

| Les 10 titres dominants du portefeuille              | %           |
|------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Banque de Nouvelle-Écosse                         | 7,0         |
| 2. Alcan                                             | 6,6         |
| 3. Banque Canadienne Impériale de Commerce           | 6,5         |
| 4. Société Aurifère Barrick                          | 5,2         |
| 5. Petro-Canada                                      | 4,5         |
| 6. Société Financière Manuvie                        | 4,4         |
| 7. EnCana Corporation                                | 4,3         |
| 8. Banque Toronto-Dominion                           | 3,8         |
| 9. Groupe Investors                                  | 3,6         |
| 10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 2,8         |
| <b>Total</b>                                         | <b>48,7</b> |

### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| Actions nord-américaines     |              |
| Services financiers          | 27,2         |
| Matériaux                    | 15,1         |
| Produits industriels         | 13,8         |
| Énergie                      | 13,7         |
| Consommation discrétionnaire | 7,7          |
| Technologie                  | 6,7          |
| Télécommunications           | 5,0          |
| Soins de santé               | 0,9          |
| Consommation courante        | 0,4          |
| Actions étrangères           | 6,2          |
| Parts de fiducie             | 0,5          |
| Espèces et quasi-espèces     | 2,8          |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

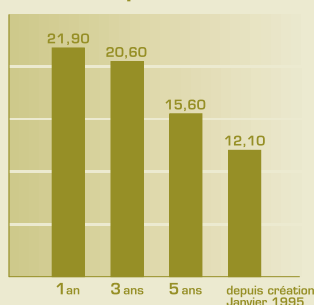
### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003





**Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003**

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| Actions canadiennes          |              |
| Énergie                      | 15,7         |
| Services financiers          | 14,5         |
| Matériaux                    | 13,7         |
| Consommation discrétionnaire | 11,3         |
| Produits industriels         | 9,6          |
| Technologie                  | 3,1          |
| Télécommunications           | 2,7          |
| Parts de fiducie             | 17,3         |
| Espèces et quasi-espèces     | 12,1         |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

**Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003****Ethical Funds® Actions spéciales****Objectif**

Un accroissement du capital à long terme.

**Composition du portefeuille**

Principalement, des actions ordinaires de sociétés canadiennes inscrites en bourse, dont la capitalisation est inférieure à 500 millions de dollars (sociétés à petite capitalisation), et de sociétés à petite capitalisation étrangères inscrites à un marché boursier international, dans les limites de contenu étranger permis par la Loi de l'impôt sur le revenu.

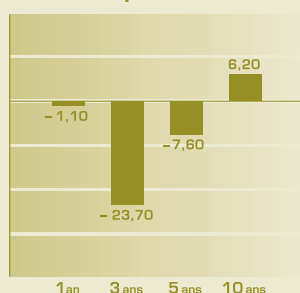
**Les 10 titres dominants du portefeuille**

|                                                    | %   |
|----------------------------------------------------|-----|
| 1. IAMGold Corporation                             | 6,4 |
| 2. E-L Financial Corporation                       | 5,3 |
| 3. Crescent Point Energy Trust, parts              | 4,2 |
| 4. Group Forage Major Drilling Group International | 4,0 |
| 5. Cascades                                        | 4,0 |
| 6. Vermilion Energy Trust, parts                   | 4,0 |
| 7. Groupe TSX                                      | 4,0 |
| 8. Hip Interactive                                 | 3,9 |
| 9. AltaGas Services                                | 3,6 |
| 10. Uni-Sélect                                     | 3,4 |

**Total** **42,8**

**Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003**

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| Actions américaines          |              |
| Technologie                  | 26,8         |
| Consommation discrétionnaire | 24,3         |
| Services financiers          | 24,0         |
| Soins de santé               | 16,4         |
| Produits industriels         | 2,4          |
| Télécommunications           | 0,9          |
| Actions étrangères           | 4,4          |
| Espèces et quasi-espèces     | 0,8          |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

**Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003****Ethical Funds® Actions nord-américaines****Objectif**

Une maximisation du rendement à long terme du capital.

**Composition du portefeuille**

Principalement, des actions de sociétés nord-américaines et, au gré du gestionnaire, des investissements dans d'autres catégories d'actif, comme des obligations, des débiteures et des titres de marché monétaire.

**Les 10 titres dominants du portefeuille**

|                                 | %   |
|---------------------------------|-----|
| 1. Microsoft Corporation        | 6,3 |
| 2. Intel Corporation            | 4,6 |
| 3. Wal-Mart Stores              | 4,6 |
| 4. MBNA Corporation             | 4,2 |
| 5. Citigroup                    | 4,1 |
| 6. Lowe's Companies             | 4,0 |
| 7. American International Group | 3,9 |
| 8. Pfizer                       | 3,9 |
| 9. Dell                         | 3,8 |
| 10. Amgen                       | 3,6 |

**Total** **43,0**

## Ethical Funds® Pays du Pacifique

### Objectif

Une croissance à long terme du capital.

### Composition du portefeuille

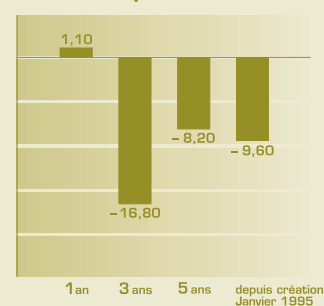
Principalement, des titres de participation négociés sur les parquets boursiers d'un ou de plusieurs pays de la région du Pacifique et de l'Asie.

| Les 10 titres dominants du portefeuille | %           |
|-----------------------------------------|-------------|
| 1. Canon                                | 4,5         |
| 2. Bharti Tele-Ventures                 | 3,2         |
| 3. Ricoh Company                        | 2,8         |
| 4. Mitsubishi Corporation               | 2,6         |
| 5. Toyota Motor Corporation             | 2,6         |
| 6. Hoya Corporation                     | 2,5         |
| 7. Suzuki Motor Corporation             | 2,5         |
| 8. BHP Billiton                         | 2,4         |
| 9. East Japan Railway Company           | 2,3         |
| 10. KDDI Corporation                    | 2,2         |
| <b>Total</b>                            | <b>27,6</b> |

### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                          | %            |
|--------------------------|--------------|
| <b>Actions</b>           |              |
| Japon                    | 54,8         |
| Australie                | 15,5         |
| Corée du Sud             | 7,6          |
| Hong-Kong                | 6,8          |
| Taiwan                   | 6,0          |
| Inde                     | 5,3          |
| Singapour                | 2,5          |
| Malaisie                 | 1,2          |
| Thaïlande                | 0,5          |
| Espèces et quasi-espèces | (0,2)        |
| <b>Total</b>             | <b>100,0</b> |

### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



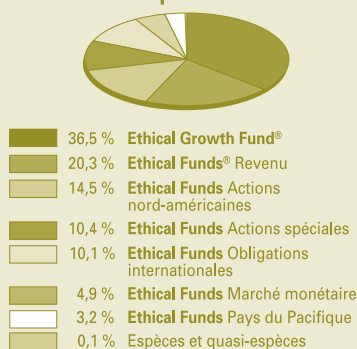
## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Éthique équilibré est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

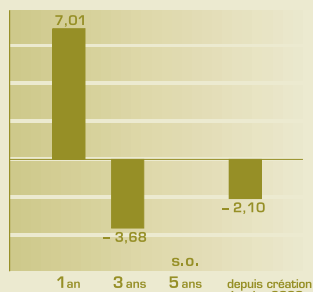
## Composition du portefeuille

L'actif de ce fonds est investi dans plusieurs fonds de placement Ethical selon le modèle de répartition stratégique suivant : 35 % en fonds de titres à revenu fixe et 65 % en fonds de titres de croissance.

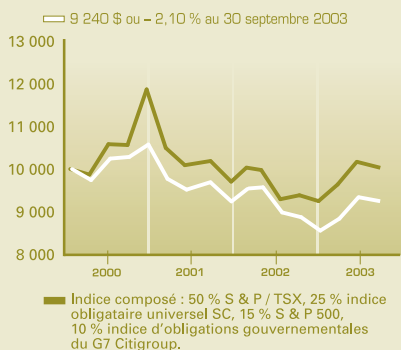
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



## FONDS ÉQUILIBRÉS

# Fonds Desjardins Éthique équilibré

## Survol

Les portefeuilles sous-jacents d'actions, qui constituent 65 % du portefeuille, ont permis à ce fonds de procurer un bon rendement, auquel ont contribué plus modestement les portefeuilles sous-jacents de titres à revenu fixe. Le fonds d'actions canadiennes à grande capitalisation ne s'est pas apprécié autant que l'indice, porté par l'essor du secteur de la technologie. Le fonds d'actions canadiennes à faible capitalisation a progressé de plus de 20 % durant l'exercice et son gestionnaire, qui n'a pas oublié les leçons du passé, a maintenu une sous-pondération du secteur de la technologie.

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                 | Nombre de parts | Coût moyen          | Valeur du marché    |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Fonds de placement sous-jacents (99,9 %)</b> |                 |                     |                     |
| Ethical Funds® Marché monétaire                 | 24 848          | 248 477 \$          | 248 477 \$          |
| Ethical Funds Revenu                            | 92 785          | 960 762             | 1 020 149           |
| Ethical Funds Obligations internationales       | 48 436          | 495 531             | 508 872             |
| Ethical Growth Fund®                            | 192 286         | 1 885 183           | 1 836 334           |
| Ethical Funds Actions spéciales                 | 26 163          | 298 574             | 522 153             |
| Ethical Funds Actions nord-américaines          | 157 470         | 1 169 163           | 728 691             |
| Ethical Funds Pays du Pacifique                 | 33 630          | 224 340             | 158 149             |
| <b>Total des placements</b>                     |                 | <b>5 282 030 \$</b> | <b>5 022 825</b>    |
| <b>Autres éléments d'actif net (0,1 %)</b>      |                 |                     | 5 440               |
| <b>Actif net (100 %)</b>                        |                 |                     | <b>5 028 265 \$</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **         | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>8,626 \$</b> | <b>8,904 \$</b> | <b>9,820 \$</b> | <b>10,000 \$</b> | <b>10,000 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                 |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,072)         | (0,122)         | (0,104)         | (0,063)          | —                |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 0,676           | (0,156)         | (0,812)         | (0,107)          | —                |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,604</b>    | <b>(0,278)</b>  | <b>(0,916)</b>  | <b>(0,170)</b>   | <b>—</b>         |
| <b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>      |                 |                 |                 |                  |                  |
| Gain net sur la vente de placements                              | —               | —               | —               | 0,010            | —                |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>9,230 \$</b> | <b>8,626 \$</b> | <b>8,904 \$</b> | <b>9,820 \$</b>  | <b>10,000 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                 |                 |                 |                  |                  |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | 5 028 \$        | 4 617 \$        | 4 454 \$        | 4 410 \$         | 150 \$           |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | 4 759 \$        | 4 917 \$        | 4 598 \$        | 3 604 \$         | 150 \$           |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | 3,25 %          | 3,25 %          | 3,25 %          | 3,25 %           | s.o.             |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | 3,77 %          | 3,66 %          | 3,75 %          | 3,93 %           | s.o.             |
| Rotation du portefeuille                                         | 9,72 %          | 15,94 %         | 11,80 %         | 36,22 %          | s.o.             |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003   | 2002    | 2001     | 2000 | 1999 |
|------------------|--------|---------|----------|------|------|
| Rendement annuel | 7,01 % | -3,12 % | -13,81 % | s.o. | s.o. |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

**Ethical Funds® Marché monétaire****Objectif**

Une maximisation du revenu courant et une minimisation du risque.

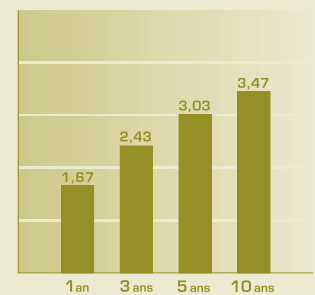
**Composition du portefeuille**

Des titres de marché monétaire à court terme de haute qualité, émis ou garantis par le gouvernement du Canada, une province, des sociétés ou des institutions financières canadiennes.

| Les 10 titres dominants du portefeuille                                       | %           |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Pure Trust, billets, 2003-11-03                                            | 7,3         |
| 2. HSBC, billets, 2003-11-24                                                  | 7,3         |
| 3. Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) billets, 2003-10-01 | 6,8         |
| 4. Province de la Nouvelle-Écosse, billets, 2003-10-03                        | 6,8         |
| 5. Zeus Trust, billets, 2003-10-15                                            | 6,8         |
| 6. Prime Trust, billets, 2003-11-28                                           | 6,8         |
| 7. Province de Québec, billets, 2003-12-02                                    | 6,7         |
| 8. Banque Royale du Canada, billets, 2003-10-16                               | 6,7         |
| 9. Bons du Trésor du Canada, 2003-11-20                                       | 5,4         |
| 10. Breuvages Cadbury Canada, billets, 2004-01-14                             | 4,8         |
| <b>Total</b>                                                                  | <b>65,4</b> |

**Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003**

|                                                   | %            |
|---------------------------------------------------|--------------|
| Institutions financières, sociétés et autres      | 65,8         |
| Gouvernement du Canada                            | 20,7         |
| Gouvernements et sociétés publiques des provinces | 13,5         |
| <b>Total</b>                                      | <b>100,0</b> |

**Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003****Ethical Funds® Revenu****Objectif**

Un revenu courant élevé et la préservation du capital.

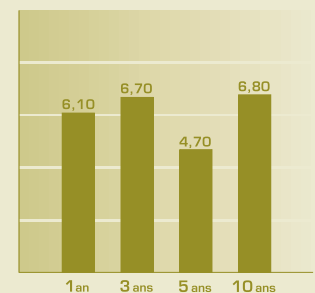
**Composition du portefeuille**

Des obligations, des débentures, des titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou une province, des hypothèques résidentielles de premier rang ou des titres de marché monétaire.

| Les 10 titres dominants du portefeuille                      | %           |
|--------------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2011-06-01               | 4,5         |
| 2. Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2012-06-01               | 4,0         |
| 3. Gouvernement du Canada, 5,500 %, 2010-06-01               | 3,9         |
| 4. Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2005-09-01               | 3,2         |
| 5. Gouvernement du Canada, 8,000 %, 2023-06-01               | 3,0         |
| 6. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2029-06-01               | 2,9         |
| 7. Gouvernement du Canada, 7,250 %, 2007-06-01               | 2,8         |
| 8. Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2008-06-01               | 2,5         |
| 9. Ontrea, 5,700 %, 2011-10-31                               | 2,5         |
| 10. Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2009-06-01 | 2,5         |
| <b>Total</b>                                                 | <b>31,8</b> |

**Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003**

|                                                   | %            |
|---------------------------------------------------|--------------|
| Obligations                                       |              |
| Gouvernement du Canada                            | 40,6         |
| Sociétés                                          | 29,2         |
| Gouvernements et sociétés publiques des provinces | 22,5         |
| Municipalités et institutions parapubliques       | 1,3          |
| Titres hypothécaires                              | 4,3          |
| Espèces et quasi-espèces                          | 2,1          |
| <b>Total</b>                                      | <b>100,0</b> |

**Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003**

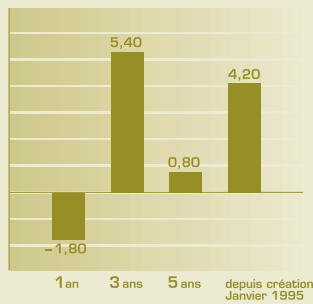
## Fonds Desjardins Éthique équilibré

### Fonds sous-jacents

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                          | %            |
|--------------------------|--------------|
| Marchés obligataires     |              |
| internationaux           | 68,5         |
| américain                | 9,3          |
| Espèces et quasi-espèces | 22,2         |
| <b>Total</b>             | <b>100,0</b> |

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



## Ethical Funds® Obligations internationales

### Objectif

Une plus-value en capital à long terme et la préservation du capital investi.

### Composition du portefeuille

Des titres dérivés, principalement des contrats à terme sur indices obligataires et des contrats à terme de devises, ainsi que des obligations canadiennes de haute qualité, pouvant être utilisées pour l'achat de contrats à terme sur marge.

### Les titres dominants du portefeuille

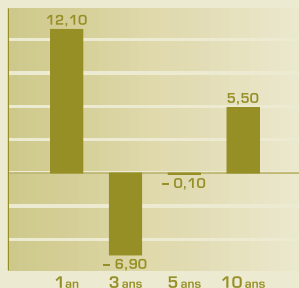
|                                    | %    |
|------------------------------------|------|
| 1. Euro-Bobl Futures, 2003-12      | 48,1 |
| 2. Euro Bund Futures, 2003-12      | 17,0 |
| 3. U.S. Long Bond Futures, 2003-12 | 9,3  |
| 4. Euro-SCHATZ Futures, 2003-12    | 3,4  |

**Total** **77,8**

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| Actions nord-américaines     |              |
| Services financiers          | 27,2         |
| Matériaux                    | 15,1         |
| Produits industriels         | 13,8         |
| Énergie                      | 13,7         |
| Consommation discrétionnaire | 7,7          |
| Technologie                  | 6,7          |
| Télécommunications           | 5,0          |
| Soins de santé               | 0,9          |
| Consommation courante        | 0,4          |
| Actions étrangères           | 6,2          |
| Parts de fiducie             | 0,5          |
| Espèces et quasi-espèces     | 2,8          |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



## Ethical Growth Fund®

### Objectif

Une maximisation du rendement à long terme du capital.

### Composition du portefeuille

Principalement, des actions de sociétés canadiennes et, au gré du gestionnaire, des investissements dans d'autres catégories d'actif, comme des obligations, des débentures et des placements à court terme.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                      | %   |
|------------------------------------------------------|-----|
| 1. Banque de Nouvelle-Écosse                         | 7,0 |
| 2. Alcan                                             | 6,6 |
| 3. Banque Canadienne Impériale de Commerce           | 6,5 |
| 4. Société Aurifère Barrick                          | 5,2 |
| 5. Petro-Canada                                      | 4,5 |
| 6. Société Financière Manuvie                        | 4,4 |
| 7. EnCana Corporation                                | 4,3 |
| 8. Banque Toronto-Dominion                           | 3,8 |
| 9. Groupe Investors                                  | 3,6 |
| 10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 2,8 |

**Total** **48,7**

**Ethical Funds® Actions spéciales****Objectif**

Un accroissement du capital à long terme.

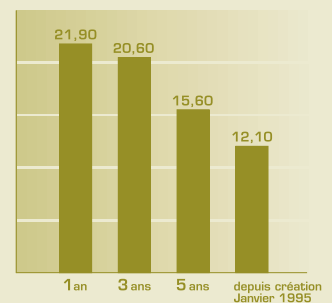
**Composition du portefeuille**

Principalement, des actions ordinaires de sociétés canadiennes inscrites en bourse, dont la capitalisation est inférieure à 500 millions de dollars (sociétés à petite capitalisation), et de sociétés à petite capitalisation étrangères inscrites à un marché boursier international, dans les limites de contenu étranger permis par la Loi de l'impôt sur le revenu.

| Les 10 titres dominants du portefeuille            | %           |
|----------------------------------------------------|-------------|
| 1. IAMGold Corporation                             | 6,4         |
| 2. E-L Financial Corporation                       | 5,3         |
| 3. Crescent Point Energy Trust, parts              | 4,2         |
| 4. Group Forage Major Drilling Group International | 4,0         |
| 5. Cascades                                        | 4,0         |
| 6. Vermilion Energy Trust, parts                   | 4,0         |
| 7. Groupe TSX                                      | 4,0         |
| 8. Hip Interactive                                 | 3,9         |
| 9. AltaGas Services                                | 3,6         |
| 10. Uni-Sélect                                     | 3,4         |
| <b>Total</b>                                       | <b>42,8</b> |

**Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003**

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| Actions canadiennes          |              |
| Énergie                      | 15,7         |
| Services financiers          | 14,5         |
| Matériaux                    | 13,7         |
| Consommation discrétionnaire | 11,3         |
| Produits industriels         | 9,6          |
| Technologie                  | 3,1          |
| Télécommunications           | 2,7          |
| Parts de fiducie             | 17,3         |
| Espèces et quasi-espèces     | 12,1         |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

**Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003****Ethical Funds® Actions nord-américaines****Objectif**

Une maximisation du rendement à long terme du capital.

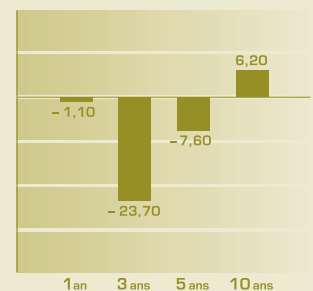
**Composition du portefeuille**

Principalement, des actions de sociétés nord-américaines et, au gré du gestionnaire, des investissements dans d'autres catégories d'actif, comme des obligations, des débetures et des titres de marché monétaire.

| Les 10 titres dominants du portefeuille | %           |
|-----------------------------------------|-------------|
| 1. Microsoft Corporation                | 6,3         |
| 2. Intel Corporation                    | 4,6         |
| 3. Wal-Mart Stores                      | 4,6         |
| 4. MBNA Corporation                     | 4,2         |
| 5. Citigroup                            | 4,1         |
| 6. Lowe's Companies                     | 4,0         |
| 7. American International Group         | 3,9         |
| 8. Pfizer                               | 3,9         |
| 9. Dell                                 | 3,8         |
| 10. Amgen                               | 3,6         |
| <b>Total</b>                            | <b>43,0</b> |

**Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003**

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| Actions américaines          |              |
| Technologie                  | 26,8         |
| Consommation discrétionnaire | 24,3         |
| Services financiers          | 24,0         |
| Soins de santé               | 16,4         |
| Produits industriels         | 2,4          |
| Télécommunications           | 0,9          |
| Actions étrangères           | 4,4          |
| Espèces et quasi-espèces     | 0,8          |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

**Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003**

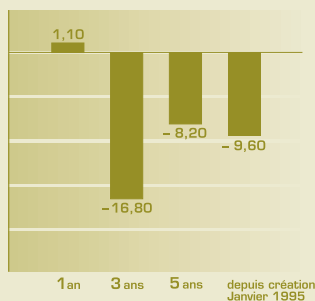
## Fonds Desjardins Éthique équilibré

### Fonds sous-jacents

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                          | %            |
|--------------------------|--------------|
| Actions                  |              |
| Japon                    | 54,8         |
| Australie                | 15,5         |
| Corée du Sud             | 7,6          |
| Hong-Kong                | 6,8          |
| Taiwan                   | 6,0          |
| Inde                     | 5,3          |
| Singapour                | 2,5          |
| Malaisie                 | 1,2          |
| Thaïlande                | 0,5          |
| Espèces et quasi-espèces | (0,2)        |
| <b>Total</b>             | <b>100,0</b> |

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



### Ethical Funds® Pays du Pacifique

#### Objectif

Une croissance à long terme du capital.

#### Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation négociés sur les parquets boursiers d'un ou de plusieurs pays de la région du Pacifique et de l'Asie.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                               | %   |
|-------------------------------|-----|
| 1. Canon                      | 4,5 |
| 2. Bharti Tele-Ventures       | 3,2 |
| 3. Ricoh Company              | 2,8 |
| 4. Mitsubishi Corporation     | 2,6 |
| 5. Toyota Motor Corporation   | 2,6 |
| 6. Hoya Corporation           | 2,5 |
| 7. Suzuki Motor Corporation   | 2,5 |
| 8. BHP Billiton               | 2,4 |
| 9. East Japan Railway Company | 2,3 |
| 10. KDDI Corporation          | 2,2 |

**Total** **27,6**



# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

## Fonds Desjardins Dividendes

### Survol

La sélection d'actions ordinaires ou privilégiées émises par des entreprises bien établies et en bonne santé financière a donné les résultats escomptés. Au début de l'exercice, le profil plutôt conservateur du portefeuille a permis de protéger la valeur de l'actif. Puis, les gestionnaires ont augmenté progressivement leurs placements dans des titres cycliques afin de profiter de la reprise et de l'augmentation du taux de dividende de plusieurs sociétés.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                            | %           |
|--------------------------------------------|-------------|
| 1. Banque Royale du Canada                 | 4,7         |
| 2. Banque de Nouvelle-Écosse               | 4,6         |
| 3. Banque Toronto-Dominion                 | 3,6         |
| 4. BCE                                     | 3,3         |
| 5. Banque Canadienne Impériale de Commerce | 2,4         |
| 6. Banque de Montréal                      | 2,4         |
| 7. Alcan                                   | 2,3         |
| 8. Petro-Canada                            | 2,0         |
| 9. TransCanada Corporation                 | 1,5         |
| 10. EnCana Corporation                     | 1,4         |
| <b>Total</b>                               | <b>28,2</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>15,050 \$</b> | <b>16,191 \$</b> | <b>16,735 \$</b> | <b>14,633 \$</b> | <b>14,210 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,309</b>     | 0,290            | 0,216            | 0,286            | 0,339            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>1,777</b>     | (0,653)          | (0,526)          | 2,352            | 0,414            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>2,086</b>     | (0,363)          | (0,310)          | 2,638            | 0,753            |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,237</b>     | 0,241            | 0,234            | 0,301            | 0,330            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | 0,537            | —                | 0,235            | —                |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,237</b>     | 0,778            | 0,234            | 0,536            | 0,330            |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>16,899 \$</b> | <b>15,050 \$</b> | <b>16,191 \$</b> | <b>16,735 \$</b> | <b>14,633 \$</b> |

### Ratios et données supplémentaires

|                                                |                   |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | <b>454 264 \$</b> | 410 385 \$ | 429 817 \$ | 432 662 \$ | 445 504 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | <b>425 551 \$</b> | 435 805 \$ | 440 723 \$ | 410 118 \$ | 460 468 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | <b>2,14 %</b>     | 2,14 %     | 2,16 %     | 2,05 %     | 2,05 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | <b>2,29 %</b>     | 2,20 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.       |
| Rotation du portefeuille                       | <b>32,47 %</b>    | 37,94 %    | 38,34 %    | 79,56 %    | 60,28 %    |

### Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003           | 2002     | 2001   | 2000    | 1999   |
|------------------|----------------|----------|--------|---------|--------|
| Rendement annuel | <b>13,96 %</b> | - 2,54 % | 2,30 % | 21,98 % | 5,78 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Dividendes consiste à procurer un revenu de dividendes supérieur à la moyenne et une appréciation du capital à long terme.

### Composition du portefeuille

L'actif de ce fonds est investi principalement en actions ordinaires et privilégiées offrant un rendement de dividendes élevé. Des titres de marché monétaire et des obligations peuvent aussi être acquis aux fins de liquidité.

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



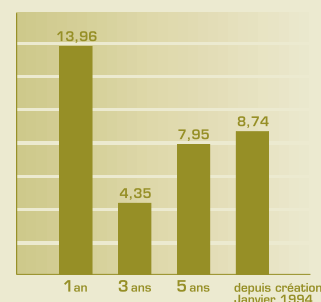
|        |                              |
|--------|------------------------------|
| 82,4 % | Actions*                     |
| 35,5 % | Services financiers          |
| 10,3 % | Matériaux                    |
| 8,9 %  | Énergie                      |
| 7,8 %  | Consommation discrétionnaire |
| 7,1 %  | Télécommunications           |
| 6,0 %  | Services publics             |
| 3,0 %  | Produits industriels         |
| 1,9 %  | Consommation courante        |
| 1,9 %  | Technologie                  |
| 17,6 % | Obligations et autres        |

Échéance moyenne : 8,5 ans  
Durée : 5,3 ans

\* Les actions privilégiées canadiennes représentent 18,1 % de l'actif net.

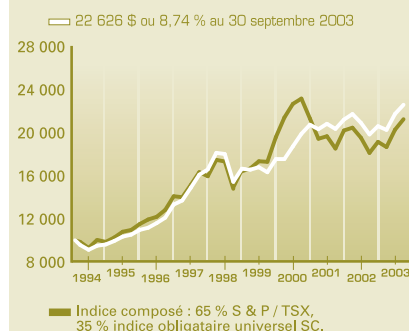
#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003

##### Catégorie A



#### Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis

##### Catégorie A



## FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

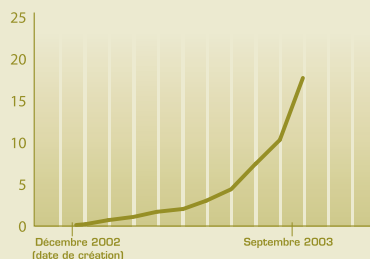
# Fonds Desjardins Dividendes

### Rendement au 30 septembre 2003

#### Catégorie T

La jeunesse de cette catégorie de parts qui est offerte depuis moins de 12 mois, ne permet pas d'afficher un taux de rendement annuel.

### Évolution de l'actif net (en millions de dollars) Catégorie T



### État des points saillants financiers (suite)

|                                                                  | 2003 *           | 2002 * | 2001 ** | 2000 *** | 1999 *** |
|------------------------------------------------------------------|------------------|--------|---------|----------|----------|
| <b>Données par part – catégorie T****</b>                        |                  |        |         |          |          |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>10,000 \$</b> | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |        |         |          |          |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,158</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,855</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| <b>Total</b>                                                     | <b>1,013</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |        |         |          |          |
| Revenu net de placement                                          | <b>0,105</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Remboursement de capital                                         | <b>0,480</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,585</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>10,428 \$</b> | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                  |        |         |          |          |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | <b>17 094 \$</b> | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | <b>5 793 \$</b>  | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | <b>2,14 %</b>    | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | <b>2,29 %</b>    | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Rotation du portefeuille                                         | <b>32,47 %</b>   | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

\*\*\*\* Début des opérations en décembre 2002.

# Fonds Desjardins Dividendes

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                             | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                             | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
| <b>Actions (82,4 %)</b>                     |                     |               |                     |                                             |                     |               |                     |
| <b>Actions privilégiées (18,1 %)</b>        |                     |               |                     | <b>Services publics (2,4 %)</b>             |                     |               |                     |
| <b>Matériaux (1,6 %)</b>                    |                     |               |                     | ATCO, série 3, 5,750 %                      | 42 000              | 1 134 000 \$  | 1 167 600 \$        |
| Falconbridge, série 2                       | 72 700              | 1 741 613 \$  | 1 817 500 \$        | Canadian Utilities, série X                 | 65 000              | 1 625 000     | 1 710 800           |
| IPSCO, série 1, 5,500 %                     | 107 800             | 2 677 516     | 2 678 830           | Fortis, série C, 5,450 %                    | 45 000              | 1 185 750     | 1 199 250           |
| Noranda, série G, 6,100 %                   | 115 000             | 2 721 686     | 2 863 500           | Nova Scotia Power                           |                     |               |                     |
|                                             |                     | 7 140 815     | 7 359 830           | série C                                     | 70 000              | 1 739 907     | 1 900 500           |
| <b>Produits industriels (1,1 %)</b>         |                     |               |                     | série D, 5,900 %                            | 74 500              | 1 918 715     | 2 038 320           |
| Bombardier                                  |                     |               |                     | TransCanada PipeLines, série Y              | 64 200              | 3 158 997     | 3 222 198           |
| série 3, 5,476 %                            | 221 400             | 5 460 816     | 4 850 874           |                                             |                     | 10 762 369    | 11 238 668          |
| série 4, 6,250 %                            | 18 600              | 465 000       | 440 076             |                                             |                     |               |                     |
|                                             |                     | 5 925 816     | 5 290 950           | <b>Total des actions privilégiées</b>       |                     | 83 863 294    | 85 524 463          |
| <b>Consommation discrétionnaire (1,2 %)</b> |                     |               |                     | <b>Actions ordinaires (64,3 %)</b>          |                     |               |                     |
| Quebecor World                              |                     |               |                     | <b>Énergie (8,9 %)</b>                      |                     |               |                     |
| série 3, taux variable                      | 147 200             | 3 635 627     | 3 634 368           | AltaGas Services                            | 242 400             | 2 187 408     | 3 056 664           |
| série 4, 6,750 %                            | 63 000              | 1 575 000     | 1 694 700           | Compagnie Pétrolière Impériale              | 61 300              | 1 797 248     | 3 114 040           |
|                                             |                     | 5 210 627     | 5 329 068           | Corporation Hélicoptère CHC, classe A       | 110 000             | 2 824 567     | 2 934 800           |
| <b>Consommation courante (0,3 %)</b>        |                     |               |                     | EnCana Corporation                          | 131 400             | 6 330 612     | 6 425 460           |
| George Weston, série II, 5,150 %            | 62 800              | 1 570 000     | 1 711 300           | Ensign Resource Service Group               | 115 000             | 1 830 408     | 2 283 900           |
| <b>Services financiers (9,0 %)</b>          |                     |               |                     | Husky Energy                                | 157 200             | 2 388 416     | 3 222 600           |
| Banque Canadienne Impériale                 |                     |               |                     | KeySpan Facilities Income Fund              | 229 000             | 2 308 040     | 2 539 610           |
| de Commerce                                 |                     |               |                     | Nexen                                       | 34 000              | 1 375 300     | 1 249 500           |
| série 23, 5,300 %                           | 35 000              | 955 000       | 963 550             | Petro-Canada                                | 178 000             | 7 974 741     | 9 343 220           |
| série 24, 6,000 %                           | 63 800              | 1 595 000     | 1 706 012           | Shell Canada                                | 94 000              | 3 703 541     | 5 011 140           |
| Banque de Nouvelle-Écosse                   |                     |               |                     | Suncor Énergie                              | 110 000             | 2 889 520     | 2 742 300           |
| série 12, 5,250 %                           | 38 900              | 951 229       | 1 010 622           |                                             |                     | 35 609 801    | 41 923 234          |
| Banque Royale du Canada                     |                     |               |                     | <b>Matériaux (8,7 %)</b>                    |                     |               |                     |
| série N, 4,700 %                            | 6 000               | 157 091       | 158 160             | Abitibi-Consolidated                        | 303 000             | 4 843 506     | 2 872 440           |
| Banque Toronto-Dominion                     |                     |               |                     | Alcan                                       | 207 800             | 9 880 777     | 10 888 720          |
| série J, 5,100 %                            | 93 000              | 2 314 373     | 2 511 930           | CCL Industries, classe B                    | 120 600             | 2 343 622     | 2 327 580           |
| série M, 4,700 %                            | 103 000             | 2 575 000     | 2 744 950           | Dofasco                                     | 131 600             | 3 606 789     | 3 836 140           |
| Big 8 Split, 4,500 %                        | 45 000              | 1 150 785     | 1 152 000           | Domtar                                      | 91 700              | 1 433 015     | 1 395 674           |
| Brascan Corporation                         |                     |               |                     | Falconbridge                                | 153 800             | 2 806 406     | 3 455 886           |
| série 2, taux variable                      | 89 000              | 1 652 179     | 1 946 430           | Fonds SFK Pâte                              | 563 400             | 5 647 498     | 4 833 972           |
| série 11, 5,500 %                           | 111 500             | 2 787 500     | 2 871 125           | IAMGold Corporation                         | 187 000             | 1 457 685     | 1 561 450           |
| Brascan Financial Corporation               |                     |               |                     | Nexfor                                      | 315 800             | 2 736 191     | 3 047 470           |
| classe I, série A, taux variable            | 27 600              | 633 703       | 598 368             | Société Aurifère Barrick                    | 144 000             | 4 257 290     | 3 661 920           |
| Coastal Income Corp., série A, 5,800 %      | 30 000              | 759 000       | 772 500             | TimberWest Forest Corp.                     | 280 900             | 3 633 195     | 3 258 440           |
| Co-operators General Insurance Company      |                     |               |                     |                                             |                     | 42 645 974    | 41 139 692          |
| classe E, série A                           | 181 000             | 4 433 699     | 4 316 850           | <b>Produits industriels (1,9 %)</b>         |                     |               |                     |
| Corporation d'actions privilégiées CanCap   |                     |               |                     | Bombardier, classe B                        | 203 000             | 659 750       | 1 151 010           |
| 5,400 %                                     | 152 000             | 3 930 882     | 4 073 600           | Chemin de fer Canadien Pacifique            | 94 700              | 3 258 427     | 3 029 453           |
| Corporation Financière Power                |                     |               |                     | Compagnie des chemins de fer nationaux      |                     |               |                     |
| série C, 5,200 %                            | 45 000              | 1 100 251     | 1 219 500           | du Canada                                   | 35 500              | 2 767 543     | 2 477 190           |
| série I, 6,000 %                            | 31 400              | 785 000       | 836 810             | Toromont Industries                         | 71 000              | 1 645 411     | 1 995 100           |
| Diversified Canadian Financial Corp.        |                     |               |                     |                                             |                     | 8 331 131     | 8 652 753           |
| 7,000 %                                     | 134 000             | 3 537 601     | 3 575 120           | <b>Consommation discrétionnaire (6,6 %)</b> |                     |               |                     |
| EPCOR Preferred Equity, série 1, 5,500 %    | 55 000              | 1 424 500     | 1 421 750           | Corporation Intrawest                       | 138 800             | 3 262 278     | 2 620 544           |
| Great-West Lifeco                           |                     |               |                     | Fonds de revenu Pages Jaunes                | 300 000             | 3 107 464     | 3 429 000           |
| série A, 7,500 %                            | 61 000              | 1 530 057     | 1 729 350           | Magna International, classe A               | 64 100              | 3 503 966     | 6 249 750           |
| série D, 4,700 %                            | 26 800              | 636 777       | 704 840             | Quebecor World                              | 54 000              | 2 030 804     | 1 369 980           |
| série E, 4,800 %                            | 45 000              | 1 154 250     | 1 188 000           | Reitmans (Canada), classe A                 | 231 000             | 4 977 047     | 4 620 000           |
| Groupe Investors, série A, 5,750 %          | 48 500              | 1 314 550     | 1 351 210           | Rogers Communications, classe B             | 146 900             | 2 979 892     | 3 040 830           |
| La Maritime, compagnie d'assurance-vie      |                     |               |                     | Thomson Corporation                         | 130 000             | 7 175 015     | 5 318 300           |
| série 3, 6,100 %                            | 59 700              | 1 545 591     | 1 608 318           | Torstar Corporation, classe B               | 175 100             | 4 202 507     | 4 554 351           |
| Premium Income Corporation                  |                     |               |                     |                                             |                     | 31 238 973    | 31 202 755          |
| série A, 5,570 %                            | 200 100             | 3 116 058     | 3 137 568           | <b>Consommation courante (1,6 %)</b>        |                     |               |                     |
| Société Financière Manuvie                  |                     |               |                     | Molson, classe A                            | 165 500             | 5 843 675     | 5 511 150           |
| classe A, série 1                           | 42 000              | 1 050 000     | 1 042 860           | Rothmans                                    | 71 200              | 1 989 469     | 1 797 800           |
|                                             |                     | 41 090 076    | 42 641 423          |                                             |                     | 7 833 144     | 7 308 950           |
| <b>Technologie (0,3 %)</b>                  |                     |               |                     |                                             |                     |               |                     |
| Corporation Nortel Networks                 |                     |               |                     |                                             |                     |               |                     |
| classe A, série 7                           | 75 200              | 1 824 585     | 1 334 800           |                                             |                     |               |                     |
| <b>Télécommunications (2,2 %)</b>           |                     |               |                     |                                             |                     |               |                     |
| BCE                                         |                     |               |                     |                                             |                     |               |                     |
| série P, 6,400 %                            | 90 800              | 2 300 920     | 2 329 020           |                                             |                     |               |                     |
| série R, 6,174 %                            | 50 000              | 1 332 500     | 1 325 000           |                                             |                     |               |                     |
| série S, 5,280 %                            | 33 100              | 822 407       | 839 085             |                                             |                     |               |                     |
| série Z, 5,319 %                            | 86 800              | 2 133 950     | 2 282 840           |                                             |                     |               |                     |
| série AC, 5,540 %                           | 45 000              | 1 190 250     | 1 188 900           |                                             |                     |               |                     |
| Bell Canada, série B, 5,250 %               | 102 100             | 2 558 979     | 2 653 579           |                                             |                     |               |                     |
|                                             |                     | 10 339 006    | 10 618 424          |                                             |                     |               |                     |

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions ordinaires (suite)                                  | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                                                                   | Valeur<br>nominale | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|
| Services financiers (26,5 %)                                |                     |               |                     | Sociétés (10,0 %)                                                                 |                    |               |                     |
| Banque Canadienne Impériale<br>de Commerce                  | 204 000             | 9 408 662 \$  | 11 283 240 \$       | 407 International<br>6,470 %, 2029-07-27                                          | 300 000 \$         | 330 504 \$    | 320 003 \$          |
| Banque de Montréal                                          | 238 300             | 8 793 250     | 11 126 227          | AltaLink<br>4,450 %, 2008-06-05                                                   | 465 000            | 464 874       | 472 971             |
| Banque de Nouvelle-Écosse                                   | 345 900             | 12 728 444    | 21 826 290          | Autorité aéroportuaire du Grand Toronto<br>6,250 %, 2012-01-30                    | 410 000            | 416 916       | 431 827             |
| Banque Nationale du Canada                                  | 112 000             | 3 014 741     | 4 080 160           | 7,050 %, 2030-06-12                                                               | 200 000            | 204 900       | 209 455             |
| Banque Royale du Canada                                     | 369 300             | 14 708 028    | 21 954 885          | 6,980 %, 2032-10-05                                                               | 600 000            | 605 488       | 622 903             |
| Banque Toronto-Dominion                                     | 446 800             | 15 058 432    | 17 085 632          | Banque Canadienne Impériale<br>de Commerce                                        |                    |               |                     |
| Brascan Corporation, classe A                               | 125 000             | 2 934 194     | 4 267 500           | 7,000 %, 2011-10-23                                                               | 1 000 000          | 1 090 290     | 1 096 798           |
| Brookfield Properties Corporation                           | 71 800              | 2 070 550     | 2 275 342           | Banque de Montréal<br>5,450 %, 2004-09-15                                         | 410 000            | 398 766       | 420 628             |
| C.I. Fund Management                                        | 174 000             | 1 950 806     | 2 423 820           | Banque de Nouvelle-Écosse<br>5,190 %, 2007-02-19                                  | 550 000            | 556 340       | 577 917             |
| Corporation Financière Power                                | 131 500             | 4 524 218     | 5 799 150           | 8,300 %, 2013-09-27                                                               | 150 000            | 177 315       | 186 896             |
| Financière Sun Life du Canada                               | 203 800             | 5 876 443     | 5 961 150           | 8,900 %, 2025-06-20                                                               | 300 000            | 376 500       | 406 529             |
| Groupe Investors                                            | 124 000             | 3 119 095     | 3 494 320           | Banque Nationale du Canada<br>6,900 %, 2010-06-07                                 | 650 000            | 688 040       | 690 339             |
| Industrielle Alliance, Assurances et<br>services financiers | 101 000             | 3 524 550     | 3 687 510           | 5,700 %, 2014-04-16                                                               | 300 000            | 302 820       | 317 514             |
| Northbridge Financial Corporation                           | 188 000             | 2 825 807     | 3 713 000           | Banque Royale du Canada<br>5,100 %, taux initial (jusqu'en 2004)                  |                    |               |                     |
| Société de Gestion AGF, classe B                            | 91 500              | 1 545 512     | 1 477 725           | 2009-06-11                                                                        | 400 000            | 408 800       | 406 529             |
| Société Financière Manuvie                                  | 112 800             | 4 296 980     | 4 402 584           | Banque Toronto-Dominion<br>5,200 %, 2012-09-04                                    | 450 000            | 453 173       | 472 728             |
|                                                             |                     | 96 379 712    | 124 858 535         | 9,150 %, 2025-05-26                                                               | 250 000            | 322 593       | 345 034             |
| Technologie (1,6 %)                                         |                     |               |                     | Bell Canada                                                                       |                    |               |                     |
| Cinram International                                        | 229 800             | 2 239 054     | 5 733 510           | 10,350 %, 2009-12-15                                                              | 220 000            | 279 882       | 288 361             |
| Gennum Corporation                                          | 132 100             | 1 668 480     | 1 738 436           | 11,450 %, 2010-04-15                                                              | 275 000            | 366 850       | 377 479             |
|                                                             |                     | 3 907 534     | 7 471 946           | 10,000 %, 2014-06-15                                                              | 100 000            | 128 220       | 137 448             |
| Télécommunications (4,9 %)                                  |                     |               |                     | 6,550 %, 2029-05-01                                                               |                    |               |                     |
| BCE                                                         | 526 000             | 17 934 901    | 15 332 900          | Canadian Credit Card Trust<br>4,806 %, 2008-01-24                                 | 2 000 000          | 2 031 650     | 2 069 492           |
| Fonds de revenu Bell Nordiq                                 | 289 000             | 2 954 170     | 3 774 340           | Canadian Revolving Auto Floorplan Trust<br>5,188 %, 2006-12-15                    | 1 250 000          | 1 277 250     | 1 308 429           |
| TELUS Corporation                                           | 165 600             | 3 243 498     | 3 820 392           | Canadian Utilities<br>8,730 %, 2004-06-01                                         | 400 000            | 431 760       | 415 781             |
|                                                             |                     | 24 132 569    | 22 927 632          | 8,430 %, 2005-06-01                                                               | 115 000            | 126 302       | 125 033             |
| Services publics (3,6 %)                                    |                     |               |                     | 6,970 %, 2008-06-02                                                               |                    |               |                     |
| Enbridge                                                    | 109 500             | 3 650 176     | 5 272 425           | 11,400 %, 2010-08-15                                                              | 300 000            | 408 630       | 415 493             |
| Fortis                                                      | 46 200              | 2 034 775     | 2 564 100           | 9,400 %, 2023-05-01                                                               | 275 000            | 394 565       | 380 588             |
| Terasen                                                     | 55 300              | 1 719 208     | 2 405 550           | Centra Gas Ontario<br>7,800 %, 2006-12-01                                         | 400 000            | 443 600       | 445 100             |
| TransCanada Corporation                                     | 277 000             | 4 880 129     | 6 944 390           | CHIP Four Term Trust<br>6,710 %, 2005-11-15                                       | 1 000 000          | 1 072 780     | 1 069 618           |
|                                                             |                     | 12 284 288    | 17 186 465          | Citigroup Finance Canada<br>4,300 %, 2005-01-11                                   | 375 000            | 376 027       | 381 622             |
| Total des actions ordinaires                                |                     |               |                     | 4,780 %, 2005-06-20                                                               |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | 5,030 %, 2007-09-17                                                               |                    |               |                     |
| Total des actions                                           |                     |               |                     | Clarica, compagnie d'assurance sur la vie<br>6,650 %, 2015-10-12                  |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | Coca-Cola Enterprises (Canada) Bottling<br>Finance Company<br>5,650 %, 2004-03-17 |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | 5,850 %, 2009-03-17                                                               |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | Compagnie d'Assurance-Vie<br>Manufacturers<br>6,240 %, 2016-02-16                 |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | Compagnies Loblaw<br>6,000 %, 2008-06-02                                          |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | 6,850 %, 2032-03-01                                                               |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | Consumers Gas<br>6,050 %, 2023-07-05                                              |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | Corporation Financière Power<br>6,900 %, 2033-03-11                               |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | Crédit Toyota Canada<br>6,750 %, 2004-11-09                                       |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | DaimlerChrysler Canada Finance<br>6,600 %, 2004-06-21                             |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | Enbridge<br>5,700 %, 2005-03-17                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     | 6,800 %, 2010-03-10                                                               |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |
|                                                             |                     |               |                     |                                                                                   |                    |               |                     |

# Fonds Desjardins Dividendes

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Obligations (suite)                                                       | Valeur nominale | Coût moyen | Valeur du marché |                                                    | Valeur en capital impayé | Coût non amorti       | Valeur du marché      |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fiducie à Terme de Créances Hollis<br>6,775 %, 2005-02-21                 | 765 000 \$      | 815 796 \$ | 804 601 \$       | <b>Titres de crédit-bail (0,6 %)</b>               |                          |                       |                       |
| Fiducie carte de crédit or<br>5,700 %, 2006-08-15                         | 1 000 000       | 1 052 100  | 1 060 769        | Broadcast Center Trust<br>7,530 %, 2027-05-01      | 74 686 \$                | 83 471 \$             | 90 497 \$             |
| Fiducie Cartes de Crédit Gloucester<br>6,578 %, 2005-07-15                | 1 200 000       | 1 280 400  | 1 273 467        | Glacier Credit Card Trust<br>6,260 %, 2004-08-05   | 1 500 000                | 1 564 815             | 1 542 939             |
| Gaz Métropolitain<br>10,750 %, 2006-12-15                                 | 645 000         | 784 506    | 780 487          | Milit-Air<br>5,750 %, 2019-06-30                   | 1 120 977                | 1 160 574             | 1 186 342             |
| Gazoduc Trans Québec & Maritimes<br>7,053 %, 2010-09-22                   | 125 000         | 131 813    | 137 653          |                                                    |                          | 2 808 860             | 2 819 778             |
| George Weston<br>5,900 %, 2009-02-05                                      | 785 000         | 817 221    | 843 641          | <b>Titres hypothécaires (0,1 %)</b>                |                          |                       |                       |
| GMAC titres hypothécaires<br>commerciaux du Canada<br>5,450 %, 2005-03-21 | 235 000         | 233 007    | 238 644          | LNH Banque Toronto-Dominion<br>5,375 %, 2028-07-01 | 527 972                  | 504 024               | 525 201               |
| Great-West Lifeco<br>6,750 %, 2015-08-10                                  | 850 000         | 914 158    | 953 400          |                                                    |                          | <b>Coût moyen</b>     |                       |
| Groupe Investors<br>6,750 %, 2011-05-09                                   | 800 000         | 846 704    | 879 080          | <b>Total des placements (94,6 %)</b>               |                          | <b>402 587 348 \$</b> | <b>445 819 935</b>    |
| Hypothèques Trustco Canada<br>5,500 %, 2004-02-23                         | 1 000 000       | 1 026 860  | 1 010 464        | <b>Titres de marché monétaire (5,5 %)</b>          |                          |                       | 25 796 800            |
| John Hancock Canadian Corporation<br>6,496 %, 2011-11-30                  | 700 000         | 713 978    | 763 553          | <b>Autres éléments d'actif net (- 0,1 %)</b>       |                          |                       | (259 050)             |
| Molson<br>6,000 %, 2008-06-02                                             | 275 000         | 278 381    | 294 406          | <b>Actif net (100 %)</b>                           |                          |                       | <b>471 357 685 \$</b> |
| NAV CANADA<br>7,400 %, 2027-06-01                                         | 700 000         | 804 279    | 824 864          |                                                    |                          |                       |                       |
| NOVA Gas Transmission<br>8,500 %, 2006-03-15                              | 400 000         | 447 400    | 445 518          |                                                    |                          |                       |                       |
| Ontrea<br>5,700 %, 2011-10-31                                             | 800 000         | 835 200    | 854 399          |                                                    |                          |                       |                       |
| PanCanadian Petroleum<br>8,400 %, 2004-12-15                              | 150 000         | 172 844    | 159 540          |                                                    |                          |                       |                       |
| 8,750 %, 2005-11-09                                                       | 215 000         | 240 530    | 238 277          |                                                    |                          |                       |                       |
| 7,500 %, 2006-08-25                                                       | 400 000         | 434 960    | 441 578          |                                                    |                          |                       |                       |
| 5,800 %, 2008-06-02                                                       | 190 000         | 191 520    | 202 350          |                                                    |                          |                       |                       |
| Provigo<br>6,350 %, 2004-12-01                                            | 555 000         | 579 233    | 576 918          |                                                    |                          |                       |                       |
| RBC Capital Trust<br>7,183 %, 2011-06-30                                  | 600 000         | 646 350    | 679 010          |                                                    |                          |                       |                       |
| SCORE Trust<br>5,035 %, 2006-11-15                                        | 1 500 000       | 1 520 700  | 1 562 845        |                                                    |                          |                       |                       |
| Serco DES<br>5,268 %, 2013-08-27                                          | 200 000         | 200 000    | 200 000          |                                                    |                          |                       |                       |
| Société de financement GE Capital<br>Canada<br>5,300 %, 2007-07-24        | 740 000         | 763 657    | 778 053          |                                                    |                          |                       |                       |
| 6,250 %, 2012-07-24                                                       | 1 000 000       | 1 074 500  | 1 092 029        |                                                    |                          |                       |                       |
| Suncor Énergie<br>6,800 %, 2007-03-05                                     | 610 000         | 629 626    | 666 644          |                                                    |                          |                       |                       |
| Télébec<br>8,350 %, 2005-06-30                                            | 75 000          | 86 186     | 81 153           |                                                    |                          |                       |                       |
| Thomson Corporation<br>7,950 %, 2005-11-15                                | 150 000         | 164 280    | 164 396          |                                                    |                          |                       |                       |
| 6,500 %, 2007-07-09                                                       | 400 000         | 422 320    | 437 149          |                                                    |                          |                       |                       |
| TransAlta Corporation<br>6,600 %, 2009-10-13                              | 490 000         | 492 424    | 507 065          |                                                    |                          |                       |                       |
| TransCanada PipeLines<br>8,290 %, 2026-02-05                              | 180 000         | 219 075    | 217 282          |                                                    |                          |                       |                       |
| 6,280 %, 2028-05-26                                                       | 580 000         | 521 525    | 563 425          |                                                    |                          |                       |                       |
| 8,230 %, 2031-01-16                                                       | 420 000         | 480 519    | 506 808          |                                                    |                          |                       |                       |
| Trillium Credit Card Trust<br>5,350 %, 2004-02-23                         | 1 623 000       | 1 663 575  | 1 640 427        |                                                    |                          |                       |                       |
| Wells Fargo Financial Canada<br>Corporation<br>5,100 %, 2006-10-26        | 500 000         | 513 754    | 522 321          |                                                    |                          |                       |                       |
| 6,050 %, 2012-08-27                                                       | 575 000         | 604 072    | 621 296          |                                                    |                          |                       |                       |
| Westcoast Energy<br>5,750 %, 2003-12-01                                   | 100 000         | 100 606    | 100 375          |                                                    |                          |                       |                       |
| 9,900 %, 2020-01-10                                                       | 100 000         | 128 330    | 136 563          |                                                    |                          |                       |                       |
| 7,300 %, 2026-12-18                                                       | 240 000         | 241 680    | 260 727          |                                                    |                          |                       |                       |
| 6,750 %, 2027-12-15                                                       | 300 000         | 286 350    | 307 703          |                                                    |                          |                       |                       |
|                                                                           |                 | 46 123 314 | 47 105 461       |                                                    |                          |                       |                       |
| <b>Total des obligations</b>                                              |                 | 53 048 044 | 54 278 531       |                                                    |                          |                       |                       |

## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur est de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

## Composition du portefeuille

Le portefeuille de ce fonds se compose principalement d'actions ordinaires de sociétés canadiennes.

Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

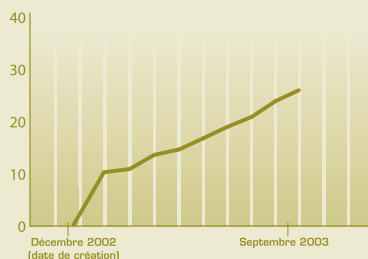


|        |                              |
|--------|------------------------------|
| 33,9 % | Services financiers          |
| 14,6 % | Produits industriels         |
| 13,9 % | Énergie                      |
| 13,2 % | Matériaux                    |
| 7,0 %  | Consommation discrétionnaire |
| 6,8 %  | Télécommunications           |
| 2,9 %  | Technologie                  |
| 2,4 %  | Consommation courante        |
| 2,4 %  | Soins de santé               |
| 2,9 %  | Espèces et quasi-espèces     |

## Rendement au 30 septembre 2003

La jeunesse de ce fonds, dont les parts sont offertes depuis moins de 12 mois, ne permet pas d'afficher un taux de rendement annuel.

Évolution de l'actif net (en millions de dollars)



## FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

# Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur

## Survol

L'amélioration des perspectives économiques mondiales, dès le printemps 2003, a relancé le parquet canadien. Le marché baissier qui prévalait auparavant aura permis aux gestionnaires de ce fonds, qui préconisent un style *valeur*, d'intégrer à bas prix dans le portefeuille des titres cycliques. Certains d'entre eux appartiennent au secteur de la technologie et leur détention continue de profiter au fonds. Les gestionnaires ont aussi accru la diversification du portefeuille en augmentant le nombre de titres détenus.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                       | %           |
|---------------------------------------|-------------|
| 1. Banque de Nouvelle-Écosse          | 8,4         |
| 2. Banque Royale du Canada            | 8,1         |
| 3. Banque de Montréal                 | 6,0         |
| 4. BCE                                | 5,4         |
| 5. Petro-Canada                       | 5,4         |
| 6. EnCana Corporation                 | 4,4         |
| 7. Masonite International Corporation | 3,6         |
| 8. Great-West Lifeco                  | 3,5         |
| 9. Methanex Corporation               | 3,4         |
| 10. Magna International, classe A     | 3,3         |
| <b>Total</b>                          | <b>51,5</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 * | 2001 ** | 2000 *** | 1999 *** |
|------------------------------------------------------------------|------------------|--------|---------|----------|----------|
| <b>Données par part – catégorie A ****</b>                       |                  |        |         |          |          |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>10,000 \$</b> | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |        |         |          |          |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,028)          | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 1,061            | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| <b>Total</b>                                                     | <b>1,033</b>     | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>11,033 \$</b> | S.O.   | S.O.    | S.O.     | S.O.     |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |           |      |      |      |      |
|------------------------------------------------|-----------|------|------|------|------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 27 013 \$ | S.O. | S.O. | S.O. | S.O. |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 18 107 \$ | S.O. | S.O. | S.O. | S.O. |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 2,60 %    | S.O. | S.O. | S.O. | S.O. |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 2,69 %    | S.O. | S.O. | S.O. | S.O. |
| Rotation du portefeuille                       | 21,55 %   | S.O. | S.O. | S.O. | S.O. |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

\*\*\*\* Début des opérations en décembre 2002.

# Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions (97,1 %)</b>                             | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |                                              | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Énergie (13,9 %)</b>                             |                             |                       |                             | <b>Consommation courante (2,4 %)</b>         |                             |                       |                             |
| EnCana Corporation                                  | 24 100                      | 1 174 371 \$          | 1 178 490 \$                | Metro, classe A                              | 24 600                      | 451 110 \$            | 464 940 \$                  |
| Husky Energy                                        | 29 200                      | 485 789               | 598 600                     | Sobeys                                       | 5 500                       | 210 556               | 175 780                     |
| Petro-Canada                                        | 27 800                      | 1 408 958             | 1 459 222                   |                                              |                             | 661 666               | 640 720                     |
| Société d'énergie Talisman                          | 8 200                       | 483 274               | 525 620                     | <b>Soins de santé (2,4 %)</b>                |                             |                       |                             |
|                                                     |                             | 3 552 392             | 3 761 932                   | Biovail Corporation                          | 13 000                      | 697 501               | 653 250                     |
| <b>Matériaux (13,2 %)</b>                           |                             |                       |                             | <b>Services financiers (33,9 %)</b>          |                             |                       |                             |
| Abitibi-Consolidated                                | 28 300                      | 279 625               | 268 284                     | Banque de Montréal                           | 34 900                      | 1 445 928             | 1 629 480                   |
| Alcan                                               | 14 400                      | 681 016               | 754 560                     | Banque de Nouvelle-Écosse                    | 36 000                      | 1 961 393             | 2 271 600                   |
| Canfor Corporation                                  | 9 800                       | 83 293                | 92 610                      | Banque Nationale du Canada                   | 18 300                      | 615 170               | 666 669                     |
| Dofasco                                             | 16 300                      | 448 660               | 475 145                     | Banque Royale du Canada                      | 36 600                      | 2 108 463             | 2 175 870                   |
| Glamis Gold                                         | 21 800                      | 386 902               | 389 784                     | Banque Toronto-Dominion                      | 13 200                      | 469 689               | 504 768                     |
| Inco                                                | 7 400                       | 228 515               | 277 352                     | Financière Sun Life du Canada                | 15 600                      | 427 892               | 456 300                     |
| IPSCO                                               | 15 500                      | 243 575               | 253 270                     | Great-West Lifeco                            | 23 100                      | 904 374               | 934 395                     |
| Methanex Corporation                                | 71 900                      | 983 576               | 905 940                     | MI Developments, classe A                    | 2 600                       | 71 500                | 80 600                      |
| Tembec, classe A                                    | 19 500                      | 195 975               | 158 925                     | Société Financière Manuvie                   | 11 300                      | 395 072               | 441 039                     |
|                                                     |                             | 3 531 137             | 3 575 870                   |                                              |                             | 8 399 481             | 9 160 721                   |
| <b>Produits industriels (14,6 %)</b>                |                             |                       |                             | <b>Technologie (2,9 %)</b>                   |                             |                       |                             |
| Chemin de fer Canadien Pacifique                    | 12 500                      | 390 268               | 399 875                     | Corporation Nortel Networks                  | 138 400                     | 496 936               | 768 120                     |
| Compagnie des chemins de fer nationaux<br>du Canada | 7 300                       | 479 031               | 509 394                     | <b>Télécommunications (6,8 %)</b>            |                             |                       |                             |
| CP Ships                                            | 28 900                      | 692 044               | 823 650                     | BCE                                          | 50 500                      | 1 461 829             | 1 472 075                   |
| Groupe Royal Technologies                           | 42 600                      | 452 818               | 515 460                     | TELUS Corporation                            | 15 300                      | 405 748               | 352 971                     |
| Masonite International Corporation                  | 30 300                      | 794 288               | 966 267                     |                                              |                             | 1 867 577             | 1 825 046                   |
| Transcontinental, classe A                          | 36 600                      | 672 641               | 735 660                     |                                              |                             |                       |                             |
|                                                     |                             | 3 481 090             | 3 950 306                   | <b>Total des placements</b>                  |                             | <b>24 261 906 \$</b>  | <b>26 235 505</b>           |
| <b>Consommation discrétionnaire (7,0 %)</b>         |                             |                       |                             | <b>Titres de marché monétaire (3,4 %)</b>    |                             |                       | 923 949                     |
| Communications Alliance Atlantis<br>classe B        | 21 800                      | 335 736               | 464 340                     | <b>Autres éléments d'actif net (- 0,5 %)</b> |                             |                       | (146 350)                   |
| Compagnie de la Baie d'Hudson                       | 28 500                      | 245 585               | 269 325                     |                                              |                             |                       |                             |
| Linamar Corporation                                 | 23 900                      | 230 190               | 268 875                     | <b>Actif net (100 %)</b>                     |                             |                       | <b>27 013 104 \$</b>        |
| Magna International, classe A                       | 9 200                       | 762 615               | 897 000                     |                                              |                             |                       |                             |
|                                                     |                             | 1 574 126             | 1 899 540                   |                                              |                             |                       |                             |



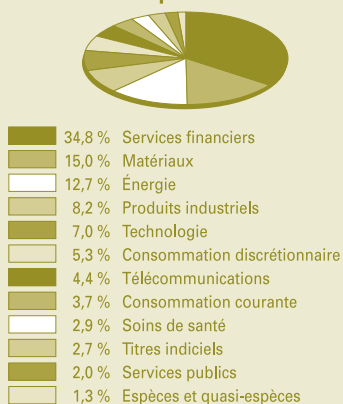
## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Actions est de procurer une appréciation du capital à long terme.

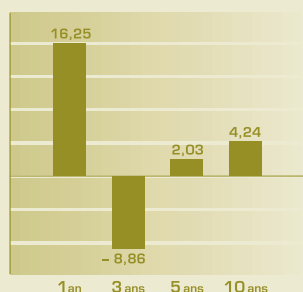
## Composition du portefeuille

Le portefeuille du Fonds Desjardins Actions se compose principalement d'actions ordinaires de sociétés canadiennes.

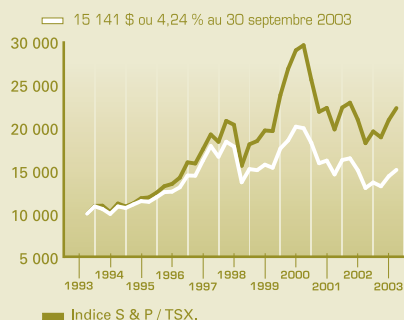
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution sur 10 ans de 10 000 \$ avec gains en capital et revenus réinvestis



## FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

### Fonds Desjardins Actions

## Survol

Au cours de l'exercice, le contexte économique a nettement favorisé les actions canadiennes. C'est d'abord la hausse appréciable du prix des ressources naturelles, incluant le pétrole, qui a stimulé la progression de notre indice boursier. Notre économie a ensuite profité de la relance boursière mondiale attribuable, entre autres indicateurs, au redressement des profits des entreprises et à l'amélioration de la confiance des consommateurs. Graduellement, les gestionnaires ont modifié le portefeuille pour tirer avantage de cette reprise.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                            | %           |
|--------------------------------------------|-------------|
| 1. Banque Royale du Canada                 | 5,7         |
| 2. Banque de Nouvelle-Écosse               | 4,6         |
| 3. Banque Toronto-Dominion                 | 4,6         |
| 4. Alcan                                   | 4,0         |
| 5. Banque Canadienne Impériale de Commerce | 3,6         |
| 6. EnCana Corporation                      | 3,6         |
| 7. Financière Sun Life du Canada           | 3,4         |
| 8. Petro-Canada                            | 3,4         |
| 9. Corporation Nortel Networks             | 3,2         |
| 10. BCE                                    | 3,2         |
| <b>Total</b>                               | <b>39,3</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>21,360 \$</b> | <b>23,956 \$</b> | <b>29,995 \$</b> | <b>31,816 \$</b> | <b>27,468 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,007)          | (0,082)          | (0,077)          | (0,203)          | (0,182)          |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 3,477            | (2,514)          | (5,962)          | 1,372            | 4,530            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>3,470</b>     | <b>(2,596)</b>   | <b>(6,039)</b>   | <b>1,169</b>     | <b>4,348</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | —                | —                | 2,990            | —                |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>24,830 \$</b> | <b>21,360 \$</b> | <b>23,956 \$</b> | <b>29,995 \$</b> | <b>31,816 \$</b> |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |            |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 127 911 \$ | 114 631 \$ | 131 862 \$ | 169 476 \$ | 166 563 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 120 982 \$ | 139 246 \$ | 153 303 \$ | 175 302 \$ | 162 714 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 2,17 %     | 2,17 %     | 2,17 %     | 2,09 %     | 2,05 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 2,30 %     | 2,21 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.       |
| Rotation du portefeuille                       | 41,64 %    | 35,68 %    | 12,99 %    | 102,86 %   | 62,54 %    |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003    | 2002      | 2001      | 2000    | 1999    |
|------------------|---------|-----------|-----------|---------|---------|
| Rendement annuel | 16,25 % | - 10,84 % | - 26,97 % | 29,99 % | 12,38 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

# Fonds Desjardins Actions

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions (98,7 %)</b>                             | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |                                                            | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Énergie (12,7 %)</b>                             |                             |                       |                             | <b>Services financiers (34,8 %)</b>                        |                             |                       |                             |
| EnCana Corporation                                  | 93 085                      | 3 642 580 \$          | 4 551 857 \$                | Banque Canadienne Impériale<br>de Commerce                 | 83 700                      | 3 865 786 \$          | 4 629 447 \$                |
| Nexen                                               | 20 700                      | 789 991               | 760 725                     | Banque de Montréal                                         | 74 200                      | 2 280 375             | 3 464 398                   |
| Penn West Petroleum                                 | 10 300                      | 403 434               | 471 122                     | Banque de Nouvelle-Écosse                                  | 93 900                      | 3 291 471             | 5 925 090                   |
| Petro-Canada                                        | 82 800                      | 2 736 389             | 4 346 172                   | Banque Nationale du Canada                                 | 37 000                      | 1 212 036             | 1 347 910                   |
| Precision Drilling Corporation                      | 22 600                      | 1 274 302             | 1 153 504                   | Banque Royale du Canada                                    | 122 814                     | 3 825 892             | 7 301 292                   |
| Shell Canada                                        | 25 700                      | 1 183 326             | 1 370 067                   | Banque Toronto-Dominion                                    | 152 800                     | 5 051 280             | 5 843 072                   |
| Société d'énergie Talisman                          | 34 100                      | 1 777 591             | 2 185 810                   | Brascan Corporation, classe A                              | 36 900                      | 816 929               | 1 259 766                   |
| Suncor Énergie                                      | 54 000                      | 777 136               | 1 346 220                   | C.I. Fund Management                                       | 136 300                     | 1 601 957             | 1 898 659                   |
|                                                     |                             | <u>12 584 749</u>     | <u>16 185 477</u>           | Corporation Financière Power                               | 52 100                      | 1 715 864             | 2 297 610                   |
| <b>Matériaux (15,0 %)</b>                           |                             |                       |                             | Financière Sun Life du Canada                              | 150 843                     | 3 399 110             | 4 412 158                   |
| Abitibi-Consolidated                                | 43 334                      | 648 950               | 410 806                     | Industrielle Alliance Assurances et<br>services financiers | 32 500                      | 1 143 275             | 1 186 575                   |
| Agrium                                              | 24 300                      | 410 995               | 417 231                     | Société de Gestion AGF, classe B                           | 66 000                      | 1 364 347             | 1 065 900                   |
| Alcan                                               | 96 900                      | 4 581 444             | 5 077 560                   | Société Financière Manuvie                                 | 98 000                      | 2 745 561             | 3 824 940                   |
| Domtar                                              | 132 200                     | 1 928 668             | 2 012 084                   |                                                            |                             | <u>32 313 883</u>     | <u>44 456 817</u>           |
| Falconbridge                                        | 31 600                      | 674 243               | 710 052                     | <b>Technologie (7,0 %)</b>                                 |                             |                       |                             |
| Fonds SFK Pâte                                      | 114 600                     | 1 185 942             | 983 268                     | Cinram International                                       | 30 000                      | 695 636               | 748 500                     |
| Glamis Gold                                         | 53 900                      | 847 221               | 963 732                     | Cognos                                                     | 38 000                      | 1 290 410             | 1 598 660                   |
| Inco                                                | 70 500                      | 1 992 244             | 2 642 340                   | Corporation Nortel Networks                                | 748 574                     | 9 086 972             | 4 154 586                   |
| Placer Dome                                         | 30 200                      | 509 939               | 560 512                     | Open Text Corporation                                      | 29 400                      | 1 016 007             | 1 355 024                   |
| Société Aurifère Barrick                            | 125 100                     | 3 551 039             | 3 181 293                   | Zarlink Semiconductor                                      | 199 700                     | 1 169 130             | 1 052 419                   |
| Tembec, classe A                                    | 30 100                      | 427 962               | 245 315                     |                                                            |                             | <u>13 258 155</u>     | <u>8 909 189</u>            |
| TimberWest Forest Corp.                             | 168 900                     | 2 142 071             | 1 959 240                   | <b>Télécommunications (4,4 %)</b>                          |                             |                       |                             |
|                                                     |                             | <u>18 900 718</u>     | <u>19 163 433</u>           | BCE                                                        | 139 800                     | 2 996 775             | 4 075 170                   |
| <b>Produits industriels (8,2 %)</b>                 |                             |                       |                             | Stratos Global Corporation                                 | 13 400                      | 168 036               | 169 242                     |
| Bombardier, classe B                                | 117 400                     | 573 963               | 665 658                     | TELUS Corporation                                          | 63 600                      | 1 367 709             | 1 467 252                   |
| Chemin de fer Canadien Pacifique                    | 35 400                      | 1 196 444             | 1 132 446                   |                                                            |                             | <u>4 532 520</u>      | <u>5 711 664</u>            |
| Compagnie des chemins de fer nationaux<br>du Canada | 36 500                      | 1 498 832             | 2 546 970                   | <b>Services publics (2,0 %)</b>                            |                             |                       |                             |
| Finning International                               | 81 300                      | 2 037 313             | 2 593 470                   | Enbridge                                                   | 36 400                      | 1 431 621             | 1 752 658                   |
| Masonite International Corporation                  | 18 200                      | 521 375               | 580 398                     | Terasen                                                    | 18 800                      | 680 030               | 817 800                     |
| Moore Wallace                                       | 96 800                      | 1 529 497             | 1 839 200                   |                                                            |                             | <u>2 111 651</u>      | <u>2 570 458</u>            |
| WestAim Corporation                                 | 345 100                     | 1 106 821             | 1 156 085                   | <b>Titres indiciels (2,7 %)</b>                            |                             |                       |                             |
|                                                     |                             | <u>8 464 245</u>      | <u>10 514 227</u>           | Fonds iUnits indice S&P/TSX 60                             | 82 200                      | 3 014 726             | 3 421 986                   |
| <b>Consommation discrétionnaire (5,3 %)</b>         |                             |                       |                             |                                                            |                             | <u>109 482 520 \$</u> | <u>126 234 327</u>          |
| CanWest Global Communications Corp.                 | 112 200                     | 1 051 461             | 1 251 030                   | <b>Total des placements</b>                                |                             |                       |                             |
| Groupe Forzani                                      | 87 800                      | 1 720 950             | 1 518 940                   |                                                            |                             |                       | <u>1 192 312</u>            |
| Magna International, classe A                       | 18 000                      | 1 172 496             | 1 755 000                   | <b>Titres de marché monétaire (0,9 %)</b>                  |                             |                       |                             |
| Quebecor World                                      | 4 100                       | 144 703               | 104 017                     |                                                            |                             |                       | <u>484 807</u>              |
| Rogers Communications, classe B                     | 76 400                      | 1 309 262             | 1 581 480                   | <b>Autres éléments d'actif net (0,4 %)</b>                 |                             |                       |                             |
| Torstar Corporation, classe B                       | 24 300                      | 589 165               | 632 043                     |                                                            |                             |                       | <u>127 911 446 \$</u>       |
|                                                     |                             | <u>5 988 037</u>      | <u>6 842 510</u>            | <b>Actif net (100 %)</b>                                   |                             |                       |                             |
| <b>Consommation courante (3,7 %)</b>                |                             |                       |                             |                                                            |                             |                       |                             |
| Compagnies Loblaw                                   | 20 700                      | 920 960               | 1 247 175                   |                                                            |                             |                       |                             |
| George Weston                                       | 29 500                      | 3 220 676             | 2 979 500                   |                                                            |                             |                       |                             |
| Groupe Jean Coutu (PJC), classe A                   | 29 200                      | 370 520               | 478 880                     |                                                            |                             |                       |                             |
|                                                     |                             | <u>4 512 156</u>      | <u>4 705 555</u>            |                                                            |                             |                       |                             |
| <b>Soins de santé (2,9 %)</b>                       |                             |                       |                             |                                                            |                             |                       |                             |
| Angiotech Pharmaceuticals                           | 15 000                      | 725 425               | 882 450                     |                                                            |                             |                       |                             |
| Axcan Pharma                                        | 51 200                      | 827 000               | 935 936                     |                                                            |                             |                       |                             |
| Biovail Corporation                                 | 38 500                      | 2 249 255             | 1 934 625                   |                                                            |                             |                       |                             |
|                                                     |                             | <u>3 801 680</u>      | <u>3 753 011</u>            |                                                            |                             |                       |                             |

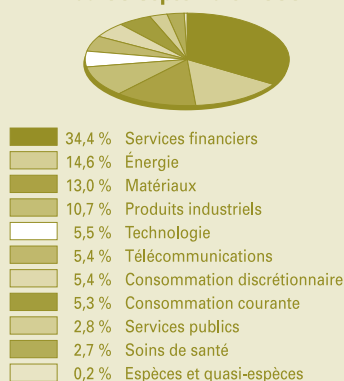
## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Environnement est de procurer une appréciation du capital à long terme.

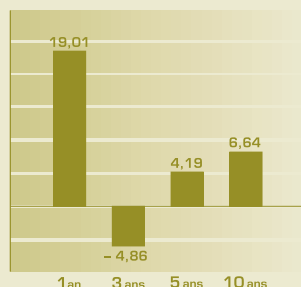
## Composition du portefeuille

L'actif de ce fonds est investi principalement en actions de sociétés canadiennes responsables sur le plan environnemental.

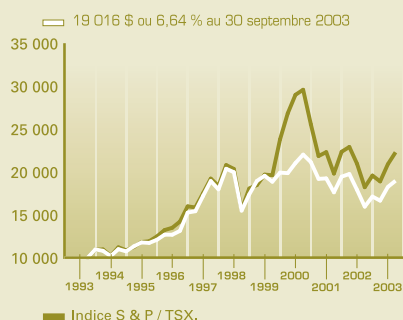
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution sur 10 ans de 10 000 \$ avec gains en capital et revenus réinvestis



# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

## Fonds Desjardins Environnement

## Survol

Les titres sélectionnés par les gestionnaires parmi ceux des sociétés admissibles ont affiché des résultats supérieurs à ceux du marché dans son ensemble, ce qui montre que rendement et protection de l'environnement peuvent aller de pair. Au cours de l'exercice, le portefeuille a été progressivement modifié pour inclure davantage de titres cycliques et ainsi profiter de la reprise.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                            | %           |
|--------------------------------------------|-------------|
| 1. Banque Royale du Canada                 | 6,7         |
| 2. Alcan                                   | 5,9         |
| 3. Banque de Nouvelle-Écosse               | 5,8         |
| 4. Petro-Canada                            | 5,8         |
| 5. Banque Toronto-Dominion                 | 5,0         |
| 6. Banque Canadienne Impériale de Commerce | 4,3         |
| 7. Financière Sun Life du Canada           | 3,9         |
| 8. Société Financière Manuvie              | 3,7         |
| 9. Suncor Énergie                          | 3,7         |
| 10. Banque de Montréal                     | 3,6         |
| <b>Total</b>                               | <b>48,4</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>13,948 \$</b> | <b>16,067 \$</b> | <b>19,297 \$</b> | <b>18,653 \$</b> | <b>16,276 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,072)          | (0,098)          | (0,070)          | (0,118)          | (0,137)          |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 2,724            | (1,302)          | (3,160)          | 1,275            | 2,514            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>2,652</b>     | <b>(1,400)</b>   | <b>(3,230)</b>   | <b>1,157</b>     | <b>2,377</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | 0,719            | —                | 0,513            | —                |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>16,600 \$</b> | <b>13,948 \$</b> | <b>16,067 \$</b> | <b>19,297 \$</b> | <b>18,653 \$</b> |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |           |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 90 336 \$ | 82 928 \$  | 100 185 \$ | 127 428 \$ | 134 636 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 87 134 \$ | 100 420 \$ | 115 595 \$ | 133 445 \$ | 133 089 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 2,39 %    | 2,39 %     | 2,39 %     | 2,30 %     | 2,27 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 2,52 %    | 2,43 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.       |
| Rotation du portefeuille                       | 49,86 %   | 37,74 %    | 39,50 %    | 81,45 %    | 57,16 %    |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003    | 2002    | 2001     | 2000    | 1999    |
|------------------|---------|---------|----------|---------|---------|
| Rendement annuel | 19,01 % | -9,52 % | -20,04 % | 16,84 % | 22,04 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.  
 \*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.  
 \*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

# Fonds Desjardins Environnement

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions (99,8 %)</b>                             | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |                                                             | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Énergie (14,6 %)</b>                             |                             |                       |                             | <b>Services financiers (34,4 %)</b>                         |                             |                       |                             |
| Canadian Natural Resources                          | 34 900                      | 1 492 498 \$          | 1 940 091 \$                | Banque Canadienne Impériale<br>de Commerce                  | 70 200                      | 3 371 876 \$          | 3 882 762 \$                |
| Ensign Resource Service Group                       | 56 000                      | 867 388               | 1 112 160                   | Banque de Montréal                                          | 69 000                      | 2 145 444             | 3 221 610                   |
| Petro-Canada                                        | 99 000                      | 3 033 176             | 5 196 510                   | Banque de Nouvelle-Écosse                                   | 83 500                      | 2 634 797             | 5 268 850                   |
| Shell Canada                                        | 30 400                      | 1 312 714             | 1 620 624                   | Banque Royale du Canada                                     | 102 500                     | 4 066 052             | 6 093 625                   |
| Suncor Énergie                                      | 133 600                     | 2 360 314             | 3 330 648                   | Banque Toronto-Dominion                                     | 117 000                     | 3 626 932             | 4 474 080                   |
|                                                     |                             | <u>9 066 090</u>      | <u>13 200 033</u>           | Financière Sun Life du Canada                               | 120 000                     | 3 247 653             | 3 510 000                   |
| <b>Matériaux (13,0 %)</b>                           |                             |                       |                             | Industrielle Alliance, Assurances et<br>services financiers | 33 500                      | 1 177 639             | 1 223 085                   |
| Alcan                                               | 102 500                     | 4 741 148             | 5 371 000                   | Société Financière Manuvie                                  | 86 700                      | 3 646 367             | 3 383 901                   |
| Falconbridge                                        | 86 700                      | 1 555 562             | 1 948 149                   |                                                             |                             | <u>23 916 760</u>     | <u>31 057 913</u>           |
| Kinross Gold Corporation                            | 51 000                      | 430 014               | 520 710                     | <b>Technologie (5,5 %)</b>                                  |                             |                       |                             |
| Nexfor                                              | 102 400                     | 795 032               | 988 160                     | ATI Technologies                                            | 31 000                      | 433 640               | 624 340                     |
| Placer Dome                                         | 51 900                      | 866 182               | 963 264                     | Cognos                                                      | 22 700                      | 774 972               | 954 989                     |
| Potash Corporation of Saskatchewan                  | 10 500                      | 771 290               | 1 004 535                   | Corporation Nortel Networks                                 | 386 000                     | 3 521 098             | 2 142 300                   |
| Tembec, classe A                                    | 115 500                     | 1 297 698             | 941 325                     | Zarlink Semiconductor                                       | 230 800                     | 1 167 051             | 1 216 316                   |
|                                                     |                             | <u>10 456 926</u>     | <u>11 737 143</u>           |                                                             |                             | <u>5 896 761</u>      | <u>4 937 945</u>            |
| <b>Produits industriels (10,7 %)</b>                |                             |                       |                             | <b>Télécommunications (5,4 %)</b>                           |                             |                       |                             |
| Compagnie des chemins de fer nationaux<br>du Canada | 37 200                      | 2 294 574             | 2 595 816                   | BCE                                                         | 107 000                     | 3 075 227             | 3 119 050                   |
| Finning International                               | 69 900                      | 1 630 562             | 2 229 810                   | TELUS Corporation                                           | 78 000                      | 1 211 097             | 1 799 460                   |
| MAAX                                                | 76 700                      | 1 284 486             | 1 752 595                   |                                                             |                             | <u>4 286 324</u>      | <u>4 918 510</u>            |
| Moore Wallace                                       | 75 500                      | 1 152 200             | 1 434 500                   | <b>Services publics (2,8 %)</b>                             |                             |                       |                             |
| Transcontinental, classe A                          | 60 800                      | 466 593               | 1 222 080                   | Terasen                                                     | 25 000                      | 795 952               | 1 087 500                   |
| WestAim Corporation                                 | 124 900                     | 1 160 733             | 418 415                     | TransCanada Corporation                                     | 56 500                      | 1 167 033             | 1 416 455                   |
|                                                     |                             | <u>7 989 148</u>      | <u>9 653 216</u>            |                                                             |                             | <u>1 962 985</u>      | <u>2 503 955</u>            |
| <b>Consommation discrétionnaire (5,4 %)</b>         |                             |                       |                             | <b>Total des placements</b>                                 |                             | <b>73 420 414 \$</b>  | <b>90 156 665</b>           |
| Magna International, classe A                       | 16 600                      | 1 148 125             | 1 618 500                   |                                                             |                             |                       |                             |
| Reitmans (Canada), classe A                         | 46 000                      | 870 228               | 920 000                     | <b>Titres de marché monétaire (0,1 %)</b>                   |                             |                       | 84 516                      |
| Rogers Communications, classe B                     | 102 500                     | 1 589 651             | 2 121 750                   |                                                             |                             |                       |                             |
| Westport Innovations                                | 132 000                     | 831 357               | 231 000                     | <b>Autres éléments d'actif net (0,1 %)</b>                  |                             |                       | 94 517                      |
|                                                     |                             | <u>4 439 361</u>      | <u>4 891 250</u>            |                                                             |                             |                       |                             |
| <b>Consommation courante (5,3 %)</b>                |                             |                       |                             | <b>Actif net (100 %)</b>                                    |                             |                       | <b>90 335 698 \$</b>        |
| Compagnies Loblaw                                   | 14 500                      | 821 146               | 873 625                     |                                                             |                             |                       |                             |
| George Weston                                       | 14 100                      | 390 061               | 1 424 100                   |                                                             |                             |                       |                             |
| Groupe Jean Coutu (PJC), classe A                   | 45 000                      | 586 333               | 738 000                     |                                                             |                             |                       |                             |
| Molson, classe A                                    | 52 000                      | 876 852               | 1 731 600                   |                                                             |                             |                       |                             |
|                                                     |                             | <u>2 674 392</u>      | <u>4 767 325</u>            |                                                             |                             |                       |                             |
| <b>Soins de santé (2,7 %)</b>                       |                             |                       |                             |                                                             |                             |                       |                             |
| Biovail Corporation                                 | 32 500                      | 1 885 202             | 1 633 125                   |                                                             |                             |                       |                             |
| Patheon                                             | 62 500                      | 846 465               | 856 250                     |                                                             |                             |                       |                             |
|                                                     |                             | <u>2 731 667</u>      | <u>2 489 375</u>            |                                                             |                             |                       |                             |

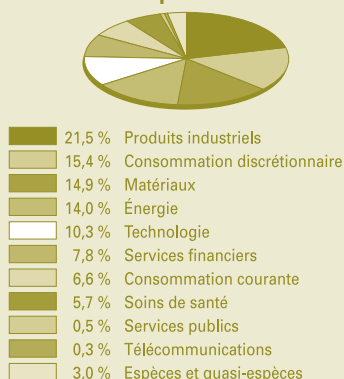
## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Croissance est l'accroissement du capital à long terme.

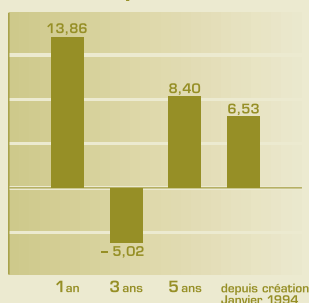
## Composition du portefeuille

Le portefeuille de ce fonds se compose principalement d'actions de sociétés canadiennes à capitalisation moyenne. Le gestionnaire peut recourir à des instruments financiers dérivés autorisés et, principalement, acheter ou vendre des contrats à terme normalisés sur indices boursiers.

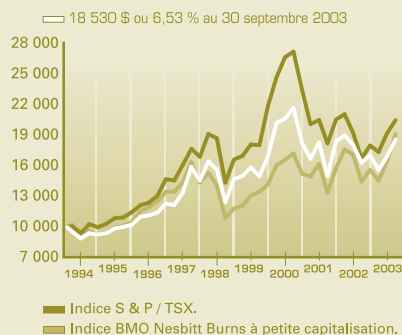
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



## FONDS D' ACTIONS CANADIENNES Fonds Desjardins Croissance

### Survol

Les sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation ont profité de la reprise boursière qui s'est amorcée au printemps 2003. Comme elles offrent généralement un potentiel de croissance supérieur à celui des entreprises plus matures, le cours de leurs titres grimpe plus vite au début d'un cycle de croissance. Leur progression s'est ainsi accélérée au cours de l'été. Les gestionnaires du fonds sélectionnent des entreprises en bonne santé financière, présentant de belles perspectives et dotées d'équipes de gestion compétentes.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                       | %           |
|---------------------------------------|-------------|
| 1. Winpak                             | 3,7         |
| 2. Alimentation Couche-Tard, classe B | 3,3         |
| 3. Industries Dorel, classe B         | 2,9         |
| 4. Cinram International               | 2,9         |
| 5. Groupe SNC-Lavalin                 | 2,6         |
| 6. MAAX                               | 2,4         |
| 7. Transcontinental, classe A         | 2,4         |
| 8. Quincaillerie Richelieu            | 2,3         |
| 9. Reitmans (Canada), classe A        | 2,2         |
| 10. Home Capital Group, classe B      | 2,2         |
| <b>Total</b>                          | <b>26,9</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>15,272 \$</b> | <b>14,045 \$</b> | <b>17,107 \$</b> | <b>16,816 \$</b> | <b>14,607 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,221)          | (0,264)          | (0,138)          | (0,232)          | (0,210)          |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 2,337            | 1,491            | (2,924)          | 1,574            | 2,419            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>2,116</b>     | <b>1,227</b>     | <b>(3,062)</b>   | <b>1,342</b>     | <b>2,209</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | —                | —                | 1,051            | —                |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>17,388 \$</b> | <b>15,272 \$</b> | <b>14,045 \$</b> | <b>17,107 \$</b> | <b>16,816 \$</b> |

### Ratios et données supplémentaires

|                                                |            |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 240 838 \$ | 213 466 \$ | 171 046 \$ | 191 389 \$ | 124 649 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 217 703 \$ | 220 736 \$ | 197 867 \$ | 182 044 \$ | 116 606 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 2,17 %     | 2,17 %     | 2,17 %     | 2,10 %     | 2,06 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 2,30 %     | 2,19 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.       |
| Rotation du portefeuille                       | 56,23 %    | 46,89 %    | 45,11 %    | 71,01 %    | 69,69 %    |

### Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003    | 2002   | 2001      | 2000    | 1999    |
|------------------|---------|--------|-----------|---------|---------|
| Rendement annuel | 13,86 % | 8,74 % | - 30,79 % | 44,83 % | 20,61 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

# Fonds Desjardins Croissance

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions (97,0 %)</b>                       | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |                                              | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Énergie (14,0 %)</b>                       |                             |                       |                             | <b>Consommation courante (6,6 %)</b>         |                             |                       |                             |
| AltaGas Services                              | 282 000                     | 2 672 383 \$          | 3 556 020 \$                | Alimentation Couche-Tard, classe B           | 463 000                     | 6 489 200 \$          | 7 871 000 \$                |
| Bonavista Energy Trust                        | 51 000                      | 826 710               | 857 310                     | Groupe Jean Coutu (PJC), classe A            | 241 300                     | 1 983 378             | 3 957 320                   |
| Cequel Energy                                 | 567 000                     | 2 354 806             | 3 827 250                   | Metro, classe A                              | 191 000                     | 3 604 217             | 3 609 900                   |
| Corporation Hélicoptère CHC, classe A         | 133 000                     | 4 015 436             | 3 548 440                   | Vincor International                         | 21 700                      | 529 536               | 579 390                     |
| Corporation Hydrogénique                      | 27 000                      | 262 155               | 179 820                     |                                              |                             | 12 606 331            | 16 017 610                  |
| Flint Energy Services                         | 115 000                     | 2 744 550             | 2 144 750                   | <b>Soins de santé (5,7 %)</b>                |                             |                       |                             |
| Great Northern Exploration                    | 532 100                     | 1 464 043             | 2 421 055                   | Axcan Pharma                                 | 139 000                     | 2 584 077             | 2 540 920                   |
| Great Northern Exploration<br>placement privé | 520 300                     | 1 912 680             | 2 367 365                   | Inex Pharmaceuticals Corporation             | 326 600                     | 1 815 266             | 2 041 250                   |
| Hawker Resources                              | 253 900                     | 799 785               | 1 091 770                   | Labopharm                                    | 335 300                     | 1 511 683             | 2 152 626                   |
| Nuvista Energy                                | 258 000                     | 1 826 878             | 1 777 620                   | Neurochem                                    | 67 000                      | 586 585               | 1 092 100                   |
| Nuvista Energy, placement privé               | 78 900                      | 579 915               | 543 621                     | Patheon                                      | 368 700                     | 3 974 616             | 5 051 190                   |
| Progress Energy                               | 258 700                     | 2 121 127             | 2 548 195                   | Theratechnologies                            | 163 600                     | 1 828 550             | 914 524                     |
| Tesco Corporation                             | 110 000                     | 1 302 265             | 1 199 000                   |                                              |                             | 12 300 777            | 13 792 610                  |
| Trican Well Service                           | 131 000                     | 1 910 424             | 2 895 100                   | <b>Services financiers (7,8 %)</b>           |                             |                       |                             |
| Zargon Oil & Gas                              | 383 900                     | 2 768 120             | 4 664 385                   | Boardwalk Equities                           | 335 000                     | 4 932 954             | 5 145 600                   |
|                                               |                             | 27 561 277            | 33 621 701                  | Home Capital Group, classe B                 | 209 200                     | 4 407 907             | 5 313 680                   |
| <b>Matériaux (14,9 %)</b>                     |                             |                       |                             | Kingsway Financial Services                  | 304 100                     | 4 962 637             | 3 862 070                   |
| Cambior                                       | 341 000                     | 852 500               | 1 265 110                   | Northbridge Financial Corporation            | 225 000                     | 3 531 392             | 4 443 750                   |
| Cambior, bons de souscription<br>2008-08-12   | 170 500                     | —                     | 271 095                     |                                              |                             | 17 834 890            | 18 765 100                  |
| Eldorado Gold Corporation                     | 809 800                     | 1 826 477             | 2 858 594                   | <b>Technologie (10,3 %)</b>                  |                             |                       |                             |
| FNX Mining Company                            | 475 000                     | 3 035 226             | 3 206 250                   | Aastra Technologies                          | 243 500                     | 3 124 796             | 3 847 300                   |
| Fonds SFK Pâte                                | 277 000                     | 2 845 740             | 2 376 660                   | Cinram International                         | 276 000                     | 2 666 176             | 6 886 200                   |
| Glamis Gold                                   | 272 000                     | 1 983 319             | 4 863 360                   | DALSA Corporation                            | 314 200                     | 5 167 864             | 4 713 000                   |
| IAMGold Corporation                           | 366 000                     | 2 858 016             | 3 056 100                   | Gennum Corporation                           | 284 000                     | 4 093 378             | 3 737 440                   |
| Tembec, classe A                              | 412 000                     | 3 291 220             | 3 357 800                   | Metrophotonics                               | 70 800                      | 1 060 230             | 9 561                       |
| West Fraser Timber Co.                        | 63 000                      | 1 961 950             | 2 249 100                   | Open Text Corporation                        | 77 800                      | 2 560 173             | 3 585 742                   |
| Wheaton River Minerals                        | 1 247 000                   | 1 621 100             | 3 354 430                   | Technologies Interactives Mediagrip          | 23 900                      | 210 652               | 209 125                     |
| Winpak                                        | 73 300                      | 5 653 091             | 9 015 900                   | Zarlink Semiconductor                        | 356 900                     | 1 992 180             | 1 880 863                   |
|                                               |                             | 25 928 639            | 35 874 399                  |                                              |                             | 20 875 449            | 24 869 231                  |
| <b>Produits industriels (21,5 %)</b>          |                             |                       |                             | <b>Télécommunications (0,3 %)</b>            |                             |                       |                             |
| BW Technologies                               | 168 000                     | 3 337 020             | 3 780 000                   | Stratos Global Corporation                   | 50 500                      | 633 270               | 637 815                     |
| Coretec                                       | 531 300                     | 3 181 594             | 796 950                     | <b>Services publics (0,5 %)</b>              |                             |                       |                             |
| Enghouse Systems                              | 121 000                     | 1 981 773             | 1 808 950                   | Canadian Hydro Developers                    | 547 500                     | 1 134 659             | 1 095 000                   |
| Finning International                         | 109 000                     | 2 287 137             | 3 477 100                   |                                              |                             | 192 347 989 \$        | 233 677 474                 |
| FirstService Corporation                      | 163 000                     | 4 445 762             | 3 983 720                   | <b>Total des placements</b>                  |                             |                       |                             |
| Groupe SNC-Lavalin                            | 145 000                     | 2 641 898             | 6 314 750                   | <b>Titres de marché monétaire (3,6 %)</b>    |                             |                       | 8 660 263                   |
| MAAX                                          | 255 000                     | 4 027 774             | 5 826 750                   | <b>Autres éléments d'actif net (- 0,6 %)</b> |                             |                       | (1 499 716)                 |
| Martinrea International                       | 393 600                     | 4 319 979             | 2 861 472                   | <b>Actif net (100 %)</b>                     |                             |                       | 240 838 021 \$              |
| Martinrea International, droits, 2005-12-31   | 14 100                      | —                     | 11 985                      |                                              |                             |                       |                             |
| Mullen Transportation                         | 125 400                     | 3 451 623             | 3 950 100                   |                                              |                             |                       |                             |
| Quincaillerie Richelieu                       | 329 000                     | 2 144 250             | 5 494 300                   |                                              |                             |                       |                             |
| Transcontinental, classe A                    | 282 000                     | 3 043 616             | 5 668 200                   |                                              |                             |                       |                             |
| Vitran Corporation, classe A                  | 367 700                     | 3 348 907             | 5 199 278                   |                                              |                             |                       |                             |
| WestJet Airlines                              | 110 000                     | 1 245 846             | 2 673 000                   |                                              |                             |                       |                             |
|                                               |                             | 39 457 179            | 51 846 555                  |                                              |                             |                       |                             |
| <b>Consommation discrétionnaire (15,4 %)</b>  |                             |                       |                             |                                              |                             |                       |                             |
| Groupe Forzani                                | 273 000                     | 2 548 809             | 4 722 900                   |                                              |                             |                       |                             |
| Groupe TVA, classe B                          | 178 000                     | 3 265 941             | 3 711 300                   |                                              |                             |                       |                             |
| Industries Dorel, classe B                    | 180 800                     | 4 942 234             | 7 054 816                   |                                              |                             |                       |                             |
| Mega Bloks                                    | 176 500                     | 3 789 850             | 4 068 325                   |                                              |                             |                       |                             |
| Quebecor, classe B                            | 153 000                     | 2 190 758             | 3 367 530                   |                                              |                             |                       |                             |
| Reitmans (Canada), classe A                   | 265 900                     | 5 216 023             | 5 318 000                   |                                              |                             |                       |                             |
| RONA                                          | 206 500                     | 3 471 861             | 4 336 500                   |                                              |                             |                       |                             |
| Shermag                                       | 75 000                      | 1 133 904             | 1 158 750                   |                                              |                             |                       |                             |
| Wescast Industries, classe A                  | 63 600                      | 2 620 835             | 2 519 832                   |                                              |                             |                       |                             |
| Westport Innovations                          | 514 000                     | 4 835 303             | 899 500                     |                                              |                             |                       |                             |
|                                               |                             | 34 015 518            | 37 157 453                  |                                              |                             |                       |                             |



## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Secteurs prometteurs est de procurer une appréciation du capital à long terme.

## Composition du portefeuille

Le portefeuille de ce fonds se compose principalement d'actions de sociétés canadiennes évoluant dans des secteurs économiquement prometteurs.

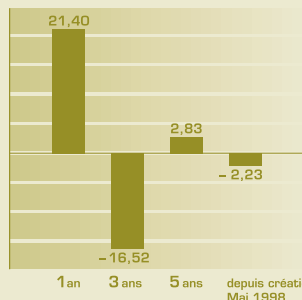
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003\*



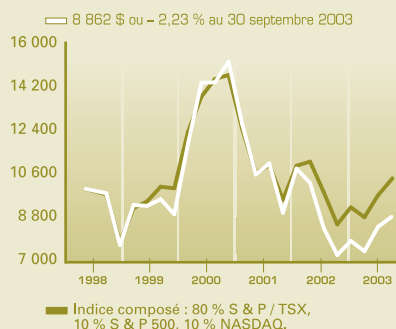
|        |                              |
|--------|------------------------------|
| 31,4 % | Services financiers          |
| 18,2 % | Technologie                  |
| 15,7 % | Soins de santé               |
| 11,6 % | Télécommunications           |
| 8,6 %  | Consommation discrétionnaire |
| 8,0 %  | Énergie                      |
| 2,6 %  | Produits industriels         |
| 2,5 %  | Consommation courante        |
| 1,4 %  | Espèces et quasi-espèces     |

\* Les actions américaines et étrangères représentent 15,5 % de l'actif net.

Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



## FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

# Fonds Desjardins Secteurs prometteurs

## Survol

Après avoir fléchi fortement au cours des deux dernières années, les secteurs de la nouvelle économie ont rebondi davantage à la faveur de la reprise boursière du printemps. Puisque leurs profits se redressent, les entreprises manufacturières recommencent à investir en biens de production et en équipement technologique, tout particulièrement. Les investisseurs, qui avaient boudé ce secteur d'activité, ont tendance à y revenir maintenant que les perspectives s'améliorent.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                             | %           |
|---------------------------------------------|-------------|
| 1. BCE                                      | 8,0         |
| 2. Corporation Nortel Networks              | 7,0         |
| 3. EnCana Corporation                       | 6,1         |
| 4. Banque Royale du Canada                  | 5,3         |
| 5. Banque de Nouvelle-Écosse                | 5,2         |
| 6. Biovail Corporation                      | 3,6         |
| 7. Banque Toronto-Dominion                  | 3,5         |
| 8. Banque de Montréal                       | 3,2         |
| 9. Groupe Jean Coutu (PJC), classe A        | 2,2         |
| 10. Banque Canadienne Impériale de Commerce | 2,2         |
| <b>Total</b>                                | <b>46,3</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>7,218 \$</b> | <b>8,931 \$</b> | <b>12,525 \$</b> | <b>11,817 \$</b> | <b>9,339 \$</b>  |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,065)         | (0,111)         | (0,084)          | (0,146)          | (0,103)          |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 1,610           | (1,602)         | (3,510)          | 0,980            | 2,581            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>1,545</b>    | <b>(1,713)</b>  | <b>(3,594)</b>   | <b>0,834</b>     | <b>2,478</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                 |                 |                  |                  |                  |
| Gain net sur la vente de placements                              | —               | —               | —                | 0,126            | —                |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>8,763 \$</b> | <b>7,218 \$</b> | <b>8,931 \$</b>  | <b>12,525 \$</b> | <b>11,817 \$</b> |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |            |            |            |            |           |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 149 348 \$ | 127 530 \$ | 154 849 \$ | 198 845 \$ | 59 191 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 138 827 \$ | 165 475 \$ | 188 180 \$ | 169 399 \$ | 44 694 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 2,39 %     | 2,39 %     | 2,39 %     | 2,34 %     | 2,30 %    |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 2,51 %     | 2,43 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.      |
| Rotation du portefeuille                       | 41,65 %    | 58,61 %    | 48,81 %    | 65,51 %    | 88,22 %   |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003    | 2002      | 2001      | 2000    | 1999    |
|------------------|---------|-----------|-----------|---------|---------|
| Rendement annuel | 21,40 % | - 19,18 % | - 40,70 % | 69,82 % | 16,38 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.



# Fonds Desjardins Secteurs prometteurs

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                          | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                              | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen  | Valeur<br>du marché |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|----------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| <b>Actions (98,6 %)</b>                                  |                     |               |                     | <b>Actions américaines (15,3 %)</b>          |                     |                |                     |
| <b>Actions canadiennes (83,1 %)</b>                      |                     |               |                     | <b>Consommation discrétionnaire (1,0 %)</b>  |                     |                |                     |
| <b>Énergie (8,0 %)</b>                                   |                     |               |                     | eBay                                         | 14 000              | 701 785 \$     | 1 007 670 \$        |
| Bonavista Energy Trust                                   | 60 000              | 972 600 \$    | 1 008 600 \$        | Tribune Company                              | 9 000               | 672 285        | 557 851             |
| EnCana Corporation                                       | 185 000             | 8 015 924     | 9 046 500           |                                              |                     | 1 374 070      | 1 565 521           |
| Nuvista Energy                                           | 30 000              | 207 000       | 206 700             | <b>Soins de santé (3,9 %)</b>                |                     |                |                     |
| Penn West Petroleum                                      | 25 000              | 1 002 327     | 1 143 500           | Amgen                                        | 10 000              | 915 296        | 871 955             |
| Precision Drilling Corporation                           | 10 000              | 580 256       | 510 400             | Cardinal Health                              | 14 000              | 1 429 781      | 1 103 900           |
|                                                          |                     | 10 778 107    | 11 915 700          | Pfizer                                       | 30 000              | 1 474 863      | 1 230 757           |
| <b>Produits industriels (2,6 %)</b>                      |                     |               |                     | WellPoint Health Networks                    | 12 000              | 1 395 297      | 1 249 068           |
| BW Technologies                                          | 57 000              | 1 081 018     | 1 282 500           | Wyeth                                        | 22 000              | 1 299 043      | 1 369 578           |
| Transcontinental, classe A                               | 126 000             | 1 057 528     | 2 532 600           |                                              |                     | 6 514 280      | 5 825 258           |
|                                                          |                     | 2 138 546     | 3 815 100           | <b>Services financiers (1,6 %)</b>           |                     |                |                     |
| <b>Consommation discrétionnaire (7,6 %)</b>              |                     |               |                     | Bank of America Corporation                  | 11 000              | 958 826        | 1 159 239           |
| Astral Media, classe A                                   | 54 000              | 1 182 060     | 1 350 540           | Freddie Mac                                  | 7 000               | 687 092        | 494 855             |
| Groupe Forzani                                           | 60 000              | 1 102 626     | 1 038 000           | Golden West Financial Corporation            | 6 000               | 637 660        | 725 247             |
| Magna International, classe A                            | 27 000              | 2 155 209     | 2 632 500           |                                              |                     | 2 283 578      | 2 379 341           |
| Quebecor World                                           | 40 000              | 1 504 380     | 1 014 800           | <b>Technologie (7,2 %)</b>                   |                     |                |                     |
| Rogers Communications, classe B                          | 80 000              | 1 204 000     | 1 656 000           | Cisco Systems                                | 50 000              | 1 165 875      | 1 319 343           |
| RONA                                                     | 80 000              | 1 366 266     | 1 680 000           | EMC Corporation                              | 50 000              | 586 450        | 852 779             |
| Thomson Corporation                                      | 32 000              | 1 345 600     | 1 309 120           | Hewlett-Packard Company                      | 30 000              | 742 655        | 784 314             |
| Westport Innovations                                     | 350 000             | 4 738 724     | 612 500             | Intel Corporation                            | 35 000              | 1 160 355      | 1 300 235           |
|                                                          |                     | 14 598 865    | 11 293 460          | Lexmark International                        | 15 000              | 1 175 613      | 1 276 333           |
| <b>Consommation courante (2,5 %)</b>                     |                     |               |                     | Lucent Technologies                          | 400 000             | 816 602        | 1 166 748           |
| Corporation Cott                                         | 14 000              | 311 500       | 441 280             | Micron Technology                            | 39 000              | 754 100        | 706 774             |
| Groupe Jean Coutu (PJC), classe A                        | 199 000             | 1 870 527     | 3 263 600           | Microsoft Corporation                        | 54 000              | 2 024 376      | 2 026 494           |
|                                                          |                     | 2 182 027     | 3 704 880           | QUALCOMM                                     | 6 000               | 378 851        | 337 385             |
| <b>Soins de santé (11,8 %)</b>                           |                     |               |                     | Yahoo!                                       | 20 000              | 500 743        | 955 545             |
| Angiotech Pharmaceuticals                                | 24 700              | 1 070 830     | 1 453 101           |                                              |                     | 9 305 620      | 10 725 950          |
| AnorMED                                                  | 165 600             | 2 093 194     | 695 520             | <b>Télécommunications (1,6 %)</b>            |                     |                |                     |
| Axcan Pharma                                             | 20 000              | 346 776       | 365 600             | AT&T Wireless Services                       | 43 000              | 1 222 323      | 474 991             |
| Biovail Corporation                                      | 108 200             | 5 568 604     | 5 437 050           | Nextel Communications, classe A              | 15 000              | 337 884        | 398 841             |
| Cardiome Pharma Corp.                                    | 200 000             | 747 115       | 940 000             | SBC Communications                           | 16 000              | 658 263        | 480 743             |
| ID Biomedical Corporation                                | 68 000              | 703 977       | 1 586 440           | Verizon Communications                       | 22 000              | 1 378 502      | 963 755             |
| Inex Pharmaceuticals Corporation                         | 377 500             | 2 107 218     | 2 359 375           |                                              |                     | 3 596 972      | 2 318 330           |
| Labopharm                                                | 367 200             | 1 423 837     | 2 357 424           | <b>Total des actions américaines</b>         |                     | 23 074 520     | 22 814 400          |
| Patheon                                                  | 104 000             | 1 115 759     | 1 424 800           | <b>Actions étrangères (0,2 %)</b>            |                     |                |                     |
| ProMetic Sciences de la Vie                              | 186 000             | 502 200       | 355 260             | <b>Singapour</b>                             |                     |                |                     |
| Theratechnologies                                        | 122 400             | 1 395 093     | 684 216             | Flextronics International                    | 20 000              | 593 118        | 382 974             |
|                                                          |                     | 17 074 603    | 17 658 786          | <b>Total des placements</b>                  |                     | 137 667 906 \$ | 147 254 208         |
| <b>Services financiers (29,8 %)</b>                      |                     |               |                     | <b>Titres de marché monétaire (1,9 %)</b>    |                     |                | 2 831 727           |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce                  | 58 100              | 3 163 550     | 3 213 511           | <b>Autres éléments d'actif net (- 0,5 %)</b> |                     |                | (738 162)           |
| Banque de Montréal                                       | 103 000             | 3 167 594     | 4 809 070           | <b>Actif net (100 %)</b>                     |                     |                | 149 347 773 \$      |
| Banque de Nouvelle-Écosse                                | 124 000             | 5 758 224     | 7 824 400           |                                              |                     |                |                     |
| Banque Royale du Canada                                  | 133 000             | 6 294 644     | 7 906 850           |                                              |                     |                |                     |
| Banque Toronto-Dominion                                  | 134 800             | 4 778 215     | 5 154 752           |                                              |                     |                |                     |
| C.I. Fund Management                                     | 208 500             | 1 668 355     | 2 904 405           |                                              |                     |                |                     |
| Corporation Financière Power                             | 48 000              | 1 610 309     | 2 116 800           |                                              |                     |                |                     |
| Financière Sun Life du Canada                            | 82 000              | 2 590 118     | 2 398 500           |                                              |                     |                |                     |
| Great-West Lifeco                                        | 55 900              | 1 221 753     | 2 261 155           |                                              |                     |                |                     |
| Industrielle Alliance, Assurances et services financiers | 61 000              | 1 669 552     | 2 227 110           |                                              |                     |                |                     |
| Northbridge Financial Corporation                        | 80 000              | 1 208 813     | 1 580 000           |                                              |                     |                |                     |
| Société de Gestion AGF, classe B                         | 60 600              | 1 138 117     | 978 690             |                                              |                     |                |                     |
| Société Financière Manuvie                               | 30 000              | 728 373       | 1 170 900           |                                              |                     |                |                     |
|                                                          |                     | 34 997 617    | 44 546 143          |                                              |                     |                |                     |
| <b>Technologie (10,8 %)</b>                              |                     |               |                     |                                              |                     |                |                     |
| Celestica                                                | 30 000              | 1 143 056     | 639 000             |                                              |                     |                |                     |
| Cognos                                                   | 62 000              | 1 864 846     | 2 608 340           |                                              |                     |                |                     |
| Corporation Nortel Networks                              | 1 875 700           | 11 832 491    | 10 410 135          |                                              |                     |                |                     |
| Metropolitan                                             | 72 000              | 1 078 200     | 9 723               |                                              |                     |                |                     |
| Open Text Corporation                                    | 20 000              | 618 622       | 921 785             |                                              |                     |                |                     |
| Zarlink Semiconductor                                    | 280 000             | 1 403 268     | 1 475 600           |                                              |                     |                |                     |
|                                                          |                     | 17 940 483    | 16 064 583          |                                              |                     |                |                     |
| <b>Télécommunications (10,0 %)</b>                       |                     |               |                     |                                              |                     |                |                     |
| BCE                                                      | 408 000             | 11 775 203    | 11 893 200          |                                              |                     |                |                     |
| Stratos Global Corporation                               | 31 400              | 393 756       | 396 582             |                                              |                     |                |                     |
| TELUS Corporation                                        | 120 000             | 2 121 061     | 2 768 400           |                                              |                     |                |                     |
|                                                          |                     | 14 290 020    | 15 058 182          |                                              |                     |                |                     |
| <b>Total des actions canadiennes</b>                     |                     | 114 000 268   | 124 056 834         |                                              |                     |                |                     |

## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Sélection canadienne est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

## Composition du portefeuille

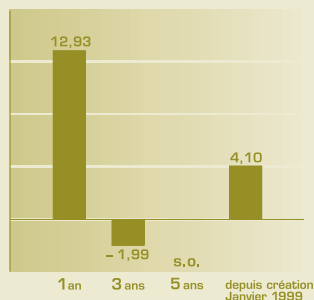
L'actif de ce fonds est investi dans des fonds de placement, appelés fonds sous-jacents, dont le portefeuille comprend principalement des actions de sociétés canadiennes.

Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

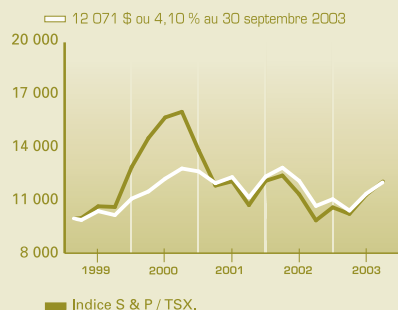


|         |                                                             |
|---------|-------------------------------------------------------------|
| 25,7 %  | Fonds Fidelity Expansion Canada                             |
| 24,6 %  | Fonds canadien de dividendes de grandes capitalisations AGF |
| 20,5 %  | Fonds d'Actions Can. de Croissance Talvest                  |
| 20,1 %  | Fonds de placements canadiens CI                            |
| 9,7 %   | Fonds de dividendes Signature                               |
| (0,6 %) | Espèces et quasi-espèces                                    |

Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



## FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

# Fonds Desjardins Sélection canadienne

## Survol

Vigoureuse pendant la première partie de l'exercice, l'économie canadienne s'est essoufflée un peu au printemps 2003. C'est alors que les signes de redressement de l'économie mondiale ont ramené l'optimisme sur les parquets. À la fin de l'exercice, tous les secteurs du marché boursier canadien affichent des résultats positifs ; le secteur de la technologie, en particulier, s'est apprécié de 128 %.

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                             | Nombre de parts | Coût moyen            | Valeur du marché      |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Fonds de placement sous-jacents (100,6 %)</b>            |                 |                       |                       |
| Fonds canadien de dividendes de grandes capitalisations AGF | 3 084 056       | 78 807 413 \$         | 79 877 050 \$         |
| Fonds de dividendes Signature                               | 3 161 454       | 31 595 731            | 31 519 701            |
| Fonds Fidelity Expansion Canada                             | 3 509 766       | 85 715 891            | 83 216 544            |
| Fonds de placements canadiens CI                            | 3 909 281       | 56 124 120            | 65 167 716            |
| Fonds d'Actions Can. de Croissance Talvest                  | 10 553 025      | 75 198 465            | 66 484 060            |
| <b>Total des placements</b>                                 |                 | <b>327 441 620 \$</b> | <b>326 265 071</b>    |
| <b>Autres éléments d'actif net (– 0,6 %)</b>                |                 |                       | <b>(1 890 727)</b>    |
| <b>Actif net (100 %)</b>                                    |                 |                       | <b>324 374 344 \$</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>9,828 \$</b>  | <b>10,271 \$</b> | <b>11,635 \$</b> | <b>11,017 \$</b> | <b>10,000 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,176)          | (0,048)          | (0,015)          | (0,041)          | 0,047            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 1,446            | (0,395)          | (1,349)          | 1,578            | 1,058            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>1,270</b>     | <b>(0,443)</b>   | <b>(1,364)</b>   | <b>1,537</b>     | <b>1,105</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | —                | —                | —                | —                | 0,031            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | —                | —                | 0,919            | 0,057            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>—</b>         | <b>—</b>         | <b>—</b>         | <b>0,919</b>     | <b>0,088</b>     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>11,098 \$</b> | <b>9,828 \$</b>  | <b>10,271 \$</b> | <b>11,635 \$</b> | <b>11,017 \$</b> |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |            |            |            |            |           |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 324 374 \$ | 283 864 \$ | 247 230 \$ | 212 781 \$ | 55 123 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 298 905 \$ | 295 841 \$ | 251 968 \$ | 139 795 \$ | 29 801 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 3,11 %     | 3,11 %     | 3,11 %     | 3,09 %     | 2,96 %    |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 3,19 %     | 3,13 %     | 3,16 %     | s.o.       | s.o.      |
| Rotation du portefeuille                       | 4,00 %     | 15,42 %    | 15,19 %    | 28,50 %    | 5,62 %    |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003    | 2002     | 2001      | 2000    | 1999 |
|------------------|---------|----------|-----------|---------|------|
| Rendement annuel | 12,93 % | – 4,31 % | – 12,86 % | 26,07 % | s.o. |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

## Fonds canadien de dividendes de grandes capitalisations AGF

## Objectif

Un rendement supérieur provenant à la fois de dividendes de sociétés canadiennes, de la croissance du capital et d'intérêts créditeurs, moyennant un degré de risque raisonnable.

## Composition du portefeuille

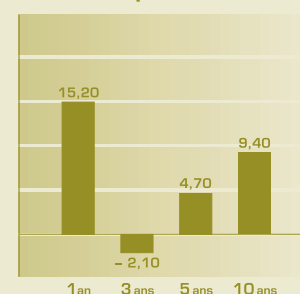
Des actions ordinaires et des actions privilégiées convertibles de sociétés canadiennes.

| Les 10 titres dominants du portefeuille    | %           |
|--------------------------------------------|-------------|
| 1. Banque de Nouvelle-Écosse               | 6,8         |
| 2. Banque Canadienne Impériale de Commerce | 6,7         |
| 3. Alcan                                   | 6,4         |
| 4. Société Aurifère Barrick                | 5,6         |
| 5. Petro-Canada                            | 5,5         |
| 6. EnCana Corporation                      | 4,9         |
| 7. Banque Toronto-Dominion                 | 4,9         |
| 8. Magna International, classe A           | 4,6         |
| 9. Société Financière Manuvie              | 4,2         |
| 10. Power Corporation du Canada            | 4,0         |
| <b>Total</b>                               | <b>53,6</b> |

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                                | %            |
|--------------------------------|--------------|
| Actions *                      |              |
| Services financiers            | 35,7         |
| Énergie                        | 14,2         |
| Matériaux                      | 13,9         |
| Industrielles                  | 12,3         |
| Consommation discrétionnaire   | 7,1          |
| Services de télécommunications | 6,7          |
| Soins de santé                 | 3,0          |
| Consommation de base           | 2,3          |
| Technologie de l'information   | 0,5          |
| Obligations                    | 0,6          |
| Espèces et quasi-espèces       | 3,7          |
| <b>Total</b>                   | <b>100,0</b> |

\* Les actions canadiennes et étrangères représentent respectivement 80,8 % et 14,9 % de l'actif net.

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

## Fonds de dividendes Signature

## Objectif

Un revenu de dividendes élevé tout en préservant le capital.

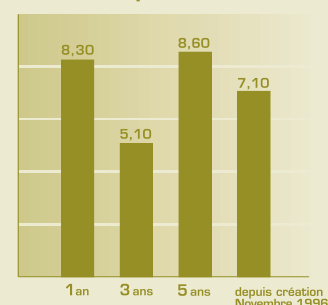
## Composition du portefeuille

Principalement, des actions privilégiées de sociétés canadiennes. Le gestionnaire peut également investir dans des actions ordinaires et des titres à revenu fixe.

| Les 10 titres dominants du portefeuille                         | %           |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Banque de Montréal, série 3, 5,550 %                         | 2,7         |
| 2. Banque Canadienne Impériale de Commerce<br>série 23, 5,300 % | 2,7         |
| 3. Banque Toronto-Dominion, série M, 4,700 %                    | 2,5         |
| 4. Banque Royale du Canada                                      | 2,4         |
| 5. BCE, série AA, 5,450 %                                       | 2,2         |
| 6. BCE                                                          | 2,1         |
| 7. Quebecor World, série 3, taux variable                       | 2,0         |
| 8. Banque Toronto-Dominion                                      | 2,0         |
| 9. Banque de Montréal                                           | 1,9         |
| 10. Banque de Nouvelle-Écosse                                   | 1,8         |
| <b>Total</b>                                                    | <b>22,3</b> |

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                                                | %            |
|------------------------------------------------|--------------|
| Actions privilégiées                           | 48,6         |
| Actions ordinaires                             | 33,2         |
| Fiducies de revenu                             | 2,9          |
| Fiducies de revenu de sociétés<br>immobilières | 1,1          |
| Fiducies de redevances                         | 0,5          |
| Espèces et quasi-espèces                       | 13,7         |
| <b>Total</b>                                   | <b>100,0</b> |

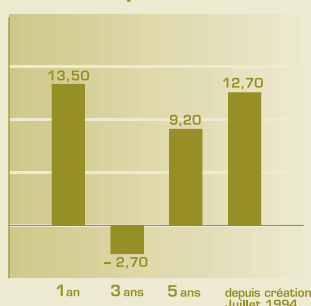
Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| ACTIONS *                    |      |
| Produits industriels         | 15,0 |
| Consommation discrétionnaire | 14,2 |
| Technologie                  | 13,8 |
| Services financiers          | 11,3 |
| Énergie                      | 10,7 |
| Consommation courante        | 10,5 |
| Matériaux                    | 7,9  |
| Soins de santé               | 4,8  |
| Autres                       | 1,1  |
| Espèces et quasi-espèces     | 10,7 |

**Total** 100,0

\* Les actions canadiennes et étrangères représentent respectivement 79,8 % et 8,6 % de l'actif net.

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

## Fonds Fidelity Expansion Canada

## Objectif

Une croissance à long terme du capital.

## Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation de sociétés canadiennes dont le potentiel de croissance est jugé supérieur à la moyenne.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                       | %    |
|---------------------------------------|------|
| 1. Alimentation Couche-Tard, classe B | n.d. |
| 2. Power Corporation du Canada        | n.d. |
| 3. Fairfax Financial Holdings         | n.d. |
| 4. Groupe CGI, classe A               | n.d. |
| 5. Penn West Petroleum                | n.d. |
| 6. Metro, classe A                    | n.d. |
| 7. ATI Technologies                   | n.d. |
| 8. Orbital Sciences Corporation       | n.d. |
| 9. WestJet Airlines                   | n.d. |
| 10. ATS Automation Tooling Systems    | n.d. |

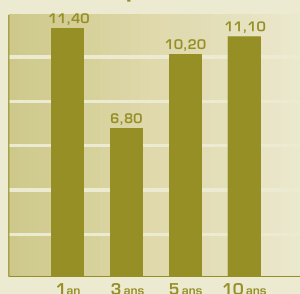
**Total** 26,5

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003 \*

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| ACTIONS                      |      |
| Services financiers          | 35,1 |
| Énergie                      | 15,4 |
| Matériaux                    | 13,7 |
| Produits industriels         | 10,8 |
| Services publics             | 5,5  |
| Consommation discrétionnaire | 5,2  |
| Consommation courante        | 3,3  |
| Soins de santé               | 1,0  |
| Technologie                  | 0,5  |
| Télécommunications           | 0,4  |
| Espèces et quasi-espèces     | 9,1  |

**Total** 100,0

\* Les titres étrangers et américains représentent respectivement 7,0 % et 3,0 % de l'actif net.

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

## Fonds de placements canadiens CI

## Objectif

Une croissance à long terme du capital.

## Composition du portefeuille

Principalement, des actions ordinaires sélectionnées parmi les 150 plus grandes entreprises (d'après leur capitalisation) inscrites à la Bourse de Toronto et un contenu étranger constitué d'actions composant l'indice Standard & Poor's 500, et d'actions de sociétés à grande capitalisation de l'extérieur des États-Unis.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                                     | %   |
|-----------------------------------------------------|-----|
| 1. Banque Royale du Canada                          | 7,1 |
| 2. Banque de Nouvelle-Écosse                        | 5,7 |
| 3. Banque de Montréal                               | 4,3 |
| 4. Alcan                                            | 3,7 |
| 5. EnCana Corporation                               | 3,1 |
| 6. Société Aurifère Barrick                         | 2,9 |
| 7. Compagnie Pétrolière Impériale                   | 2,7 |
| 8. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 2,6 |
| 9. Petro-Canada                                     | 2,5 |
| 10. Magna International, classe A                   | 2,5 |

**Total** 37,1

## Fonds d'Actions Can. de Croissance Talvest

### Objectif

La maximisation de la croissance à long terme du capital, sans en compromettre la préservation.

### Composition du portefeuille

Principalement, une diversité d'actions ordinaires de sociétés canadiennes présentant un potentiel de croissance à long terme supérieur à la moyenne.

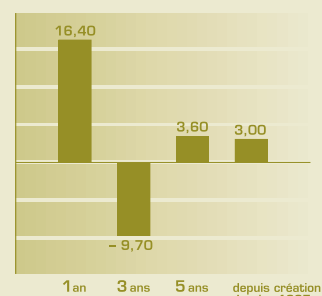
| Les 10 titres dominants du portefeuille       | %           |
|-----------------------------------------------|-------------|
| 1. Banque de Nouvelle-Écosse                  | 4,3         |
| 2. Banque Royale du Canada                    | 3,9         |
| 3. Banque Toronto-Dominion                    | 3,7         |
| 4. Cinram International                       | 3,2         |
| 5. Communications Alliance Atlantis, classe B | 3,0         |
| 6. Biovail Corporation                        | 2,7         |
| 7. Banque de Montréal                         | 2,5         |
| 8. Banque Nationale du Canada                 | 2,5         |
| 9. EnCana Corporation                         | 2,5         |
| 10. Corporation Nortel Networks               | 2,4         |
| <b>Total</b>                                  | <b>30,7</b> |

### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| Actions canadiennes          |      |
| Services financiers          | 23,7 |
| Technologie                  | 13,1 |
| Consommation discrétionnaire | 10,7 |
| Soins de santé               | 8,3  |
| Énergie                      | 8,0  |
| Matériaux                    | 5,6  |
| Produits industriels         | 4,8  |
| Télécommunications           | 3,5  |
| Consommation courante        | 2,6  |
| Actions étrangères           | 16,0 |
| Obligations canadiennes      | 2,0  |
| Espèces et quasi-espèces     | 1,7  |

**Total 100,0**

### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



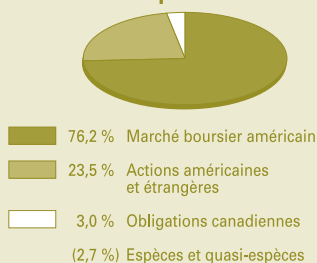
## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Marché américain est de procurer une croissance du capital à long terme.

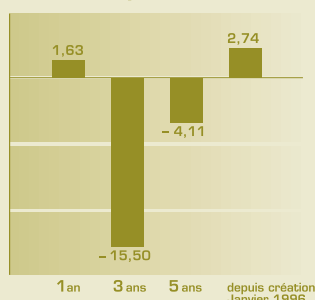
## Composition du portefeuille

Le portefeuille de ce fonds comprend principalement des effets de marché monétaire canadien. Sa gestion suppose l'utilisation de contrats à terme sur l'indice boursier américain Standard & Poor's 500 et de contrats à terme de devises. Le gestionnaire peut investir, mais dans une moindre mesure, dans des obligations et des actions, ordinaires et privilégiées, de sociétés canadiennes ou américaines.

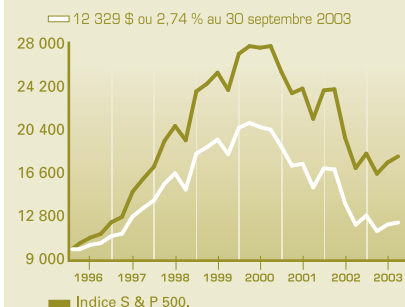
Exposition du portefeuille au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



# FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES Fonds Desjardins Marché américain

## Survol

Une fois de plus, le marché boursier américain a enregistré d'importantes fluctuations. Après avoir accentué son recul en début d'année, à cause des incertitudes politiques et économiques liées aux hostilités en Irak, l'indice S & P 500 s'est redressé à partir de la mi-mars de manière spectaculaire. L'amélioration des facteurs fondamentaux donne de la solidité à ce mouvement. Toutefois, pour un investisseur canadien, le rendement de ce marché est amoindri par la force du huard.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                           | %           |
|-------------------------------------------|-------------|
| 1. S & P 500, 2003-12                     | 76,2        |
| 2. Swift Trust, taux variable, 2003-11-21 | 3,0         |
| 3. Exxon Mobil Corporation                | 0,8         |
| 4. General Electric Company               | 0,8         |
| 5. Microsoft Corporation                  | 0,8         |
| 6. Citigroup                              | 0,8         |
| 7. Wal-Mart Stores                        | 0,7         |
| 8. Pfizer                                 | 0,7         |
| 9. Intel Corporation                      | 0,5         |
| 10. Bank of America Corporation           | 0,5         |
| <b>Total</b>                              | <b>84,8</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>7,856 \$</b> | <b>9,964 \$</b> | <b>12,278 \$</b> | <b>13,331 \$</b> | <b>13,405 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,049</b>    | (1,855)         | (1,939)          | (0,115)          | 1,874            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,078</b>    | (0,253)         | (0,375)          | (0,938)          | (0,256)          |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,127</b>    | (2,108)         | (2,314)          | (1,053)          | 1,618            |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                 |                 |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | —               | —               | —                | —                | 1,691            |
| Gain net sur la vente de placements                              | —               | —               | —                | —                | 0,001            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>—</b>        | <b>—</b>        | <b>—</b>         | <b>—</b>         | <b>1,692</b>     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>7,983 \$</b> | <b>7,856 \$</b> | <b>9,964 \$</b>  | <b>12,278 \$</b> | <b>13,331 \$</b> |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |                   |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | <b>201 821 \$</b> | 190 079 \$ | 206 771 \$ | 242 588 \$ | 255 264 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | <b>197 749 \$</b> | 227 269 \$ | 232 707 \$ | 259 142 \$ | 215 989 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | <b>2,17 %</b>     | 2,17 %     | 2,17 %     | 2,10 %     | 2,08 %     |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | <b>2,32 %</b>     | 2,22 %     | s.o.       | s.o.       | s.o.       |
| Rotation du portefeuille                       | <b>576,07 %</b>   | 546,18 %   | 426,05 %   | 444,35 %   | 524,10 %   |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003          | 2002      | 2001      | 2000    | 1999    |
|------------------|---------------|-----------|-----------|---------|---------|
| Rendement annuel | <b>1,63 %</b> | - 21,16 % | - 24,69 % | 11,71 % | 20,29 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

# Fonds Desjardins Marché américain

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                              | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché | Actions (23,5 %)                            | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|---------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
| <b>Titres de marché monétaire (73,6 %) *</b>                 |               |                     | <b>Actions américaines (23,1 %)</b>         |                     |               |                     |
| Banque de développement du Canada, billets                   |               |                     | <b>Énergie (2,2 %)</b>                      |                     |               |                     |
| 2003-10-31                                                   | 1 472 080 \$  | 1 414 775 \$        | Amerada Hess Corporation                    | 2 500               | 158 816 \$    | 169 138 \$          |
| 2003-11-13                                                   | 2 493 573     | 2 426 203           | Ashland                                     | 3 200               | 138 831       | 141 954             |
| 2003-12-10                                                   | 3 682 439     | 3 637 640           | ChevronTexaco Corporation                   | 8 700               | 968 010       | 839 430             |
| Bons du Trésor du Canada <sup>†</sup>                        |               |                     | ConocoPhillips                              | 9 000               | 693 395       | 665 411             |
| 2003-12-02                                                   | 10 060 496    | 9 874 777           | Exxon Mobil Corporation                     | 33 700              | 2 035 014     | 1 665 613           |
| Caisse centrale Desjardins, billets                          |               |                     | Kerr-McGee Corporation                      | 2 700               | 166 360       | 162 761             |
| 2003-10-01                                                   | 18 125 052    | 18 122 400          | Marathon Oil Corporation                    | 8 100               | 270 223       | 311 740             |
| Commission canadienne du blé, billets                        |               |                     | Occidental Petroleum Corporation            | 8 300               | 362 980       | 394 870             |
| 2003-11-03                                                   | 1 265 520     | 1 212 287           |                                             |                     | 4 793 629     | 4 350 917           |
| 2003-12-11                                                   | 4 691 691     | 4 647 987           | <b>Matériaux (0,4 %)</b>                    |                     |               |                     |
| 2003-12-17                                                   | 2 721 816     | 2 694 485           | Dow Chemical Company                        | 7 800               | 386 092       | 342 748             |
| Compagnie des chemins de fer nationaux<br>du Canada, billets |               |                     | E.I. du Pont de Nemours and Company         | 4 100               | 278 230       | 221 521             |
| 2003-10-20                                                   | 5 815 008     | 5 662 389           | Temple-Inland                               | 3 000               | 190 310       | 196 686             |
| Enbridge, billets                                            |               |                     | Worthington Industries                      | 7 300               | 141 520       | 123 816             |
| 2003-12-01                                                   | 8 582 362     | 8 488 686           |                                             |                     | 996 152       | 884 771             |
| EnCana Corporation, billets                                  |               |                     | <b>Produits industriels (1,1 %)</b>         |                     |               |                     |
| 2003-10-02                                                   | 812 786       | 810 088             | Danaher Corporation                         | 2 100               | 216 557       | 209 456             |
| 2003-10-03                                                   | 1 882 669     | 1 890 091           | First Data Corporation                      | 2 900               | 159 647       | 156 490             |
| Groupe Volvo, billets                                        |               |                     | General Electric Company                    | 40 200              | 2 294 493     | 1 618 271           |
| 2003-12-08                                                   | 4 088 755     | 4 039 702           | Textron                                     | 5 000               | 236 936       | 266 367             |
| 2003-12-10                                                   | 3 405 947     | 3 366 317           |                                             |                     | 2 907 633     | 2 250 584           |
| Hydro-Québec, billets                                        |               |                     | <b>Consommation discrétionnaire (3,2 %)</b> |                     |               |                     |
| 2003-11-18                                                   | 1 584 783     | 1 515 648           | AOL Time Warner                             | 23 700              | 539 472       | 483 589             |
| Macro Trust, billets                                         |               |                     | AutoNation                                  | 13 300              | 260 243       | 315 025             |
| 2003-10-06                                                   | 3 291 341     | 3 238 114           | Bed Bath & Beyond                           | 5 200               | 290 219       | 268 103             |
| 2003-10-14                                                   | 3 677 094     | 3 642 842           | Comcast Corporation, classe A               | 14 300              | 591 709       | 596 316             |
| Placer Dome, billets                                         |               |                     | eBay                                        | 6 000               | 320 507       | 431 859             |
| 2003-10-27                                                   | 5 668 869     | 5 665 402           | Fortune Brands                              | 4 500               | 327 653       | 344 859             |
| Plaza Trust, billets                                         |               |                     | Liz Claiborne                               | 7 000               | 315 527       | 321 868             |
| 2003-10-15                                                   | 4 783 017     | 4 722 378           | Lowe's Companies                            | 6 000               | 389 123       | 420 515             |
| Potash Corporation of Saskatchewan, billets                  |               |                     | Office Depot                                | 19 300              | 396 012       | 366 182             |
| 2003-12-29                                                   | 4 061 180     | 4 039 054           | Sears, Roebuck & Co.                        | 6 400               | 267 193       | 377 940             |
| Province de l'Ontario, billets                               |               |                     | Sherwin-Williams Company                    | 6 600               | 268 748       | 262 121             |
| 2003-10-06                                                   | 3 658 623     | 3 504 726           | Starbucks Corporation                       | 4 300               | 148 187       | 167 234             |
| Province de Québec, billets                                  |               |                     | Viacom, classe B                            | 10 300              | 713 693       | 532 720             |
| 2003-10-06                                                   | 6 189 720     | 5 934 644           | Wal-Mart Stores                             | 19 600              | 1 625 548     | 1 478 232           |
| 2003-11-17                                                   | 25 666 317    | 25 828 942          |                                             |                     | 6 453 834     | 6 366 563           |
| 2004-01-27                                                   | 4 172 104     | 4 032 653           | <b>Consommation courante (1,0 %)</b>        |                     |               |                     |
| Société pour l'expansion des exportations, billets           |               |                     | Altria Group                                | 8 000               | 456 005       | 473 181             |
| 2003-10-27                                                   | 1 579 391     | 1 585 263           | Avon Products                               | 4 700               | 391 442       | 409 755             |
| 2003-12-12                                                   | 4 775 036     | 4 715 680           | Colgate-Palmolive Company                   | 2 100               | 187 218       | 158 495             |
| Suncor Énergie, billets                                      |               |                     | ConAgra Foods                               | 8 000               | 242 864       | 229 460             |
| 2003-10-08                                                   | 5 349 652     | 5 261 988           | Procter & Gamble Company                    | 5 200               | 603 341       | 651 791             |
| Thomson Corporation, billets                                 |               |                     |                                             |                     | 1 880 870     | 1 922 682           |
| 2003-10-10                                                   | 6 463 095     | 6 477 978           | <b>Soins de santé (3,5 %)</b>               |                     |               |                     |
|                                                              | 150 020 416   | 148 453 139         | Abbott Laboratories                         | 5 200               | 352 497       | 298 790             |
|                                                              |               |                     | Aetna                                       | 5 300               | 389 934       | 436 800             |
|                                                              |               |                     | Allergan                                    | 2 700               | 276 453       | 287 968             |
|                                                              |               |                     | Amgen                                       | 6 700               | 501 056       | 584 210             |
|                                                              |               |                     | Bristol-Myers Squibb Company                | 7 500               | 436 487       | 259 885             |
|                                                              |               |                     | Genzyme Corporation                         | 2 300               | 143 381       | 143 649             |
|                                                              |               |                     | Humana                                      | 10 100              | 191 274       | 246 185             |
|                                                              |               |                     | Johnson & Johnson                           | 11 500              | 992 180       | 769 027             |
|                                                              |               |                     | Medco Health Solutions                      | 1 037               | 37 272        | 36 312              |
|                                                              |               |                     | Medtronic                                   | 8 500               | 574 407       | 538 567             |
|                                                              |               |                     | Merck & Co.                                 | 8 600               | 843 591       | 587 873             |
|                                                              |               |                     | Pfizer                                      | 35 600              | 1 989 297     | 1 460 498           |
|                                                              |               |                     | Stryker Corporation                         | 4 400               | 458 199       | 447 475             |
|                                                              |               |                     | UnitedHealth Group                          | 5 000               | 334 317       | 339 761             |
|                                                              |               |                     | WellPoint Health Networks                   | 2 200               | 253 103       | 228 996             |
|                                                              |               |                     | Wyeth                                       | 7 100               | 597 539       | 442 000             |
|                                                              |               |                     |                                             |                     | 8 370 987     | 7 107 996           |

\* Titres libellés en devise américaine.

† Titres détenus en sûreté par les contreparties aux contrats à terme normalisés sur indices boursiers.



# Fonds Desjardins Marché américain

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions américaines (suite)                               |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
|-----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                           | Nombre d'actions | Coût moyen        | Valeur du marché | Nombre d'actions       | Coût moyen            | Valeur du marché      |
| <b>Services financiers (4,9 %)</b>                        |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
| American International Group                              | 11 900           | 1 345 350 \$      | 927 227 \$       |                        |                       |                       |
| AmSouth Bancorporation                                    | 6 400            | 195 788           | 183 395          |                        |                       |                       |
| Bank of America Corporation                               | 9 800            | 949 379           | 1 032 777        |                        |                       |                       |
| Citigroup                                                 | 26 300           | 1 557 585         | 1 616 314        |                        |                       |                       |
| Countrywide Credit Industries                             | 3 700            | 316 564           | 391 125          |                        |                       |                       |
| Fannie Mae                                                | 4 600            | 558 765           | 436 072          |                        |                       |                       |
| FleetBoston Financial Corporation                         | 14 400           | 584 340           | 586 291          |                        |                       |                       |
| Golden West Financial Corporation                         | 2 500            | 282 710           | 302 186          |                        |                       |                       |
| Huntington Bancshares                                     | 5 800            | 169 458           | 155 002          |                        |                       |                       |
| Jefferson-Pilot Corporation                               | 2 900            | 163 532           | 173 799          |                        |                       |                       |
| J.P. Morgan Chase & Co.                                   | 11 500           | 539 364           | 533 132          |                        |                       |                       |
| KeyCorp                                                   | 5 700            | 209 790           | 196 820          |                        |                       |                       |
| Merrill Lynch & Co.                                       | 3 600            | 269 935           | 260 233          |                        |                       |                       |
| MetLife                                                   | 10 800           | 519 841           | 409 091          |                        |                       |                       |
| Morgan Stanley                                            | 4 400            | 324 474           | 299 822          |                        |                       |                       |
| National City Corporation                                 | 9 200            | 391 776           | 366 002          |                        |                       |                       |
| SouthTrust Corporation                                    | 4 800            | 183 101           | 190 504          |                        |                       |                       |
| Torchmark Corporation                                     | 4 900            | 291 816           | 268 914          |                        |                       |                       |
| U.S. Bancorp                                              | 7 500            | 246 208           | 242 971          |                        |                       |                       |
| Wachovia Corporation                                      | 11 700           | 634 469           | 650 790          |                        |                       |                       |
| Washington Mutual                                         | 4 600            | 248 267           | 244 561          |                        |                       |                       |
| Wells Fargo Company                                       | 6 400            | 474 289           | 445 093          |                        |                       |                       |
|                                                           |                  | <u>10 456 801</u> | <u>9 912 121</u> |                        |                       |                       |
| <b>Technologie (4,9 %)</b>                                |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
| Adobe Systems                                             | 3 600            | 171 369           | 190 860          |                        |                       |                       |
| Altera Corporation                                        | 7 000            | 144 437           | 178 658          |                        |                       |                       |
| Apple Computer                                            | 4 900            | 131 625           | 136 508          |                        |                       |                       |
| Applied Materials                                         | 10 500           | 234 836           | 257 211          |                        |                       |                       |
| Cisco Systems                                             | 37 700           | 977 382           | 994 785          |                        |                       |                       |
| Corning                                                   | 31 000           | 270 223           | 394 345          |                        |                       |                       |
| Dell                                                      | 12 500           | 528 836           | 563 624          |                        |                       |                       |
| Electronic Arts                                           | 2 000            | 208 937           | 249 095          |                        |                       |                       |
| Hewlett-Packard Company                                   | 27 200           | 831 035           | 711 111          |                        |                       |                       |
| Intel Corporation                                         | 28 200           | 1 026 381         | 1 047 618        |                        |                       |                       |
| International Business Machines Corporation (IBM)         | 6 600            | 942 425           | 787 255          |                        |                       |                       |
| KLA-Tencor Corporation                                    | 2 100            | 136 149           | 145 762          |                        |                       |                       |
| Linear Technology Corporation                             | 3 900            | 198 535           | 188 596          |                        |                       |                       |
| Maxim Integrated Products                                 | 3 100            | 153 871           | 165 357          |                        |                       |                       |
| Mercury Interactive Corporation                           | 2 100            | 117 119           | 128 776          |                        |                       |                       |
| Microsoft Corporation                                     | 43 100           | 1 971 246         | 1 617 443        |                        |                       |                       |
| Network Appliance                                         | 5 400            | 123 637           | 149 708          |                        |                       |                       |
| Novellus Systems                                          | 2 600            | 130 085           | 118 498          |                        |                       |                       |
| NVIDIA Corporation                                        | 3 700            | 112 289           | 79 499           |                        |                       |                       |
| Oracle Corporation                                        | 30 900           | 517 015           | 468 182          |                        |                       |                       |
| QUALCOMM                                                  | 4 500            | 221 371           | 253 038          |                        |                       |                       |
| Siebel Systems                                            | 9 500            | 127 741           | 124 696          |                        |                       |                       |
| Symantec Corporation                                      | 2 800            | 172 626           | 238 287          |                        |                       |                       |
| VERITAS Software Corporation                              | 6 000            | 194 771           | 254 416          |                        |                       |                       |
| Xilinx                                                    | 4 000            | 146 456           | 154 000          |                        |                       |                       |
| Yahoo!                                                    | 7 100            | 204 481           | 339 218          |                        |                       |                       |
|                                                           |                  | <u>9 994 878</u>  | <u>9 936 546</u> |                        |                       |                       |
| <b>Télécommunications (1,0 %)</b>                         |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
| AT&T Wireless Services                                    | 44 800           | 464 414 \$        | 494 874 \$       |                        |                       |                       |
| BellSouth Corporation                                     | 5 700            | 288 094           | 182 272          |                        |                       |                       |
| Nexel Communications, classe A                            | 7 900            | 166 888           | 210 056          |                        |                       |                       |
| Qwest Communications International                        | 51 000           | 296 328           | 234 160          |                        |                       |                       |
| SBC Communications                                        | 11 300           | 579 658           | 339 525          |                        |                       |                       |
| Sprint Corporation                                        | 10 800           | 222 892           | 220 224          |                        |                       |                       |
| Verizon Communications                                    | 9 600            | 644 669           | 420 548          |                        |                       |                       |
|                                                           |                  | <u>2 662 943</u>  | <u>2 101 659</u> |                        |                       |                       |
| <b>Services publics (0,9 %)</b>                           |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
| Ameren Corporation                                        | 2 900            | 167 827           | 168 043          |                        |                       |                       |
| Constellation Energy Group                                | 9 500            | 407 824           | 459 015          |                        |                       |                       |
| Entergy Corporation                                       | 6 300            | 431 071           | 460 683          |                        |                       |                       |
| Exelon Corporation                                        | 3 200            | 241 965           | 274 402          |                        |                       |                       |
| Sempra Energy                                             | 9 700            | 361 962           | 384 584          |                        |                       |                       |
|                                                           |                  | <u>1 610 649</u>  | <u>1 746 727</u> |                        |                       |                       |
| <b>Total des actions américaines</b>                      |                  |                   |                  |                        | <u>50 128 376</u>     | <u>46 580 566</u>     |
| <b>Actions étrangères (0,4 %)</b>                         |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
| <b>Bermudes (0,3 %)</b>                                   |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
| Tyco International                                        | 17 400           | 402 821           | 480 044          |                        |                       |                       |
| XL Capital                                                | 1 700            | 203 035           | 177 778          |                        |                       |                       |
|                                                           |                  | <u>605 856</u>    | <u>657 822</u>   |                        |                       |                       |
| <b>Îles Caïmans (0,1 %)</b>                               |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
| ACE                                                       | 5 000            | 229 420           | 223 354          |                        |                       |                       |
| <b>Total des actions étrangères</b>                       |                  |                   |                  |                        | <u>835 276</u>        | <u>881 176</u>        |
| <b>Total des actions</b>                                  |                  |                   |                  |                        | <u>50 963 652</u>     | <u>47 461 742</u>     |
|                                                           |                  |                   |                  | <b>Valeur nominale</b> |                       |                       |
| <b>Obligations (3,0 %)</b>                                |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
| <b>Sociétés</b>                                           |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
| Swift Trust                                               |                  |                   |                  |                        |                       |                       |
| taux variable, 2003-11-21                                 | 4 500 000 \$ US  | 7 147 350         | 6 076 811        |                        |                       |                       |
| <b>Instruments financiers dérivés (Tableau) (- 2,3 %)</b> |                  |                   |                  |                        |                       | <u>(4 697 485)</u>    |
| <b>Total des placements (97,8 %)</b>                      |                  |                   |                  |                        | <u>208 131 418 \$</u> | <u>197 294 207</u>    |
| <b>Autres éléments d'actif net (2,2 %)</b>                |                  |                   |                  |                        |                       | <u>4 527 100</u>      |
| <b>Actif net (100 %)</b>                                  |                  |                   |                  |                        |                       | <u>201 821 307 \$</u> |

### Tableau

| Contrats à terme normalisés sur indices boursiers | Nombre | Valeur à l'achat | Valeur du marché | Plus-value (moins-valeur) non réalisée |
|---------------------------------------------------|--------|------------------|------------------|----------------------------------------|
| Indices achetés                                   |        |                  |                  |                                        |
| S & P 500, 2003-12                                | 458    | 158 390 560 \$   | 153 693 075 \$   | (4 697 485)\$                          |

# FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

## Fonds Desjardins International

### Survol

À partir du printemps, la progression des parquets internationaux a été impressionnante. Les marchés dominés par le secteur de la technologie ou fortement dépendants des exportations en direction des États-Unis ont rebondi de façon notable. Les fusions et les acquisitions ont repris de plus belle, ce qui a mis en valeur les titres acquis par les gestionnaires. Cependant, la forte appréciation du huard a réduit le rendement des placements étrangers.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                         | %           |
|-----------------------------------------|-------------|
| 1. Bank of America Corporation          | 2,2         |
| 2. General Electric Company             | 2,2         |
| 3. Banque de Nouvelle-Écosse            | 2,1         |
| 4. Pfizer                               | 2,0         |
| 5. Nissan Motor Co.                     | 1,8         |
| 6. Vodafone Group                       | 1,8         |
| 7. Washington Mutual                    | 1,6         |
| 8. Hewlett-Packard Company              | 1,6         |
| 9. Bons du Trésor du Canada, 2003-12-18 | 1,5         |
| 10. Altria Group                        | 1,5         |
| <b>Total</b>                            | <b>18,3</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *           | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>25,523 \$</b> | <b>30,664 \$</b> | <b>34,364 \$</b> | <b>37,871 \$</b> | <b>35,728 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,011)          | 0,061            | (0,063)          | (0,020)          | (0,009)          |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 2,271            | (5,202)          | (3,637)          | (2,810)          | 4,160            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>2,260</b>     | <b>(5,141)</b>   | <b>(3,700)</b>   | <b>(2,830)</b>   | <b>4,151</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | —                | —                | —                | 0,028            | —                |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | —                | —                | 0,649            | 2,008            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>—</b>         | <b>—</b>         | <b>—</b>         | <b>0,677</b>     | <b>2,008</b>     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>27,783 \$</b> | <b>25,523 \$</b> | <b>30,664 \$</b> | <b>34,364 \$</b> | <b>37,871 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                  |                  |                  |                  |                  |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | 148 223 \$       | 95 094 \$        | 70 237 \$        | 55 691 \$        | 68 798 \$        |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | 119 731 \$       | 95 808 \$        | 67 700 \$        | 62 680 \$        | 65 248 \$        |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | 2,46 %           | 2,46 %           | 2,49 %           | 2,44 %           | 2,35 %           |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | 2,56 %           | 2,48 %           | 2,55 %           | s.o.             | s.o.             |
| Rotation du portefeuille                                         | 22,04 %          | 27,56 %          | 40,77 %          | 78,88 %          | 56,10 %          |

### Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003   | 2002      | 2001      | 2000   | 1999    |
|------------------|--------|-----------|-----------|--------|---------|
| Rendement annuel | 8,85 % | - 16,77 % | - 13,86 % | 4,93 % | 15,57 % |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

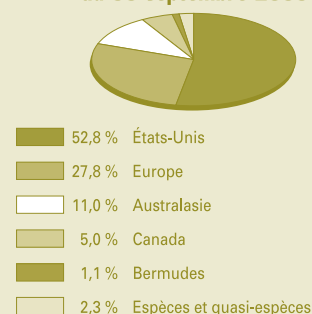
### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins International est d'obtenir une appréciation du capital dans un délai raisonnable.

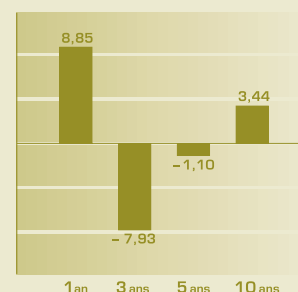
### Composition du portefeuille

L'actif du Fonds Desjardins International est investi principalement en actions de sociétés américaines, européennes, asiatiques et autres.

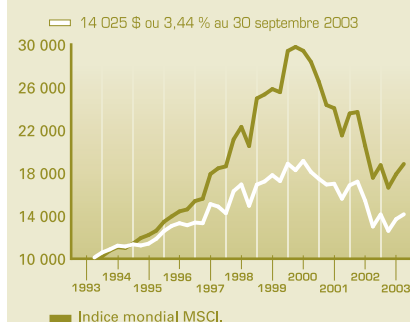
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution sur 10 ans de 10 000 \$ avec gains en capital et revenus réinvestis



# Fonds Desjardins International

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions (97,7 %)</b>                     | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |  | <b>Nombre<br/>d'actions</b>                       | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|---------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|--|---------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Actions canadiennes (5,0 %)</b>          |                             |                       |                             |  | <b>Consommation courante (4,3 %)</b>              |                       |                             |
| <b>Énergie (0,6 %)</b>                      |                             |                       |                             |  | Altria Group                                      | 37 800                | 2 511 439 \$                |
| Petro-Canada                                | 7 200                       | 298 923 \$            | 377 928 \$                  |  | Archer-Daniels-Midland Company                    | 11 655                | 251 179                     |
| Société d'énergie Talisman                  | 7 200                       | 418 859               | 461 520                     |  | Coca-Cola Company                                 | 10 700                | 732 060                     |
|                                             |                             | 717 782               | 839 448                     |  | PepsiCo                                           | 11 200                | 689 408                     |
| <b>Consommation discrétionnaire (1,0 %)</b> |                             |                       |                             |  | Procter & Gamble Company                          | 7 000                 | 931 480                     |
| Magna International, classe A               | 14 400                      | 1 196 543             | 1 404 000                   |  | Safeway                                           | 31 500                | 1 004 667                   |
|                                             |                             |                       |                             |  | Sara Lee Corporation                              | 16 400                | 503 217                     |
| <b>Services financiers (3,3 %)</b>          |                             |                       |                             |  | Supervalu                                         | 6 000                 | 120 071                     |
| Banque de Nouvelle-Écosse                   | 48 300                      | 2 339 263             | 3 047 730                   |  | Tyson Foods, classe A                             | 12 300                | 202 994                     |
| Banque Royale du Canada                     | 25 300                      | 1 425 835             | 1 504 085                   |  |                                                   |                       | 6 946 515                   |
| Financière Sun Life du Canada               | 6 500                       | 226 924               | 190 125                     |  | <b>Soins de santé (6,7 %)</b>                     |                       |                             |
| MI Developments, classe A                   | 5 559                       | 152 873               | 172 329                     |  | Abbott Laboratories                               | 8 750                 | 546 875                     |
|                                             |                             | 4 144 895             | 4 914 269                   |  | Aetna                                             | 10 300                | 657 066                     |
| <b>Télécommunications (0,1 %)</b>           |                             |                       |                             |  | Bristol-Myers Squibb Company                      | 14 750                | 924 481                     |
| BCE                                         | 4 500                       | 125 143               | 131 175                     |  | Eli Lilly and Company                             | 5 700                 | 672 515                     |
|                                             |                             |                       |                             |  | Health Net                                        | 13 300                | 481 223                     |
| <b>Total des actions canadiennes</b>        |                             | <b>6 184 363</b>      | <b>7 288 892</b>            |  | Johnson & Johnson                                 | 22 100                | 2 055 949                   |
|                                             |                             |                       |                             |  | Medco Health Solutions                            | 1 990                 | 71 525                      |
| <b>Actions américaines (52,8 %)</b>         |                             |                       |                             |  | Merck & Co.                                       | 22 200                | 2 048 382                   |
| <b>Énergie (4,1 %)</b>                      |                             |                       |                             |  | Oxford Health Plans                               | 5 000                 | 285 407                     |
| Amerada Hess Corporation                    | 1 300                       | 117 971               | 87 952                      |  | Pfizer                                            | 72 127                | 3 661 747                   |
| Ashland                                     | 2 500                       | 131 501               | 110 902                     |  | Wyeth                                             | 11 800                | 1 181 147                   |
| ChevronTexaco Corporation                   | 7 900                       | 888 962               | 762 241                     |  |                                                   |                       | 12 586 317                  |
| ConocoPhillips                              | 29 267                      | 2 293 171             | 2 163 842                   |  | <b>Services financiers (12,5 %)</b>               |                       |                             |
| Exxon Mobil Corporation                     | 39 048                      | 2 182 599             | 1 929 937                   |  | American International Group                      | 5 000                 | 430 594                     |
| Valero Energy Corporation                   | 21 300                      | 1 227 354             | 1 100 782                   |  | Aon Corporation                                   | 4 000                 | 202 101                     |
|                                             |                             | 6 841 558             | 6 155 656                   |  | Bank of America Corporation                       | 31 500                | 3 151 830                   |
| <b>Matériaux (2,1 %)</b>                    |                             |                       |                             |  | Chubb Corporation                                 | 17 100                | 1 650 936                   |
| Cabot Corporation                           | 3 000                       | 115 045               | 115 500                     |  | Citigroup                                         | 32 800                | 1 982 001                   |
| Dow Chemical Company                        | 16 105                      | 763 587               | 707 687                     |  | Comerica                                          | 2 500                 | 201 852                     |
| Eastman Chemical Company                    | 5 000                       | 379 799               | 226 192                     |  | Deluxe Corporation                                | 11 000                | 693 102                     |
| E.I. du Pont de Nemours and Company         | 9 238                       | 678 764               | 499 125                     |  | Fannie Mae                                        | 16 050                | 1 687 564                   |
| FMC Corporation                             | 1 900                       | 192 888               | 64 657                      |  | FleetBoston Financial Corporation                 | 14 548                | 687 196                     |
| Georgia-Pacific Group                       | 7 200                       | 333 155               | 235 683                     |  | Freddie Mac                                       | 14 800                | 1 167 347                   |
| International Paper Company                 | 4 900                       | 295 711               | 258 194                     |  | Goldman Sachs Group                               | 2 700                 | 272 641                     |
| Lubrizol Corporation                        | 2 500                       | 100 456               | 109 551                     |  | Lehman Brothers Holdings                          | 6 280                 | 605 211                     |
| MeadWestvaco Corporation                    | 14 174                      | 677 689               | 488 085                     |  | MetLife                                           | 36 300                | 1 439 434                   |
| Millennium Chemicals                        | 2 900                       | 78 657                | 37 399                      |  | MGIC Investment Corporation                       | 3 400                 | 318 654                     |
| PPG Industries                              | 2 150                       | 153 996               | 151 614                     |  | National City Corporation                         | 6 300                 | 221 401                     |
| Smurfit-Stone Container Corporation         | 7 400                       | 170 383               | 149 695                     |  | Torchmark Corporation                             | 2 500                 | 129 580                     |
|                                             |                             | 3 940 130             | 3 043 382                   |  | Travelers Property Casualty Corp.                 |                       |                             |
| <b>Produits industriels (4,6 %)</b>         |                             |                       |                             |  | classe A                                          | 58 537                | 1 346 035                   |
| Allied Waste Industries                     | 31 900                      | 505 432               | 465 241                     |  | classe B                                          | 2 335                 | 74 520                      |
| Burlington Northern Santa Fe Corporation    | 5 700                       | 256 179               | 222 221                     |  | Wachovia Corporation                              | 13 400                | 704 391                     |
| Eaton Corporation                           | 2 200                       | 247 971               | 263 280                     |  | Washington Mutual                                 | 44 600                | 2 363 403                   |
| General Electric Company                    | 80 400                      | 4 010 280             | 3 236 542                   |  |                                                   |                       | 19 329 793                  |
| Goodrich Corporation                        | 5 100                       | 241 449               | 166 942                     |  | <b>Technologie (7,8 %)</b>                        |                       |                             |
| Hubbell                                     | 2 900                       | 129 168               | 142 901                     |  | ADC Telecommunications                            | 132 056               | 394 498                     |
| Norfolk Southern Corporation                | 49 500                      | 1 316 592             | 1 236 631                   |  | Arrow Electronics                                 | 4 500                 | 194 211                     |
| Parker Hannifin Corporation                 | 5 600                       | 340 644               | 338 033                     |  | Avnet                                             | 9 000                 | 366 782                     |
| R.R. Donnelley & Sons Company               | 20 000                      | 745 871               | 671 690                     |  | Cisco Systems                                     | 70 600                | 1 985 783                   |
| Thomas & Betts Corporation                  | 2 800                       | 81 921                | 59 931                      |  | Corning                                           | 7 500                 | 156 418                     |
|                                             |                             | 7 875 507             | 6 803 412                   |  | Dell                                              | 8 300                 | 370 341                     |
| <b>Consommation discrétionnaire (5,4 %)</b> |                             |                       |                             |  | Hewlett-Packard Company                           | 90 427                | 2 732 340                   |
| AOL Time Warner                             | 7 550                       | 570 065               | 154 054                     |  | Ingram Micro                                      | 5 800                 | 120 623                     |
| Autoliv, C.S.A.E.                           | 11 600                      | 383 582               | 470 087                     |  | Intel Corporation                                 | 31 700                | 1 279 767                   |
| Comcast Corporation, classe A               | 1 165                       | 95 542                | 48 581                      |  | International Business Machines Corporation (IBM) | 6 100                 | 876 228                     |
| Comcast Corporation, classe A spéciale      | 40 600                      | 1 707 873             | 1 619 570                   |  | Lucent Technologies                               | 140 000               | 446 555                     |
| Home Depot                                  | 2 800                       | 157 811               | 120 429                     |  | Microsoft Corporation                             | 56 800                | 2 267 006                   |
| Jones Apparel Group                         | 4 500                       | 223 504               | 181 879                     |  | Oracle Corporation                                | 14 900                | 423 968                     |
| Lear Corporation                            | 3 100                       | 194 445               | 220 364                     |  | Soletron Corporation                              | 114 200               | 854 812                     |
| Leggett & Platt                             | 4 600                       | 144 256               | 134 362                     |  | Tech Data Corporation                             | 3 000                 | 216 137                     |
| May Department Stores Company               | 12 800                      | 391 916               | 425 733                     |  | Tellabs                                           | 33 900                | 524 989                     |
| McGraw-Hill Companies                       | 4 200                       | 364 999               | 352 382                     |  |                                                   |                       | 13 210 458                  |
| Office Depot                                | 38 000                      | 804 418               | 720 980                     |  |                                                   |                       | 11 535 846                  |
| Pulte Homes                                 | 7 500                       | 637 294               | 688 807                     |  |                                                   |                       |                             |
| Sears, Roebuck & Co.                        | 14 400                      | 724 275               | 850 365                     |  |                                                   |                       |                             |
| Sherwin-Williams Company                    | 4 600                       | 181 116               | 182 691                     |  |                                                   |                       |                             |
| VF Corporation                              | 4 000                       | 183 641               | 210 177                     |  |                                                   |                       |                             |
| Wal-Mart Stores                             | 8 300                       | 604 211               | 625 986                     |  |                                                   |                       |                             |
| Whirlpool Corporation                       | 11 000                      | 1 084 704             | 1 006 684                   |  |                                                   |                       |                             |
|                                             |                             | 8 453 652             | 8 013 131                   |  |                                                   |                       |                             |

# Fonds Desjardins International

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions américaines (suite)           | Nombre d'actions | Coût moyen | Valeur du marché |                                             | Nombre d'actions | Coût moyen   | Valeur du marché |
|---------------------------------------|------------------|------------|------------------|---------------------------------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>Télécommunications (2,8 %)</b>     |                  |            |                  | <b>Japon (9,7 %)</b>                        |                  |              |                  |
| AT&T Corp.                            | 31 820           | 849 783 \$ | 925 999 \$       | Canon                                       | 24 000           | 1 337 379 \$ | 1 588 205 \$     |
| BellSouth Corporation                 | 8 000            | 341 022    | 255 820          | Hitachi                                     | 67 000           | 738 443      | 503 465          |
| Cox Communications                    | 11 700           | 505 334    | 499 587          | Honda Motor Co.                             | 27 700           | 1 604 787    | 1 500 686        |
| Qwest Communications International    | 144 000          | 1 448 668  | 661 157          | Mitsui O.S.K. Lines                         | 123 000          | 362 238      | 562 017          |
| SBC Communications                    | 23 400           | 1 394 168  | 703 087          | Nichirei Corporation                        | 47 000           | 279 218      | 219 881          |
| Sprint Corp. (PCS Group)              | 53 000           | 328 911    | 410 104          | Nippon Meat Packers                         | 57 000           | 786 655      | 858 023          |
| Sprint Corporation                    | 3 500            | 111 172    | 71 369           | Nippon Telegraph and Telephone Corporation  | 50               | 426 108      | 306 636          |
| Verizon Communications                | 14 600           | 1 107 376  | 639 583          | Nissan Motor Co.                            | 186 000          | 2 099 546    | 2 716 456        |
|                                       |                  | 6 086 434  | 4 166 706        | Oji Paper Co.                               | 35 000           | 295 082      | 264 277          |
| <b>Services publics (2,5 %)</b>       |                  |            |                  | Promise Co.                                 | 20 100           | 1 054 319    | 1 193 699        |
| American Electric Power Company       | 16 700           | 812 053    | 676 552          | Sony Corporation                            | 2 700            | 265 616      | 127 624          |
| Edison International                  | 17 300           | 352 797    | 446 213          | Sumitomo Mitsui Financial Group             | 245              | 1 104 753    | 1 336 230        |
| Entergy Corporation                   | 18 800           | 1 198 148  | 1 374 737        | Takeda Chemical Industries                  | 5 000            | 427 130      | 246 642          |
| Sempra Energy                         | 30 000           | 926 731    | 1 189 434        | Takefuji Corporation                        | 3 120            | 333 185      | 270 373          |
|                                       |                  | 3 289 729  | 3 686 936        | Tanabe Seiyaku Co.                          | 18 000           | 235 915      | 204 416          |
| <b>Total des actions américaines</b>  |                  | 88 560 093 | 78 340 394       | Tohoku Electric Power Company               | 11 600           | 258 425      | 246 598          |
| <b>Actions étrangères (39,9 %)</b>    |                  |            |                  | Tokyo Electric Power Company                | 9 800            | 340 992      | 283 875          |
| <b>Allemagne (3,5 %)</b>              |                  |            |                  | Toyota Motor Corporation                    | 6 700            | 374 245      | 266 349          |
| Celanese                              | 4 600            | 121 293    | 203 015          | UFJ Holdings                                | 280              | 1 024 137    | 1 489 790        |
| Continental                           | 8 000            | 301 501    | 314 552          | Uny Co.                                     | 10 000           | 153 372      | 146 167          |
| Hannover Rueckversicherungs           | 16 100           | 618 626    | 579 587          |                                             |                  | 13 501 545   | 14 331 409       |
| HeidelbergCement                      | 29 825           | 1 490 052  | 1 481 466        | <b>Luxembourg (0,9 %)</b>                   |                  |              |                  |
| Siemens                               | 10 851           | 1 061 929  | 870 716          | Arcelor                                     | 81 400           | 1 307 478    | 1 337 093        |
| Volkswagen                            | 28 000           | 1 662 465  | 1 689 507        |                                             |                  |              |                  |
|                                       |                  | 5 255 866  | 5 138 843        | <b>Pays-Bas (2,0 %)</b>                     |                  |              |                  |
| <b>Australie (0,8 %)</b>              |                  |            |                  | ABN AMRO Holding                            | 13 288           | 381 220      | 331 379          |
| Australia & New Zealand Banking Group | 43 332           | 486 533    | 714 497          | DSM                                         | 21 900           | 1 421 315    | 1 404 478        |
| BHP Billiton                          | 38 500           | 359 372    | 373 467          | Hagemeyer                                   | 12 272           | 425 725      | 75 690           |
| Qantas Airways                        | 43 600           | 120 284    | 131 368          | Koninklijke (Royal) Philips Electronics     | 8 800            | 485 770      | 269 440          |
|                                       |                  | 966 189    | 1 219 332        | Royal Dutch Petroleum Company               | 8 494            | 685 288      | 503 971          |
| <b>Autriche (0,1 %)</b>               |                  |            |                  | Wolters Kluwer                              | 21 852           | 492 560      | 423 583          |
| OMV                                   | 1 300            | 151 895    | 210 268          |                                             |                  | 3 891 878    | 3 008 541        |
| <b>Belgique (0,6 %)</b>               |                  |            |                  | <b>Royaume-Uni (10,5 %)</b>                 |                  |              |                  |
| Agfa Gevaert                          | 25 700           | 728 023    | 837 028          | AstraZeneca                                 | 5 500            | 406 619      | 313 848          |
| <b>Bermudes (1,1 %)</b>               |                  |            |                  | Aviva                                       | 132 600          | 1 606 588    | 1 390 087        |
| Cooper Industries, classe A           | 6 800            | 419 488    | 441 047          | BHP Billiton                                | 13 090           | 99 913       | 117 392          |
| PartnerRe                             | 14 000           | 1 026 487  | 957 948          | BP                                          | 51 700           | 672 943      | 479 316          |
| XL Capital                            | 1 600            | 171 017    | 167 320          | British American Tobacco                    | 38 700           | 530 156      | 561 644          |
|                                       |                  | 1 616 992  | 1 566 315        | BT Group                                    | 62 500           | 599 562      | 252 542          |
| <b>Espagne (1,5 %)</b>                |                  |            |                  | Enterprise Inns                             | 38 400           | 742 390      | 803 825          |
| Banco Santander Central Hispano       | 48 834           | 683 507    | 559 359          | George Wimpey                               | 27 000           | 161 094      | 221 227          |
| Grupo Dragados                        | 46 696           | 1 156 529  | 1 291 621        | GlaxoSmithKline                             | 77 245           | 2 409 171    | 2 165 780        |
| Telefonica                            | 23 217           | 423 734    | 370 408          | HSBC Holdings                               | 8 100            | 181 502      | 144 282          |
|                                       |                  | 2 263 770  | 2 221 388        | InterContinental Hotels Group               | 43 644           | 415 299      | 470 270          |
| <b>Finlande (0,5 %)</b>               |                  |            |                  | Lloyds TSB Group                            | 33 300           | 488 394      | 309 289          |
| Fortum                                | 28 000           | 243 594    | 330 412          | Mersey Docks & Harbour Company              | 14 000           | 162 302      | 188 408          |
| Nokia                                 | 21 150           | 719 363    | 443 918          | Royal & Sun Alliance Insurance Group        | 297 300          | 1 535 424    | 538 913          |
|                                       |                  | 962 957    | 774 330          | Royal & Sun Alliance Insurance Group droits | 297 300          | —            | 81 755           |
| <b>France (4,1 %)</b>                 |                  |            |                  | Royal Bank of Scotland Group                | 14 500           | 506 174      | 498 013          |
| Assurances Générales de France        | 20 000           | 1 288 254  | 1 266 580        | Safeway                                     | 145 978          | 971 116      | 909 352          |
| Aventis                               | 22 500           | 1 784 040  | 1 577 127        | Shell Transport & Trading Company           | 45 800           | 532 556      | 381 949          |
| BNP Paribas                           | 8 100            | 558 007    | 536 542          | Signet Group                                | 179 300          | 403 705      | 424 634          |
| Orange                                | 41 000           | 463 296    | 564 454          | Tesco                                       | 51 000           | 247 848      | 275 911          |
| PSA Peugeot Citroën                   | 17 800           | 1 220 242  | 1 021 952        | Trinity Mirror                              | 34 000           | 358 165      | 427 414          |
| Société Générale                      | 5 900            | 543 292    | 530 988          | Unilever                                    | 48 200           | 537 485      | 556 150          |
| Total                                 | 3 182            | 513 396    | 648 846          | Vodafone Group                              | 974 800          | 2 799 074    | 2 625 901        |
|                                       |                  | 6 370 527  | 6 146 489        | Whitbread                                   | 87 000           | 1 315 867    | 1 360 260        |
| <b>Italie (2,0 %)</b>                 |                  |            |                  |                                             |                  | 17 683 347   | 15 498 162       |
| ENI                                   | 70 671           | 1 541 766  | 1 456 630        | <b>Singapour (0,5 %)</b>                    |                  |              |                  |
| Parimalat Finanziaria                 | 337 500          | 1 509 213  | 1 425 787        | Flextronics International                   | 21 200           | 403 554      | 405 953          |
| Telecom Italia                        | 41 633           | 171 774    | 138 543          | Singapore Airlines                          | 38 000           | 289 910      | 314 589          |
|                                       |                  | 3 222 753  | 3 020 960        |                                             |                  | 693 464      | 720 542          |

# Fonds Desjardins International

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions étrangères (suite)                              | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen  | Valeur<br>du marché |
|---------------------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| <b>Suède (0,9 %)</b>                                    |                     |                |                     |
| Svenska Cellulosa                                       | 28 000              | 1 417 792 \$   | 1 366 513 \$        |
| <b>Suisse (1,2 %)</b>                                   |                     |                |                     |
| Givaudan                                                | 950                 | 458 072        | 543 368             |
| Nestlé                                                  | 470                 | 149 430        | 146 435             |
| Novartis                                                | 15 930              | 937 719        | 832 905             |
| Schweizerische Rueckversicherung                        | 2 460               | 356 742        | 211 181             |
|                                                         |                     | 1 901 963      | 1 733 889           |
| <b>Total des actions étrangères</b>                     |                     | 61 936 439     | 59 131 102          |
| <b>Total des actions</b>                                |                     | 156 680 895    | 144 760 388         |
| <b>Instruments financiers dérivés (Tableau) (0,1 %)</b> |                     |                | 119 064             |
| <b>Total des placements (97,8 %)</b>                    |                     | 156 680 895 \$ | 144 879 452         |
| <b>Titres de marché monétaire (2,5 %)</b>               |                     |                | 3 820 710           |
| <b>Autres éléments d'actif net (– 0,3 %)</b>            |                     |                | (477 232)           |
| <b>Actif net (100 %)</b>                                |                     |                | 148 222 930 \$      |

Tableau

| Contrats à terme de devises                     | Montant<br>en devise | Valeur<br>à l'achat | Valeur<br>du marché | Plus-value<br>(moins-value)<br>non réalisée |
|-------------------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------------------|
| <b>Devises achetées</b>                         |                      |                     |                     |                                             |
| Dollar canadien, 2003-12                        | 11 228 670           | 11 228 670 \$       | 11 228 670 \$       | — \$                                        |
| <b>Devises vendues</b>                          |                      |                     |                     |                                             |
| Dollar américain, 2003-12                       | 8 200 000            | 11 228 670 \$       | 11 109 606 \$       | 119 064                                     |
| <b>Total des instruments financiers dérivés</b> |                      |                     |                     | 119 064 \$                                  |

# FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

## Fonds Desjardins International RER

### Survol

À partir du printemps, la progression des parquets internationaux a été impressionnante. Les marchés dominés par le secteur de la technologie ou fortement dépendants des exportations en direction des États-Unis ont rebondi de façon notable. Les fusions et les acquisitions ont repris de plus belle, ce qui a mis en valeur les titres acquis par les gestionnaires. Cependant, la forte appréciation du huard a réduit le rendement des placements étrangers.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                         | %           |
|-----------------------------------------|-------------|
| 1. Bank of America Corporation          | 2,2         |
| 2. General Electric Company             | 2,2         |
| 3. Banque de Nouvelle-Écosse            | 2,1         |
| 4. Pfizer                               | 2,0         |
| 5. Nissan Motor Co.                     | 1,8         |
| 6. Vodafone Group                       | 1,8         |
| 7. Washington Mutual                    | 1,6         |
| 8. Hewlett-Packard Company              | 1,6         |
| 9. Bons du Trésor du Canada, 2003-12-18 | 1,5         |
| 10. Altria Group                        | 1,5         |
| <b>Total</b>                            | <b>18,3</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **          | 2000 ***    | 1999 ***    |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------|-------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                  |             |             |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>7,212 \$</b> | <b>8,781 \$</b> | <b>10,000 \$</b> | <b>s.o.</b> | <b>s.o.</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                  |             |             |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,510)         | (0,772)         | (0,140)          | s.o.        | s.o.        |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 1,098           | (0,797)         | (1,079)          | s.o.        | s.o.        |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,588</b>    | <b>(1,569)</b>  | <b>(1,219)</b>   | <b>s.o.</b> | <b>s.o.</b> |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>7,800 \$</b> | <b>7,212 \$</b> | <b>8,781 \$</b>  | <b>s.o.</b> | <b>s.o.</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                 |                 |                  |             |             |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | 89 771 \$       | 50 775 \$       | 21 443 \$        | s.o.        | s.o.        |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | 69 180 \$       | 42 857 \$       | 15 130 \$        | s.o.        | s.o.        |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | 3,03 %          | 3,03 %          | 3,18 %           | s.o.        | s.o.        |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | 3,12 %          | 3,05 %          | 3,34 %           | s.o.        | s.o.        |
| Rotation du portefeuille                                         | 39,91 %         | 14,40 %         | 0,00 %           | s.o.        | s.o.        |

| Exercices terminés les 30 septembre | 2003   | 2002      | 2001 | 2000 | 1999 |
|-------------------------------------|--------|-----------|------|------|------|
| Rendement annuel                    | 8,15 % | – 17,87 % | s.o. | s.o. | s.o. |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.  
 \*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.  
 \*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

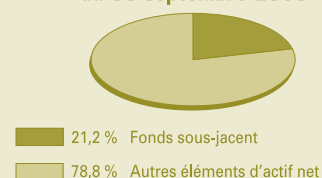
### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins International RER est de procurer un rendement lié à celui du Fonds Desjardins International.

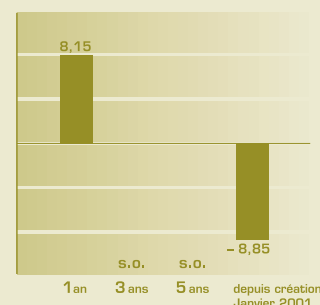
### Composition du portefeuille

Le portefeuille de ce fonds comprend principalement des titres de marché monétaire et des parts du fonds sous-jacent, le Fonds Desjardins International.

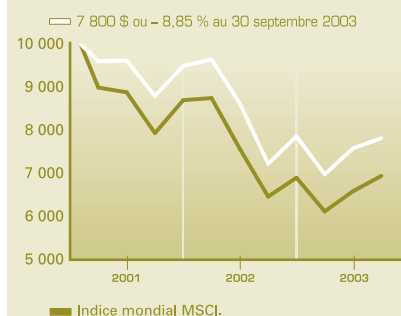
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



## Fonds Desjardins International RER

### Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                         | Nombre<br>de parts | Coût<br>moyen        | Valeur<br>du marché  |
|---------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Fonds sous-jacent (21,2 %)</b>                       |                    |                      |                      |
| Fonds Desjardins International                          | 685 876            | 20 367 082 \$        | 19 055 694 \$        |
| <b>Instruments financiers dérivés (Tableau) (1,6 %)</b> |                    |                      | 1 390 927            |
| <b>Total des placements (22,8 %)</b>                    |                    | <b>20 367 082 \$</b> | <b>20 446 621</b>    |
| <b>Autres éléments d'actif net * (77,2 %)</b>           |                    |                      | 69 324 158           |
| <b>Actif net (100 %)</b>                                |                    |                      | <b>89 770 779 \$</b> |

\* Un dépôt correspondant à la valeur nominale des contrats à livrer, soit 67 995 208 \$, est détenu à la Caisse centrale Desjardins.

#### Tableau

|                                                  | Contrepartie               | Nombre<br>notionnel<br>de parts | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché | Plus-value<br>(moins-value)<br>non réalisée |
|--------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------|---------------------|---------------------------------------------|
| <b>Contrats à livrer</b>                         |                            |                                 |               |                     |                                             |
| Parts du Fonds Desjardins International, 2003-10 | Caisse centrale Desjardins | 2 519 096                       | 67 995 208 \$ | 69 386 135 \$       | 1 390 927 \$                                |



# FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

## Fonds Desjardins Europe

### Survol

Au cours de l'exercice, les économies du continent ont connu des difficultés importantes. La hausse du prix de l'énergie, la résistance des autorités monétaires à réduire rapidement les taux d'intérêt et l'appréciation de l'euro ont en effet contribué au ralentissement. Malgré tout, les marchés boursiers ont anticipé une amélioration des perspectives et se sont appréciés à partir du printemps. La vigueur de notre dollar a toutefois affecté à la baisse les rendements des placements à l'étranger.

### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                    | %           |
|--------------------|-------------|
| 1. GlaxoSmithKline | 3,7         |
| 2. Vodafone Group  | 3,5         |
| 3. HSBC Holdings   | 3,1         |
| 4. Novartis        | 2,9         |
| 5. ENI             | 2,8         |
| 6. Total           | 2,6         |
| 7. BP              | 2,6         |
| 8. Nestlé          | 1,9         |
| 9. Nokia           | 1,8         |
| 10. Volkswagen     | 1,6         |
| <b>Total</b>       | <b>26,5</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *           | 2002 *          | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                  |                 |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>7,265 \$</b>  | <b>8,552 \$</b> | <b>10,252 \$</b> | <b>10,037 \$</b> | <b>10,127 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                  |                 |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | <b>0,008</b>     | 0,030           | (0,006)          | 0,001            | (0,012)          |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | <b>0,564</b>     | (1,307)         | (1,694)          | 0,219            | 0,155            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,572</b>     | (1,277)         | (1,700)          | 0,220            | 0,143            |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                  |                 |                  |                  |                  |
| Revenu net de placement                                          | —                | 0,010           | —                | 0,005            | —                |
| Gain net sur la vente de placements                              | —                | —               | —                | —                | 0,233            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>—</b>         | <b>0,010</b>    | <b>—</b>         | <b>0,005</b>     | <b>0,233</b>     |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>7,837 \$</b>  | <b>7,265 \$</b> | <b>8,552 \$</b>  | <b>10,252 \$</b> | <b>10,037 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                         |                  |                 |                  |                  |                  |
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)                   | <b>42 715 \$</b> | 39 405 \$       | 43 892 \$        | 44 403 \$        | 40 264 \$        |
| Actif net moyen (en milliers)                                    | <b>41 170 \$</b> | 47 220 \$       | 46 825 \$        | 42 411 \$        | 32 875 \$        |
| Ratio des frais de gestion (note 4)                              | <b>2,80 %</b>    | 2,80 %          | 2,81 %           | 2,73 %           | 2,70 %           |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation                    | <b>2,93 %</b>    | s.o.            | s.o.             | s.o.             | s.o.             |
| Rotation du portefeuille                                         | <b>38,94 %</b>   | 32,39 %         | 33,75 %          | 82,47 %          | 29,53 %          |
| <b>Exercices terminés les 30 septembre</b>                       | <b>2003</b>      | <b>2002</b>     | <b>2001</b>      | <b>2000</b>      | <b>1999</b>      |
| Rendement annuel                                                 | <b>7,87 %</b>    | – 14,96 %       | – 11,49 %        | 3,55 %           | s.o.             |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.  
 \*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.  
 \*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

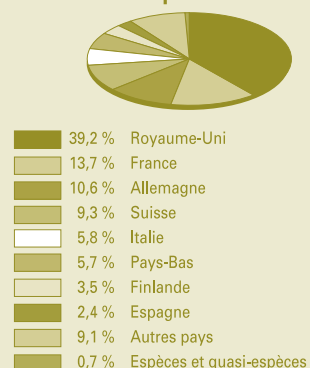
### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Europe est de procurer une appréciation du capital à long terme.

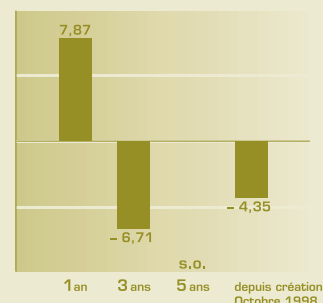
### Composition du portefeuille

Le portefeuille de ce fonds est composé principalement d'actions de sociétés choisies sur les places boursières d'Europe.

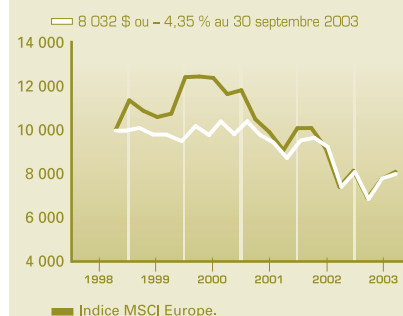
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



# Fonds Desjardins Europe

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions (99,3 %)                      | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                         | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |
|---------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
| <b>Allemagne (10,6 %)</b>             |                     |               |                     | <b>Italie (5,8 %)</b>                   |                     |               |                     |
| AMB Aachener & Muenchener             |                     |               |                     | ENI                                     | 57 425              | 1 152 172 \$  | 1 183 611 \$        |
| Beteiligungs                          | 3 500               | 581 081 \$    | 276 830 \$          | Parmalat Finanziaria                    | 129 200             | 568 098       | 545 812             |
| Bayerische Motoren Werke (BMW)        | 3 400               | 181 768       | 173 592             | Telecom Italia                          | 49 843              | 222 003       | 165 864             |
| Celanese                              | 6 600               | 161 398       | 291 282             | Telecom Italia S.p.A.                   | 102 000             | 239 216       | 234 309             |
| Continental                           | 5 600               | 143 758       | 220 187             | UniCredito Italiano                     | 57 100              | 370 417       | 365 651             |
| Deutsche Telekom                      | 10 300              | 184 273       | 200 953             |                                         |                     | 2 551 906     | 2 495 247           |
| E.On                                  | 6 800               | 565 892       | 448 291             | <b>Luxembourg (1,3 %)</b>               |                     |               |                     |
| Fraport                               | 7 200               | 198 630       | 260 554             | Arcelor                                 | 34 000              | 557 459       | 558 491             |
| Hannover Rueckversicherungs           | 11 100              | 417 644       | 399 591             |                                         |                     |               |                     |
| HeidelbergCement                      | 9 425               | 532 193       | 468 158             | <b>Norvège (0,5 %)</b>                  |                     |               |                     |
| Merck KGaA                            | 7 500               | 386 363       | 324 512             | DnB Holding                             | 30 000              | 245 751       | 193 963             |
| RWE                                   | 2 040               | 136 040       | 73 182              |                                         |                     |               |                     |
| RWE, privilégiées                     | 1 400               | 58 783        | 44 011              | <b>Pays-Bas (5,7 %)</b>                 |                     |               |                     |
| Siemens                               | 6 270               | 447 506       | 503 123             | ABN AMRO Holding                        | 20 200              | 439 064       | 503 753             |
| Volkswagen                            | 11 600              | 781 069       | 699 939             | DSM                                     | 3 600               | 180 344       | 230 873             |
| Volkswagen, privilégiées              | 3 500               | 157 874       | 143 784             | Elsevier                                | 6 840               | 144 068       | 104 391             |
|                                       |                     | 4 934 272     | 4 527 989           | ING Groep                               | 7 700               | 215 879       | 190 571             |
| <b>Autriche (1,8 %)</b>               |                     |               |                     | Koninklijke (Royal) Philips Electronics | 4 400               | 218 437       | 134 720             |
| Bank Austria Creditanstalt            | 4 700               | 206 137       | 228 651             | Koninklijke Vendex                      | 20 700              | 322 489       | 309 407             |
| OMV                                   | 3 300               | 430 073       | 533 757             | Koninklijke Vopak                       | 11 756              | 273 780       | 214 193             |
|                                       |                     | 636 210       | 762 408             | Royal Dutch Petroleum Company           | 11 250              | 769 258       | 667 491             |
| <b>Belgique (2,7 %)</b>               |                     |               |                     | Wolters Kluwer                          | 4 800               | 172 353       | 93 044              |
| Agfa Gevaert                          | 9 500               | 284 876       | 309 407             |                                         |                     | 2 735 672     | 2 448 443           |
| Almanij                               | 5 200               | 269 083       | 285 375             | <b>Royaume-Uni (39,2 %)</b>             |                     |               |                     |
| Delhaize Le Lion                      | 3 800               | 271 761       | 209 261             | Abbey National                          | 32 500              | 255 873       | 360 406             |
| Dexia                                 | 18 400              | 324 800       | 362 459             | AstraZeneca                             | 4 700               | 348 258       | 268 198             |
|                                       |                     | 1 150 520     | 1 166 502           | Aviva                                   | 51 200              | 918 312       | 536 745             |
| <b>Danemark (1,1 %)</b>               |                     |               |                     | AWG                                     | 3 064               | 42 124        | 33 187              |
| Danske Bank                           | 18 700              | 487 474       | 481 464             | Barclays                                | 58 900              | 591 098       | 610 525             |
| <b>Espagne (2,4 %)</b>                |                     |               |                     | BHP Billiton                            | 18 200              | 134 664       | 163 218             |
| Altadis                               | 7 000               | 241 436       | 232 941             | BP                                      | 119 800             | 1 550 416     | 1 110 679           |
| Banco Santander Central Hispano       | 21 948              | 291 146       | 251 399             | British American Tobacco                | 43 800              | 485 158       | 635 659             |
| Grupo Dragados                        | 7 547               | 144 188       | 208 752             | British Sky Broadcasting Group          | 6 800               | 104 411       | 93 802              |
| Iberdrola                             | 4 640               | 95 883        | 105 493             | BT Group                                | 55 000              | 850 890       | 222 237             |
| Telefonica                            | 13 139              | 236 526       | 209 622             | Corus Group                             | 73 000              | 114 351       | 33 184              |
|                                       |                     | 1 009 179     | 1 008 207           | Diageo                                  | 16 100              | 244 407       | 234 740             |
| <b>Finlande (3,5 %)</b>               |                     |               |                     | George Wimpey                           | 50 700              | 356 143       | 415 415             |
| Fortum                                | 38 500              | 318 685       | 454 317             | GlaxoSmithKline                         | 56 949              | 2 052 181     | 1 596 725           |
| Huhtamaki                             | 19 700              | 275 467       | 278 962             | HBOS                                    | 16 500              | 260 159       | 254 832             |
| Nokia                                 | 36 200              | 1 187 756     | 759 803             | HSBC Holdings                           | 74 500              | 1 319 034     | 1 327 042           |
|                                       |                     | 1 781 908     | 1 493 082           | InterContinental Hotels Group           | 47 796              | 472 120       | 515 008             |
| <b>France (13,7 %)</b>                |                     |               |                     | Kelda Group                             | 12 300              | 118 300       | 116 865             |
| Alcatel                               | 16 100              | 177 467       | 257 622             | Lloyds TSB Group                        | 66 200              | 1 006 573     | 614 862             |
| Assurances Générales de France        | 8 900               | 574 625       | 563 628             | Mersey Docks & Harbour Company          | 10 000              | 123 961       | 134 577             |
| Aventis                               | 8 900               | 853 755       | 623 842             | National Grid Group                     | 11 400              | 104 362       | 98 653              |
| BNP Paribas                           | 9 100               | 617 544       | 602 782             | Northern Foods                          | 77 500              | 278 765       | 248 782             |
| Carrefour                             | 4 200               | 278 684       | 285 476             | Old Mutual                              | 113 000             | 233 965       | 235 274             |
| Compagnie Générale des Établissements |                     |               |                     | Pearson                                 | 14 700              | 193 372       | 188 176             |
| Michelin                              | 5 300               | 278 099       | 266 263             | Persimmon                               | 25 000              | 108 772       | 301 928             |
| Crédit Agricole                       | 11 300              | 305 417       | 297 448             | Prudential                              | 20 100              | 168 251       | 185 334             |
| France Télécom                        | 13 800              | 452 760       | 428 828             | Rexam                                   | 26 000              | 274 724       | 231 710             |
| Lagardère                             | 5 100               | 400 590       | 312 145             | Rio Tinto                               | 9 000               | 259 267       | 259 208             |
| Orange                                | 14 700              | 176 963       | 202 377             | Royal & Sun Alliance Insurance Group    | 127 100             | 1 227 813     | 230 393             |
| PSA Peugeot Citroën                   | 4 800               | 241 869       | 275 583             | Royal & Sun Alliance Insurance Group    |                     |               |                     |
| Société Générale                      | 4 600               | 421 271       | 413 991             | droits                                  | 127 100             | —             | 34 951              |
| Thomson Multimedia                    | 8 900               | 192 805       | 209 488             | Royal Bank of Scotland Group            | 16 800              | 598 041       | 577 009             |
| Total                                 | 5 459               | 862 377       | 1 113 153           | Safeway                                 | 88 297              | 679 857       | 550 035             |
|                                       |                     | 5 834 226     | 5 852 626           | Scottish and Southern Energy            | 7 700               | 108 874       | 105 094             |
| <b>Irlande (1,3 %)</b>                |                     |               |                     | Scottish Power                          | 11 800              | 99 778        | 93 042              |
| Allied Irish Banks                    | 17 000              | 320 662       | 337 020             | Shell Transport & Trading Company       | 41 700              | 491 031       | 347 757             |
| Bank of Ireland                       | 12 600              | 180 827       | 203 402             | Shire Pharmaceuticals Group             | 28 900              | 262 548       | 282 856             |
| Bank of Ireland                       |                     |               |                     | Signet Group                            | 113 300             | 217 042       | 268 327             |
| émission de la Bourse de Londres      | 1 100               | 15 786        | 17 827              | Taylor Woodrow                          | 67 800              | 285 673       | 352 340             |
|                                       |                     | 517 275       | 558 249             | Tesco                                   | 27 000              | 119 048       | 146 070             |
|                                       |                     |               |                     | Trinity Mirror                          | 15 900              | 149 128       | 199 879             |
|                                       |                     |               |                     | Unilever                                | 23 600              | 247 785       | 272 306             |
|                                       |                     |               |                     | Vodafone Group                          | 560 500             | 1 942 281     | 1 509 866           |
|                                       |                     |               |                     | Whitbread                               | 26 200              | 394 499       | 409 642             |
|                                       |                     |               |                     | Xstrata                                 | 30 500              | 289 950       | 318 029             |
|                                       |                     |               |                     |                                         |                     | 20 083 259    | 16 724 567          |

# Fonds Desjardins Europe

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| Actions (suite)                                           | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen        | Valeur<br>du marché  |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Suède (0,4 %)</b>                                      |                     |                      |                      |
| Svenska Cellulosa                                         | 3 420               | 108 873 \$           | 166 910 \$           |
| <b>Suisse (9,3 %)</b>                                     |                     |                      |                      |
| Givaudan                                                  | 490                 | 255 303              | 280 263              |
| Nestlé                                                    | 2 600               | 860 827              | 810 064              |
| Novartis                                                  | 23 300              | 1 433 648            | 1 218 248            |
| Roche Holding                                             | 4 800               | 555 448              | 537 792              |
| Schweizerische Rueckversicherung                          | 3 100               | 441 373              | 266 123              |
| UBS                                                       | 7 450               | 508 722              | 564 850              |
| Unaxis Holding                                            | 1 900               | 188 052              | 304 247              |
|                                                           |                     | 4 243 373            | 3 981 587            |
| <b>Total des actions</b>                                  |                     | 46 877 357           | 42 419 735           |
| <b>Instruments financiers dérivés (Tableau) (– 0,0 %)</b> |                     |                      | (10 883)             |
| <b>Total des placements (99,3 %)</b>                      |                     | <b>46 877 357 \$</b> | <b>42 408 852</b>    |
| <b>Titres de marché monétaire (0,8 %)</b>                 |                     |                      | 332 662              |
| <b>Autres éléments d'actif net (– 0,1 %)</b>              |                     |                      | (26 063)             |
| <b>Actif net (100 %)</b>                                  |                     |                      | <b>42 715 451 \$</b> |

Tableau

| Contrats à terme de devises                     | Montant<br>en devise | Valeur<br>à l'achat | Valeur<br>du marché | Plus-value<br>(moins-valeur)<br>non réalisée |
|-------------------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------------------------------|
| <b>Devises achetées</b>                         |                      |                     |                     |                                              |
| Couronne norvégienne, 2003-12                   | 900 000              | 169 052 \$          | 172 114 \$          | (3 062)\$                                    |
| Livre sterling, 2003-12                         | 330 000              | 731 313             | 739 134             | (7 821)                                      |
|                                                 |                      | 900 365             | 911 248             | (10 883)                                     |
| <b>Devises vendues</b>                          |                      |                     |                     |                                              |
| Dollar canadien, 2003-12                        | 900 365              | 900 365 \$          | 900 365 \$          | —                                            |
| <b>Total des instruments financiers dérivés</b> |                      |                     |                     | (10 883)\$                                   |

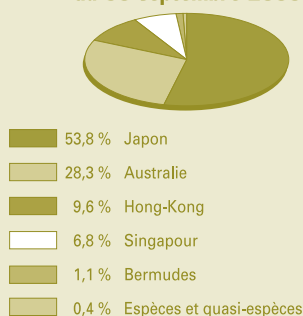
## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Asie/Pacifique est de procurer une appréciation du capital à long terme.

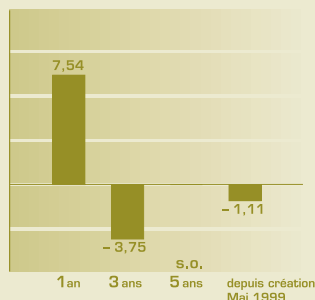
## Composition du portefeuille

Le portefeuille de ce fonds comprend principalement des actions de sociétés d'Asie et de la région du Pacifique.

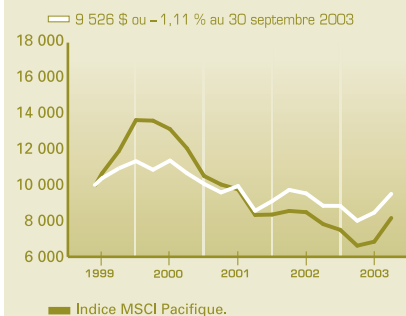
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



# FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES Fonds Desjardins Asie/Pacifique

## Survol

En raison de l'ampleur des échanges commerciaux, l'économie de l'Asie dépend beaucoup de celle de l'Amérique du Nord. La reprise observée aux États-Unis depuis le début de 2003 a donc amélioré les perspectives des exportateurs asiatiques, ce qui s'est reflété sur les parquets boursiers de la région, qui ont procuré des rendements fort intéressants. Dans ce contexte, les difficultés structurelles de l'économie japonaise et de son système financier ont été reléguées à l'arrière-plan.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                          | %           |
|------------------------------------------|-------------|
| 1. Nissan Motor Co.                      | 4,4         |
| 2. Canon                                 | 4,4         |
| 3. Australia & New Zealand Banking Group | 4,0         |
| 4. National Australia Bank               | 3,9         |
| 5. Westpac Banking Corp.                 | 3,9         |
| 6. BHP Billiton                          | 3,8         |
| 7. Honda Motor Co.                       | 3,0         |
| 8. CLP Holdings                          | 2,8         |
| 9. Toyota Motor Corporation              | 2,8         |
| 10. United Overseas Bank                 | 2,8         |
| <b>Total</b>                             | <b>35,8</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **         | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>8,637 \$</b> | <b>8,367 \$</b> | <b>9,837 \$</b> | <b>11,079 \$</b> | <b>10,000 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                 |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,025)         | (0,040)         | (0,025)         | (0,025)          | (0,040)          |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 0,676           | 0,310           | (1,445)         | (1,217)          | 1,402            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,651</b>    | <b>0,270</b>    | <b>(1,470)</b>  | <b>(1,242)</b>   | <b>1,362</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                 |                 |                 |                  |                  |
| Gain net sur la vente de placements                              | —               | —               | —               | —                | 0,283            |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>9,288 \$</b> | <b>8,637 \$</b> | <b>8,367 \$</b> | <b>9,837 \$</b>  | <b>11,079 \$</b> |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |           |           |           |           |           |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 10 594 \$ | 10 313 \$ | 10 948 \$ | 14 557 \$ | 13 634 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 9 744 \$  | 11 321 \$ | 13 402 \$ | 16 557 \$ | 8 544 \$  |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 2,98 %    | 2,98 %    | 2,92 %    | 2,95 %    | 3,00 %    |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 3,13 %    | s.o.      | s.o.      | s.o.      | s.o.      |
| Rotation du portefeuille                       | 9,98 %    | 48,82 %   | 45,85 %   | 100,17 %  | 31,72 %   |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003   | 2002   | 2001     | 2000    | 1999 |
|------------------|--------|--------|----------|---------|------|
| Rendement annuel | 7,54 % | 3,23 % | -19,67 % | -2,53 % | s.o. |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

# Fonds Desjardins Asie/Pacifique

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions (99,6 %)</b>               | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |                                                           | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Australie (28,3 %)</b>             |                             |                       |                             | Mitsubishi Estate Company                                 | 5 000                       | 81 935 \$             | 63 933 \$                   |
| Alumina                               | 9 900                       | 62 882 \$             | 46 380 \$                   | Mitsubishi Heavy Industries                               | 17 000                      | 94 574                | 66 757                      |
| Amcor                                 | 3 000                       | 23 080                | 23 976                      | Mitsubishi Tokyo Financial Group                          | 4                           | 74 239                | 34 178                      |
| AMP                                   | 10 432                      | 150 402               | 63 822                      | Mitsui & Co.                                              | 10 000                      | 112 232               | 91 748                      |
| Australia & New Zealand Banking Group | 25 411                      | 277 211               | 419 000                     | Mitsui Chemicals                                          | 9 000                       | 63 445                | 70 357                      |
| Australian Gas Light Company          | 7 227                       | 64 184                | 70 503                      | Mitsui Fodosan Co.                                        | 6 000                       | 97 366                | 71 993                      |
| BHP Billiton                          | 41 100                      | 337 132               | 398 688                     | Mitsui O.S.K. Lines                                       | 64 000                      | 197 463               | 292 431                     |
| Coles Myer                            | 15 440                      | 88 621                | 107 793                     | NEC Corporation                                           | 1 000                       | 29 959                | 10 181                      |
| Commonwealth Bank of Australia        | 9 390                       | 252 266               | 238 931                     | Nichicon Corporation                                      | 4 000                       | 147 251               | 72 187                      |
| Foster's Group                        | 6 014                       | 23 943                | 24 694                      | Nichirei Corporation                                      | 29 000                      | 167 736               | 135 671                     |
| Lend Lease Corporation                | 12 300                      | 113 356               | 116 378                     | Nippon Meat Packers                                       | 16 000                      | 224 172               | 240 849                     |
| National Australia Bank               | 14 737                      | 388 188               | 416 953                     | Nippon Telegraph and Telephone Corporation                | 11                          | 218 385               | 67 460                      |
| News Corporation                      | 11 200                      | 114 740               | 123 666                     | Nissan Motor Co.                                          | 32 000                      | 361 045               | 467 348                     |
| News Corporation, privilégiées        | 13 400                      | 92 472                | 123 339                     | NTT DoCoMo                                                | 30                          | 88 694                | 99 263                      |
| Qantas Airways                        | 18 100                      | 50 377                | 54 536                      | Oji Paper Co.                                             | 14 000                      | 117 492               | 105 711                     |
| Rio Tinto                             | 2 800                       | 74 135                | 84 545                      | Promise Co.                                               | 4 600                       | 310 220               | 273 185                     |
| Telstra Corporation                   | 31 300                      | 156 318               | 136 286                     | Shin-Etsu Chemical Co.                                    | 1 000                       | 67 347                | 50 904                      |
| Wesfarmers                            | 1 027                       | 24 698                | 25 585                      | Sony Corporation                                          | 1 000                       | 118 327               | 47 268                      |
| Westpac Banking Corp.                 | 27 693                      | 356 299               | 412 110                     | Sumitomo Corporation                                      | 13 000                      | 141 123               | 104 935                     |
| WMC Resources                         | 9 900                       | 28 032                | 40 196                      | Sumitomo Mitsui Financial Group                           | 5                           | 26 912                | 27 270                      |
| Woolworths                            | 6 600                       | 68 127                | 71 056                      | Takeda Chemical Industries                                | 1 000                       | 93 878                | 49 328                      |
|                                       |                             | 2 746 463             | 2 998 437                   | Takefuji Corporation                                      | 2 270                       | 288 891               | 196 714                     |
| <b>Bermudes (1,1 %)</b>               |                             |                       |                             | Tanabe Seiyaku Co.                                        | 2 000                       | 28 302                | 22 713                      |
| Yue Yuen Industrial (Holdings)        | 27 500                      | 39 556                | 110 770                     | Tohoku Electric Power Company                             | 7 500                       | 158 710               | 159 439                     |
|                                       |                             |                       |                             | Tokyo Electric Power Company                              | 3 000                       | 107 158               | 86 900                      |
| <b>Hong-Kong (9,6 %)</b>              |                             |                       |                             | Toppa Printing Co.                                        | 6 000                       | 86 538                | 66 975                      |
| Cheung Kong (Holdings)                | 9 000                       | 116 743               | 96 122                      | Toshiba Corporation                                       | 8 000                       | 102 495               | 45 571                      |
| CLP Holdings                          | 50 300                      | 284 418               | 298 211                     | Toyota Motor Corporation                                  | 7 500                       | 413 575               | 298 152                     |
| Hang Lung Properties                  | 65 000                      | 99 802                | 111 075                     | UFJ Holdings                                              | 15                          | 85 996                | 79 810                      |
| Hutchison Whampoa                     | 7 500                       | 142 123               | 73 890                      | Uny Co.                                                   | 7 000                       | 112 136               | 102 317                     |
| i-CABLE Communications                | 6 300                       | —                     | 1 988                       | Yamaha Corporation                                        | 3 000                       | 38 738                | 76 901                      |
| Shangri-La Asia                       | 46 000                      | 66 506                | 54 142                      | Yamanouchi Pharmaceutical Co.                             | 1 000                       | 42 984                | 37 330                      |
| Sun Hung Kai Properties               | 7 000                       | 78 976                | 76 593                      |                                                           |                             | 6 873 331             | 5 703 030                   |
| VTech Holdings                        | 50 000                      | 112 623               | 84 570                      |                                                           |                             |                       |                             |
| Wharf Holdings                        | 63 000                      | 230 417               | 221 906                     |                                                           |                             |                       |                             |
|                                       |                             | 1 131 608             | 1 018 497                   | <b>Singapour (6,8 %)</b>                                  |                             |                       |                             |
| <b>Japon (53,8 %)</b>                 |                             |                       |                             | DBS Group Holdings                                        | 9 000                       | 93 126                | 90 675                      |
| Acom Co.                              | 600                         | 66 218                | 36 433                      | Flextronics International                                 | 1 300                       | 24 350                | 24 893                      |
| Asahi Glass Company                   | 8 000                       | 104 534               | 74 562                      | Oversea-Chinese Banking Corporation                       | 5 000                       | 48 131                | 43 736                      |
| Bridgestone Corporation               | 2 000                       | 45 748                | 36 239                      | Singapore Airlines                                        | 17 000                      | 206 303               | 140 737                     |
| Canon                                 | 7 000                       | 373 182               | 463 226                     | Singapore Press Holdings                                  | 3 000                       | 52 703                | 42 877                      |
| Canon Sales Co.                       | 6 000                       | 145 433               | 67 702                      | Singapore Telecommunications                              | 63 000                      | 79 128                | 81 678                      |
| Chiba Bank                            | 15 000                      | 89 254                | 79 083                      | United Overseas Bank                                      | 27 992                      | 247 868               | 292 950                     |
| Daiichi Pharmaceutical                | 2 000                       | 60 729                | 43 874                      |                                                           |                             | 751 609               | 717 546                     |
| Dai Nippon Printing Co.               | 5 000                       | 114 245               | 92 839                      | <b>Total des actions</b>                                  |                             | 11 542 567            | 10 548 280                  |
| Daito Trust Construction Co.          | 2 300                       | 60 879                | 82 931                      | <b>Instruments financiers dérivés (Tableau) (- 0,3 %)</b> |                             |                       | (27 678)                    |
| Daiwa House Industry Co.              | 15 000                      | 153 625               | 185 254                     | <b>Total des placements (99,3 %)</b>                      |                             | 11 542 567 \$         | 10 520 602                  |
| Futaba Corporation                    | 3 000                       | 187 130               | 106 717                     | <b>Titres de marché monétaire (1,3 %)</b>                 |                             |                       | 139 122                     |
| Hitachi                               | 22 000                      | 299 769               | 165 317                     | <b>Autres éléments d'actif net (- 0,6 %)</b>              |                             |                       | (65 906)                    |
| Hitachi Maxell                        | 3 000                       | 104 985               | 65 157                      | <b>Actif net (100 %)</b>                                  |                             |                       | 10 593 818 \$               |
| Honda Motor Co.                       | 5 800                       | 364 925               | 314 223                     |                                                           |                             |                       |                             |
| Kubota Corporation                    | 9 000                       | 45 804                | 41 996                      |                                                           |                             |                       |                             |
| Kyocera Corporation                   | 300                         | 58 690                | 23 998                      |                                                           |                             |                       |                             |
| Matsushita Electric Industrial Co.    | 5 000                       | 147 194               | 81 507                      |                                                           |                             |                       |                             |
| Mitsubishi Corporation                | 6 000                       | 76 781                | 69 593                      |                                                           |                             |                       |                             |
| Mitsubishi Electric Corporation       | 10 000                      | 74 888                | 56 600                      |                                                           |                             |                       |                             |

### Tableau

| <b>Contrats à terme de devises</b>              | <b>Montant<br/>en devise</b> | <b>Valeur<br/>à l'achat</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> | <b>Plus-value<br/>(moins-value)<br/>non réalisée</b> |
|-------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Devises achetées</b>                         |                              |                             |                             |                                                      |
| Dollar canadien, 2003-12                        | 1 047 173                    | 1 047 173 \$                | 1 047 173 \$                | — \$                                                 |
| <b>Devises vendues</b>                          |                              |                             |                             |                                                      |
| Dollar hongkongais, 2003-12                     | 2 450 000                    | 429 169                     | 428 887                     | 282                                                  |
| Yen, 2003-12                                    | 53 000 000                   | 618 004                     | 645 964                     | (27 960)                                             |
|                                                 |                              | 1 047 173 \$                | 1 074 851 \$                | (27 678)                                             |
| <b>Total des instruments financiers dérivés</b> |                              |                             |                             | (27 678)\$                                           |

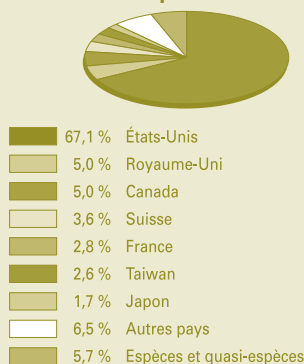
## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Mondial science et technologie est de procurer une croissance du capital à long terme.

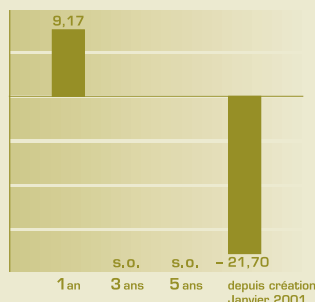
## Composition du portefeuille

L'actif de ce fonds est investi principalement en actions de sociétés évoluant dans les secteurs de la technologie, de la santé et de la biotechnologie partout dans le monde.

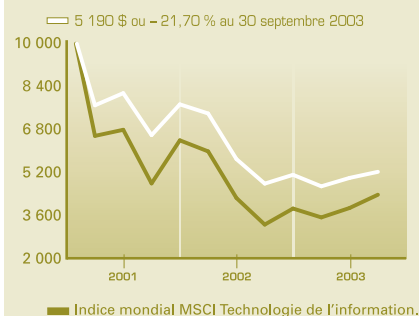
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



## FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

# Fonds Desjardins Mondial science et technologie

## Survol

Les secteurs de pointe ont connu d'importantes turbulences au cours de l'automne et de l'hiver. L'incertitude quant aux répercussions économiques de la guerre en Irak avait alors miné la confiance des investisseurs. Mais, à partir de la mi-mars, la croissance soutenue des profits des entreprises manufacturières a permis à nombre d'entre elles de recommencer à investir en biens de production et en équipement technologique, notamment. Les perspectives de vente et de rentabilité s'améliorent dans ce secteur, ce qui incite les investisseurs à y revenir.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                         | %           |
|-----------------------------------------|-------------|
| 1. Pfizer                               | 5,1         |
| 2. Nasdaq-100 Index Tracking Stock      | 3,6         |
| 3. Microsoft Corporation                | 3,1         |
| 4. Intel Corporation                    | 2,9         |
| 5. Dell                                 | 2,9         |
| 6. Johnson & Johnson                    | 2,7         |
| 7. Bons du Trésor du Canada, 2003-11-20 | 2,2         |
| 8. Bons du Trésor du Canada, 2003-12-18 | 2,1         |
| 9. Cisco Systems                        | 2,1         |
| 10. GlaxoSmithKline                     | 2,0         |
| <b>Total</b>                            | <b>28,7</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **          | 2000 ***    | 1999 ***    |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------|-------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                  |             |             |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>4,754 \$</b> | <b>6,543 \$</b> | <b>10,000 \$</b> | <b>s.o.</b> | <b>s.o.</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                  |             |             |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,074)         | (0,135)         | (0,126)          | s.o.        | s.o.        |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 0,510           | (1,654)         | (3,331)          | s.o.        | s.o.        |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,436</b>    | <b>(1,789)</b>  | <b>(3,457)</b>   | <b>s.o.</b> | <b>s.o.</b> |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>5,190 \$</b> | <b>4,754 \$</b> | <b>6,543 \$</b>  | <b>s.o.</b> | <b>s.o.</b> |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |           |           |           |      |      |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|------|------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 30 481 \$ | 25 848 \$ | 22 069 \$ | s.o. | s.o. |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 28 437 \$ | 30 188 \$ | 19 945 \$ | s.o. | s.o. |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 3,14 %    | 3,14 %    | 3,19 %    | s.o. | s.o. |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 3,29 %    | s.o.      | s.o.      | s.o. | s.o. |
| Rotation du portefeuille                       | 51,45 %   | 51,55 %   | 149,43 %  | s.o. | s.o. |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003   | 2002     | 2001 | 2000 | 1999 |
|------------------|--------|----------|------|------|------|
| Rendement annuel | 9,17 % | -27,34 % | s.o. | s.o. | s.o. |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

# Fonds Desjardins Mondial science et technologie

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

| <b>Actions (94,3 %)</b>                     | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |                                      | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>Coût<br/>moyen</b> | <b>Valeur<br/>du marché</b> |
|---------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Actions canadiennes (5,0 %)</b>          |                             |                       |                             | <b>Technologie (33,6 %)</b>          |                             |                       |                             |
| <b>Soins de santé (4,1 %)</b>               |                             |                       |                             | Affiliated Computer Services         | 2 750                       | 204 821 \$            | 180 816 \$                  |
| Angiotech Pharmaceuticals                   | 6 000                       | 248 197 \$            | 352 980 \$                  | Agere Systems, classe A              | 51 800                      | 191 747               | 214 749                     |
| Biovail Corporation                         | 4 500                       | 239 884               | 226 125                     | Altera Corporation                   | 11 600                      | 287 796               | 296 062                     |
| Cardiome Pharma Corp.                       | 14 000                      | 52 301                | 65 800                      | Applied Materials                    | 12 490                      | 301 285               | 305 959                     |
| CryoCath Technologies                       | 5 400                       | 38 928                | 26 028                      | Avocent Corporation                  | 7 700                       | 271 135               | 314 958                     |
| ID Biomedical Corporation                   | 5 000                       | 48 356                | 116 650                     | BEA Systems                          | 2 450                       | 40 991                | 39 867                      |
| Inex Pharmaceuticals Corporation            | 32 000                      | 198 309               | 200 000                     | Cisco Systems                        | 23 700                      | 618 880               | 625 369                     |
| Labopharm                                   | 25 000                      | 147 180               | 160 500                     | Computer Sciences Corporation        | 5 850                       | 335 991               | 296 798                     |
| MDS                                         | 3 500                       | 71 854                | 64 015                      | Dell                                 | 19 350                      | 776 913               | 872 490                     |
| ProMetic Sciences de la Vie                 | 14 000                      | 37 800                | 26 740                      | Documentum                           | 3 680                       | 85 917                | 105 900                     |
| Theratechnologies                           | 4 500                       | 46 125                | 25 155                      | Electronic Arts                      | 4 150                       | 373 185               | 516 873                     |
|                                             |                             | <u>1 128 934</u>      | <u>1 263 993</u>            | Exult                                | 8 550                       | 129 882               | 92 829                      |
| <b>Technologie (0,9 %)</b>                  |                             |                       |                             | Intel Corporation                    | 23 700                      | 793 110               | 880 445                     |
| Celestica                                   | 5 100                       | 111 698               | 108 630                     | InterActiveCorp                      | 4 600                       | 222 596               | 205 302                     |
| Cognos                                      | 3 800                       | 149 428               | 159 866                     | Intersil Corporation, classe A       | 4 700                       | 130 072               | 151 056                     |
|                                             |                             | <u>261 126</u>        | <u>268 496</u>              | Intuit                               | 4 100                       | 241 136               | 267 088                     |
| <b>Total des actions canadiennes</b>        |                             | <u>1 390 060</u>      | <u>1 532 489</u>            | Juniper Networks                     | 21 900                      | 402 677               | 441 241                     |
| <b>Actions américaines (67,1 %)</b>         |                             |                       |                             | KEMET Corporation                    | 1 000                       | 17 444                | 17 204                      |
| <b>Produits industriels (2,9 %)</b>         |                             |                       |                             | KLA-Tencor Corporation               | 3 350                       | 208 095               | 232 526                     |
| DST Systems                                 | 2 350                       | 156 380               | 119 322                     | Lexmark International                | 1 300                       | 129 917               | 110 616                     |
| First Data Corporation                      | 10 000                      | 513 227               | 539 621                     | Linear Technology Corporation        | 3 000                       | 141 199               | 145 074                     |
| Fiserv                                      | 3 550                       | 199 272               | 173 684                     | Maxim Integrated Products            | 3 400                       | 203 126               | 181 359                     |
| Hewitt Associates, classe A                 | 1 350                       | 54 479                | 44 391                      | Mercury Interactive Corporation      | 3 950                       | 195 835               | 242 221                     |
|                                             |                             | <u>923 358</u>        | <u>877 018</u>              | Microsoft Corporation                | 25 300                      | 1 070 710             | 949 450                     |
| <b>Consommation discrétionnaire (3,9 %)</b> |                             |                       |                             | Network Appliance                    | 4 700                       | 115 659               | 130 302                     |
| Comcast Corporation, classe A               | 4 358                       | 164 130               | 181 730                     | Oracle Corporation                   | 16 300                      | 286 289               | 246 970                     |
| eBay                                        | 6 700                       | 288 342               | 482 242                     | QUALCOMM                             | 3 200                       | 157 398               | 179 938                     |
| Macrovision Corporation                     | 6 650                       | 304 336               | 165 864                     | SanDisk Corporation                  | 2 100                       | 185 387               | 180 757                     |
| Viacom, classe B                            | 7 150                       | 485 623               | 369 801                     | Sanmina Corporation                  | 36 200                      | 754 778               | 474 180                     |
|                                             |                             | <u>1 242 431</u>      | <u>1 199 637</u>            | Symantec Corporation                 | 3 050                       | 188 406               | 259 562                     |
| <b>Soins de santé (22,2 %)</b>              |                             |                       |                             | Synopsys                             | 2 600                       | 117 106               | 108 035                     |
| Abbott Laboratories                         | 8 000                       | 611 290               | 459 677                     | Texas Instruments                    | 8 100                       | 233 017               | 249 392                     |
| AmerisourceBergen Corporation               | 500                         | 55 432                | 36 495                      | VERITAS Software Corporation         | 9 280                       | 385 455               | 393 496                     |
| Amgen                                       | 5 500                       | 521 524               | 479 575                     | Vishay Intertechnology               | 1 900                       | 45 301                | 44 952                      |
| Baxter International                        | 3 500                       | 228 548               | 137 349                     | Yahoo!                               | 6 300                       | 286 055               | 300 997                     |
| Bristol-Myers Squibb Company                | 12 500                      | 631 938               | 433 142                     |                                      |                             | <u>10 129 311</u>     | <u>10 254 833</u>           |
| Cardinal Health                             | 4 500                       | 460 116               | 354 825                     | <b>Télécommunications (0,9 %)</b>    |                             |                       |                             |
| Eli Lilly and Company                       | 3 500                       | 404 755               | 280 749                     | EchoStar Communications Corporation  | 3 400                       | 145 483               | 175 712                     |
| HCA                                         | 4 500                       | 293 513               | 223 991                     | classe A                             | 10 700                      | 88 297                | 82 795                      |
| Health Management Associates, classe A      | 3 000                       | 88 362                | 88 357                      | Sprint Corp. (PCS Group)             |                             | <u>233 780</u>        | <u>258 507</u>              |
| Johnson & Johnson                           | 12 500                      | 1 014 299             | 835 899                     | <b>Titres indiciels (3,6 %)</b>      |                             |                       |                             |
| Medtronic                                   | 5 500                       | 401 357               | 348 485                     | Nasdaq-100 Index Tracking Stock      | 25 000                      | 1 044 917             | 1 095 176                   |
| Merck & Co.                                 | 7 000                       | 825 451               | 478 502                     |                                      |                             | <u>22 592 736</u>     | <u>20 452 465</u>           |
| Pfizer                                      | 38 000                      | 2 309 419             | 1 558 957                   | <b>Total des actions américaines</b> |                             |                       |                             |
| St. Jude Medical                            | 1 000                       | 52 468                | 72 611                      |                                      |                             |                       |                             |
| UnitedHealth Group                          | 3 400                       | 145 616               | 231 038                     |                                      |                             |                       |                             |
| WellPoint Health Networks                   | 1 800                       | 181 914               | 187 360                     |                                      |                             |                       |                             |
| Wyeth                                       | 9 000                       | 792 937               | 560 282                     |                                      |                             |                       |                             |
|                                             |                             | <u>9 018 939</u>      | <u>6 767 294</u>            |                                      |                             |                       |                             |



# Fonds Desjardins Mondial science et technologie

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                    | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen | Valeur<br>du marché |                                              | Nombre<br>d'actions | Coût<br>moyen        | Valeur<br>du marché  |
|------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|----------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actions étrangères (22,2 %)</b> |                     |               |                     |                                              |                     |                      |                      |
| <b>Allemagne (1,0 %)</b>           |                     |               |                     | <b>Singapour (1,0 %)</b>                     |                     |                      |                      |
| SAP, C.A.A.E.                      | 5 900               | 198 732 \$    | 242 288 \$          | Flextronics International                    | 17 250              | 358 391 \$           | 330 315 \$           |
| Schering, C.A.A.E.                 | 1 000               | 86 747        | 58 675              |                                              |                     |                      |                      |
|                                    |                     | 285 479       | 300 963             | <b>Suisse (3,6 %)</b>                        |                     |                      |                      |
| <b>Bermudes (1,2 %)</b>            |                     |               |                     | Novartis                                     | 8 000               | 503 807              | 418 282              |
| Accenture, classe A                | 4 000               | 113 358       | 120 672             | Novartis, C.A.A.E.                           | 4 500               | 286 583              | 236 023              |
| Marvell Technology Group           | 4 900               | 151 158       | 249 791             | Roche Holding, C.A.A.E.                      | 4 000               | 461 407              | 447 793              |
|                                    |                     | 264 516       | 370 463             |                                              |                     | 1 251 797            | 1 102 098            |
| <b>Corée du Sud (1,3 %)</b>        |                     |               |                     | <b>Taiwan (2,6 %)</b>                        |                     |                      |                      |
| Samsung Electronics, C.I.A.E.      | 1 672               | 357 433       | 381 581             | ASUSTeK Computer                             |                     |                      |                      |
|                                    |                     |               |                     | bons de souscription, 2005-04-18             | 42 000              | 146 669              | 157 406              |
| <b>France (2,8 %)</b>              |                     |               |                     | Hon Hai Precision Industry Co., C.I.A.E.     | 20 400              | 236 559              | 235 262              |
| Alcatel                            | 21 000              | 259 125       | 336 029             | Taiwan Semiconductor Manufacturing           |                     |                      |                      |
| Aventis                            | 2 300               | 273 296       | 161 217             | Company, C.A.A.E.                            | 27 201              | 553 245              | 397 811              |
| Aventis, C.A.A.E.                  | 1 700               | 169 484       | 120 064             |                                              |                     | 936 473              | 790 479              |
| Sanofi-Synthelabo                  | 2 000               | 198 667       | 164 262             |                                              |                     |                      |                      |
| Sanofi-Synthelabo, C.A.A.E.        | 2 000               | 94 003        | 81 618              | <b>Total des actions étrangères</b>          |                     | 7 658 868            | 6 769 685            |
|                                    |                     | 994 575       | 863 190             |                                              |                     |                      |                      |
| <b>Îles Caïmans (1,4 %)</b>        |                     |               |                     | <b>Total des placements</b>                  |                     | <b>31 641 664 \$</b> | <b>28 754 639</b>    |
| Seagate Technology                 | 11 500              | 269 452       | 422 406             |                                              |                     |                      |                      |
|                                    |                     |               |                     | <b>Titres de marché monétaire (6,2 %)</b>    |                     |                      | 1 882 284            |
| <b>Italie (0,2 %)</b>              |                     |               |                     |                                              |                     |                      |                      |
| Luxottica Group, C.A.A.E.          | 3 000               | 87 064        | 57 892              | <b>Autres éléments d'actif net (– 0,5 %)</b> |                     |                      | (155 511)            |
|                                    |                     |               |                     |                                              |                     |                      |                      |
| <b>Japon (1,7 %)</b>               |                     |               |                     | <b>Actif net (100 %)</b>                     |                     |                      | <b>30 481 412 \$</b> |
| Fujisawa Pharmaceutical Company    | 5 000               | 175 340       | 153 924             |                                              |                     |                      |                      |
| Shionogi & Co.                     | 5 000               | 128 804       | 117 564             |                                              |                     |                      |                      |
| Takeda Chemical Industries         | 5 000               | 369 891       | 246 642             |                                              |                     |                      |                      |
|                                    |                     | 674 035       | 518 130             |                                              |                     |                      |                      |
| <b>Pays-Bas (0,4 %)</b>            |                     |               |                     |                                              |                     |                      |                      |
| ASML Holdings, C.A.A.E.            | 6 100               | 127 727       | 108 158             |                                              |                     |                      |                      |
|                                    |                     |               |                     |                                              |                     |                      |                      |
| <b>Royaume-Uni (5,0 %)</b>         |                     |               |                     |                                              |                     |                      |                      |
| Amdocs                             | 2 400               | 78 868        | 60 930              |                                              |                     |                      |                      |
| AstraZeneca                        | 5 000               | 378 298       | 285 317             |                                              |                     |                      |                      |
| AstraZeneca, C.A.A.E.              | 2 000               | 144 995       | 117 215             |                                              |                     |                      |                      |
| GlaxoSmithKline                    | 21 300              | 905 751       | 597 205             |                                              |                     |                      |                      |
| GlaxoSmithKline, C.A.A.E.          | 2 600               | 199 467       | 148 868             |                                              |                     |                      |                      |
| Vodafone Group, C.A.A.E.           | 11 500              | 344 547       | 314 475             |                                              |                     |                      |                      |
|                                    |                     | 2 051 926     | 1 524 010           |                                              |                     |                      |                      |

# FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

## Fonds Desjardins Sélection américaine

### Survol

L'administration Bush et la Réserve fédérale américaine ont conjugué leurs efforts pour stimuler la reprise et leurs politiques semblent porter fruit. Les prévisions de croissance sont revues à la hausse et les craintes de déflation se sont estompées. La progression de l'indice S & P 500, en grande partie attribuable à la remontée du secteur de la technologie, est cependant atténuée par l'appréciation du huard.

### Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                 | Nombre de parts | Coût moyen            | Valeur du marché     |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Fonds de placement sous-jacents (99,4 %)</b> |                 |                       |                      |
| Catégorie Croissance américaine AGF             | 755 113         | 23 788 719 \$         | 14 966 339 \$        |
| Fonds secteur valeur américaine CI              | 1 106 742       | 14 677 223            | 15 627 190           |
| Fonds Fidelity Croissance Amérique              | 1 059 554       | 32 043 733            | 22 875 771           |
| Fonds américain Landmark                        | 724 595         | 10 377 309            | 7 753 171            |
| Fonds de titres de croissance américains CI     | 1 182 635       | 26 221 668            | 15 220 516           |
| <b>Total des placements</b>                     |                 | <b>107 108 652 \$</b> | <b>76 442 987</b>    |
| <b>Autres éléments d'actif net (0,6 %)</b>      |                 |                       | 495 455              |
| <b>Actif net (100 %)</b>                        |                 |                       | <b>76 938 442 \$</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **         | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>5,636 \$</b> | <b>7,047 \$</b> | <b>9,918 \$</b> | <b>12,035 \$</b> | <b>10,000 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                 |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,126)         | (0,038)         | (0,031)         | (0,058)          | (0,055)          |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 0,423           | (1,373)         | (2,840)         | (1,468)          | 2,591            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,297</b>    | <b>(1,411)</b>  | <b>(2,871)</b>  | <b>(1,526)</b>   | <b>2,536</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                 |                 |                 |                  |                  |
| Gain net sur la vente de placements                              | —               | —               | —               | 0,591            | 0,501            |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>5,933 \$</b> | <b>5,636 \$</b> | <b>7,047 \$</b> | <b>9,918 \$</b>  | <b>12,035 \$</b> |

### Ratios et données supplémentaires

|                                                |           |           |           |           |           |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 76 938 \$ | 71 393 \$ | 68 578 \$ | 71 533 \$ | 28 319 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 73 758 \$ | 83 190 \$ | 75 241 \$ | 54 157 \$ | 17 335 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 3,19 %    | 3,19 %    | 3,19 %    | 3,19 %    | 3,05 %    |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 3,30 %    | 3,21 %    | 3,26 %    | 3,20 %    | s.o.      |
| Rotation du portefeuille                       | 43,51 %   | 20,03 %   | 28,67 %   | 32,36 %   | 29,63 %   |

### Exercices terminés les 30 septembre

|                  |        |           |           |         |      |
|------------------|--------|-----------|-----------|---------|------|
|                  | 2003   | 2002      | 2001      | 2000    | 1999 |
| Rendement annuel | 5,28 % | - 20,03 % | - 38,38 % | 25,06 % | s.o. |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

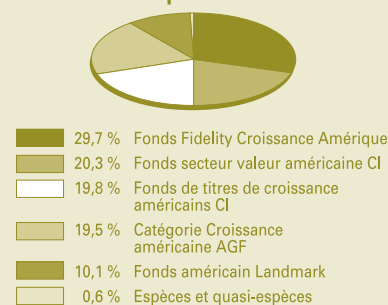
### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Sélection américaine est de procurer une appréciation du capital à long terme.

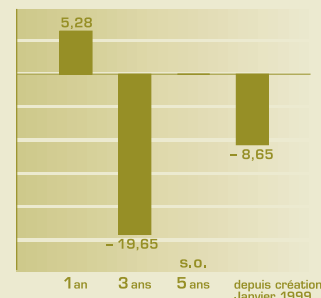
### Composition du portefeuille

L'actif de ce fonds est investi dans des fonds de placement, appelés fonds sous-jacents, dont le portefeuille se compose principalement d'actions de sociétés américaines.

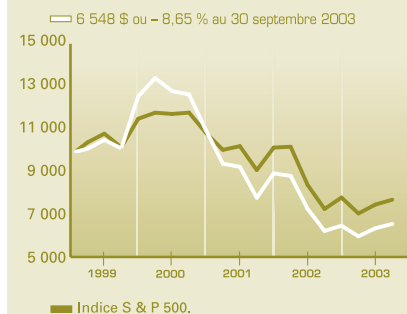
#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



#### Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



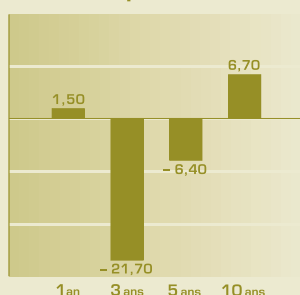
## Fonds Desjardins Sélection américaine

### Fonds sous-jacents

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| Actions                      |              |
| Technologie de l'information | 29,4         |
| Soins de santé               | 19,1         |
| Industrielles                | 16,4         |
| Services financiers          | 16,1         |
| Consommation discrétionnaire | 15,2         |
| Consommation de base         | 2,6          |
| Espèces et quasi-espèces     | 1,2          |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



### Catégorie Croissance américaine AGF

#### Objectif

Une croissance à long terme du capital.

#### Composition du portefeuille

Principalement, des actions de sociétés américaines établies.

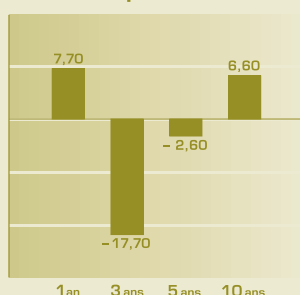
#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                    | %           |
|------------------------------------|-------------|
| 1. Microsoft Corporation           | 6,4         |
| 2. Cisco Systems                   | 5,1         |
| 3. Intel Corporation               | 5,1         |
| 4. United Technologies Corporation | 4,9         |
| 5. Morgan Stanley                  | 4,8         |
| 6. Goldman Sachs Group             | 4,7         |
| 7. Pfizer                          | 4,5         |
| 8. Medtronic                       | 4,4         |
| 9. Wyeth                           | 4,3         |
| 10. Applied Materials              | 3,8         |
| <b>Total</b>                       | <b>48,0</b> |

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                              | %            |
|------------------------------|--------------|
| Actions                      |              |
| Consommation discrétionnaire | 14,9         |
| Soins de santé               | 14,6         |
| Technologie                  | 10,3         |
| Services financiers          | 9,9          |
| Énergie                      | 8,8          |
| Consommation courante        | 8,3          |
| Services publics             | 7,4          |
| Produits industriels         | 7,1          |
| Matériaux                    | 4,0          |
| Télécommunications           | 0,4          |
| Espèces et quasi-espèces     | 14,3         |
| <b>Total</b>                 | <b>100,0</b> |

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



### Fonds secteur valeur américaine CI

#### Objectif

Des rendements supérieurs avec un niveau de risque limité en investissant dans un portefeuille diversifié de sociétés de grande qualité sous-évaluées.

#### Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation et des titres de participation connexes de sociétés aux États-Unis.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                 | %           |
|---------------------------------|-------------|
| 1. Aetna                        | 2,5         |
| 2. Harrah's Entertainment       | 2,3         |
| 3. Alliant Techsystems          | 2,2         |
| 4. Iron Mountain                | 2,2         |
| 5. Boeing Company               | 2,2         |
| 6. ConAgra Foods                | 2,1         |
| 7. Lockheed Martin Corporation  | 2,1         |
| 8. Microsoft Corporation        | 2,1         |
| 9. Bristol-Myers Squibb Company | 2,1         |
| 10. Tom Brown                   | 2,1         |
| <b>Total</b>                    | <b>21,9</b> |

## Fonds Fidelity Croissance Amérique

## Objectif

Une croissance à long terme du capital.

## Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation de moyennes et grandes entreprises américaines.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                        | %           |
|----------------------------------------|-------------|
| 1. Microsoft Corporation               | n.d.        |
| 2. Motorola                            | n.d.        |
| 3. Johnson & Johnson                   | n.d.        |
| 4. AOL Time Warner                     | n.d.        |
| 5. Viacom, classe B                    | n.d.        |
| 6. Lennar Corporation, classe A        | n.d.        |
| 7. Liberty Media Corporation, classe A | n.d.        |
| 8. Seagate Technology                  | n.d.        |
| 9. D.R. Horton                         | n.d.        |
| 10. Allstate Corporation               | n.d.        |
| <b>Total</b>                           | <b>25,8</b> |

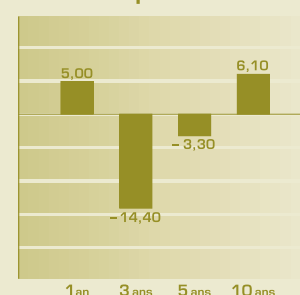
Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| Actions *                    |      |
| Technologie                  | 24,3 |
| Consommation discrétionnaire | 21,0 |
| Soins de santé               | 16,2 |
| Services financiers          | 14,3 |
| Consommation courante        | 10,3 |
| Énergie                      | 4,6  |
| Produits industriels         | 3,4  |
| Autres                       | 4,2  |
| Espèces et quasi-espèces     | 1,7  |

**Total** **100,0**

\* Les actions américaines et étrangères représentent 98,3 % de l'actif net.

## Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



## Fonds américain Landmark

## Objectif

La maximisation de la croissance du capital à long terme.

## Composition du portefeuille

Des titres de participation, des titres connexes de participation de sociétés ayant de bonnes perspectives de croissance future et qui sont situées aux États-Unis, au Canada, au Mexique ou dans d'autres pays signataires de l'Accord de libre-échange nord-américain.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

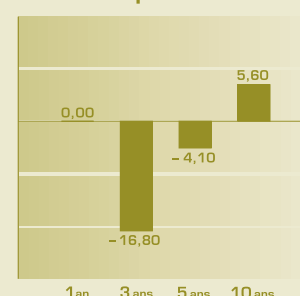
|                             | %           |
|-----------------------------|-------------|
| 1. AT&T Wireless Services   | 3,1         |
| 2. McDonald's Corporation   | 2,7         |
| 3. Beckman Coulter          | 2,6         |
| 4. Merrill Lynch & Co.      | 2,5         |
| 5. E*TRADE GROUP            | 2,5         |
| 6. Société Aurifère Barrick | 2,3         |
| 7. The Rouse Company        | 2,1         |
| 8. Sprint Corp. (PCS Group) | 2,1         |
| 9. Polycom                  | 2,1         |
| 10. Banque Toronto-Dominion | 2,1         |
| <b>Total</b>                | <b>24,1</b> |

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| Actions                      |      |
| Technologie                  | 24,1 |
| Services financiers          | 22,1 |
| Matériaux                    | 11,0 |
| Consommation discrétionnaire | 10,8 |
| Soins de santé               | 9,0  |
| Télécommunications           | 6,8  |
| Produits industriels         | 5,0  |
| Consommation courante        | 2,1  |
| Services publics             | 1,6  |
| Énergie                      | 1,4  |
| Bons de souscription         | 0,9  |
| Espèces et quasi-espèces     | 5,2  |

**Total** **100,0**

## Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003

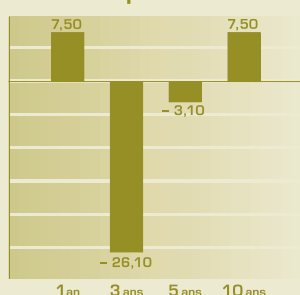


**Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003 \***

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| <b>Actions</b>               |      |
| Consommation discrétionnaire | 25,9 |
| Services financiers          | 23,3 |
| Soins de santé               | 14,2 |
| Produits industriels         | 12,4 |
| Télécommunications           | 9,7  |
| Consommation courante        | 5,4  |
| Technologie                  | 4,0  |
| Services publics             | 3,2  |
| Espèces et quasi-espèces     | 1,9  |

|              |              |
|--------------|--------------|
| <b>Total</b> | <b>100,0</b> |
|--------------|--------------|

\* Les titres américains et étrangers représentent respectivement 86,1 % et 12,0 % de l'actif net.

**Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003****Fonds de titres de croissance américains CI****Objectif**

Une croissance du capital à long terme supérieure à la moyenne.

**Composition du portefeuille**

Principalement, des titres de participation d'entreprises américaines de toutes capitalisations boursières susceptibles d'afficher avec le temps un taux supérieur de croissance des bénéfices et, possiblement, jusqu'à concurrence de 25 % de l'actif net, des titres de sociétés établies à l'extérieur des États-Unis, qui présentent un fort potentiel de croissance.

**Les 10 titres dominants du portefeuille**

|                                | %   |
|--------------------------------|-----|
| 1. Amazon.com                  | 9,5 |
| 2. Nextel Communications       | 7,5 |
| 3. Tyco International          | 5,9 |
| 4. UnitedHealth Group          | 5,5 |
| 5. InterActiveCorp             | 4,2 |
| 6. Washington Mutual           | 3,8 |
| 7. Waste Management            | 3,6 |
| 8. MGIC Investment Corporation | 3,5 |
| 9. J.P. Morgan Chase & Co.     | 3,3 |
| 10. AES Corporation            | 3,2 |

|              |             |
|--------------|-------------|
| <b>Total</b> | <b>50,0</b> |
|--------------|-------------|

# FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

## Fonds Desjardins Sélection mondiale

### Survol

L'économie des États-Unis prend du mieux, ce qui améliore les perspectives des marchés du monde entier qui dépendent d'elle. Les exportations évoluent en fonction des fluctuations du taux de change et de la dépréciation du dollar américain. La plupart des parquets boursiers ont procuré des rendements positifs, bien que le climat reste morose en Europe et au Japon. Les résultats du fonds surpassent ceux de son indice de référence, ce qui témoigne des effets favorables des changements apportés plus tôt à la structure du portefeuille.

### Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                 | Nombre de parts | Coût moyen            | Valeur du marché      |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Fonds de placement sous-jacents (99,7 %)</b> |                 |                       |                       |
| Fonds d'actions globales Brandes                | 4 408 906       | 43 861 559 \$         | 45 220 822 \$         |
| Fonds d'actions mondiales BPI                   | 4 928 884       | 69 930 514            | 44 704 978            |
| Fonds mondial CI                                | 3 451 100       | 48 876 495            | 36 167 528            |
| Fonds Fidelity Portefeuille international       | 2 013 702       | 69 510 264            | 52 678 446            |
| <b>Total des placements</b>                     |                 | <b>232 178 832 \$</b> | <b>178 771 774</b>    |
| <b>Autres éléments d'actif net (0,3 %)</b>      |                 |                       | <b>545 563</b>        |
| <b>Actif net (100 %)</b>                        |                 |                       | <b>179 317 337 \$</b> |

### État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **          | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                  |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>7,557 \$</b> | <b>9,450 \$</b> | <b>12,227 \$</b> | <b>12,876 \$</b> | <b>10,000 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                  |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,201)         | (0,050)         | (0,051)          | (0,081)          | (0,058)          |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 0,856           | (1,732)         | (2,726)          | (0,115)          | 2,934            |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,655</b>    | <b>(1,782)</b>  | <b>(2,777)</b>   | <b>(0,196)</b>   | <b>2,876</b>     |
| Distributions effectuées au profit des investisseurs             |                 |                 |                  |                  |                  |
| Gain net sur la vente de placements                              | —               | 0,111           | —                | 0,453            | —                |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>8,212 \$</b> | <b>7,557 \$</b> | <b>9,450 \$</b>  | <b>12,227 \$</b> | <b>12,876 \$</b> |

### Ratios et données supplémentaires

|                                                |            |            |            |            |           |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 179 317 \$ | 162 494 \$ | 174 009 \$ | 184 856 \$ | 50 220 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 168 260 \$ | 194 397 \$ | 191 849 \$ | 130 694 \$ | 25 565 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 3,25 %     | 3,25 %     | 3,25 %     | 3,25 %     | 3,12 %    |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 3,27 %     | 3,34 %     | 3,35 %     | 3,26 %     | s.o.      |
| Rotation du portefeuille                       | 31,29 %    | 14,38 %    | 15,00 %    | 22,29 %    | 7,86 %    |

### Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003   | 2002      | 2001      | 2000    | 1999 |
|------------------|--------|-----------|-----------|---------|------|
| Rendement annuel | 8,66 % | - 19,17 % | - 25,65 % | 25,12 % | s.o. |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

### Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Sélection mondiale est de procurer une appréciation du capital à long terme.

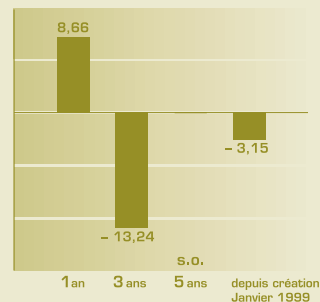
### Composition du portefeuille

L'actif de ce fonds est investi dans des fonds de placement, appelés fonds sous-jacents, dont le portefeuille comprend principalement des actions de sociétés étrangères.

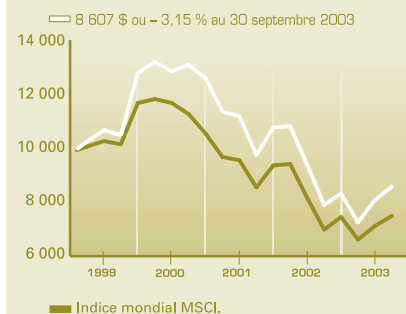
#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003

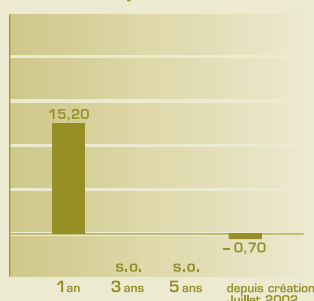


#### Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                          | %            |
|--------------------------|--------------|
| Actions                  |              |
| Amérique du Nord         | 38,6         |
| Europe                   | 37,2         |
| Australasie              | 13,2         |
| Amérique latine          | 4,8          |
| Afrique                  | 0,9          |
| Espèces et quasi-espèces | 5,3          |
| <b>Total</b>             | <b>100,0</b> |

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

## Fonds d'actions globales Brandes

## Objectif

Une appréciation à long terme du capital.

## Composition du portefeuille

Principalement, des actions d'émetteurs canadiens et non canadiens dont la capitalisation boursière dépasse un milliard de dollars au moment de l'achat. Les pays où le fonds investit incluent, mais sans s'y limiter, le Canada, les États-Unis et les pays de l'Europe de l'Ouest, de l'Amérique du Nord et du Sud, l'Australie et l'Asie.

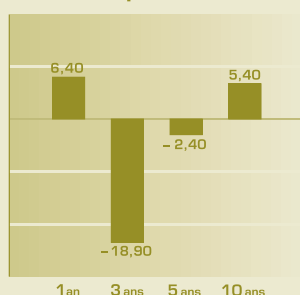
## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                | %   |
|--------------------------------|-----|
| 1. Schering-Plough Corporation | 2,5 |
| 2. Nestlé                      | 2,4 |
| 3. Hitachi                     | 2,2 |
| 4. Motorola                    | 2,2 |
| 5. Kroger Co.                  | 2,1 |
| 6. Volkswagen                  | 2,0 |
| 7. Telefonica                  | 2,0 |
| 8. Marks & Spencer Group       | 2,0 |
| 9. GlaxoSmithKline             | 2,0 |
| 10. Unilever                   | 2,0 |

|              |             |
|--------------|-------------|
| <b>Total</b> | <b>21,4</b> |
|--------------|-------------|

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                          | %            |
|--------------------------|--------------|
| Actions                  |              |
| États-Unis               | 63,5         |
| Australasie              | 23,4         |
| Europe                   | 11,1         |
| Amérique latine          | 0,6          |
| Bermudes                 | 0,5          |
| Espèces et quasi-espèces | 0,9          |
| <b>Total</b>             | <b>100,0</b> |

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

## Fonds d'actions mondiales BPI

## Objectif

Une appréciation à long terme du capital.

## Composition du portefeuille

Une diversité de titres de participation internationaux.

## Les 10 titres dominants du portefeuille

|                          | %   |
|--------------------------|-----|
| 1. Nextel Communications | 3,4 |
| 2. InterActiveCorp       | 2,7 |
| 3. Yahoo!                | 2,7 |
| 4. eBay                  | 2,7 |
| 5. Citigroup             | 2,3 |
| 6. Kohl's Corporation    | 2,2 |
| 7. Canon                 | 2,2 |
| 8. Goldman Sachs Group   | 2,2 |
| 9. Nomura Holdings       | 2,2 |
| 10. Symantec Corporation | 2,2 |

|              |             |
|--------------|-------------|
| <b>Total</b> | <b>24,8</b> |
|--------------|-------------|



## Fonds mondial CI

## Objectif

La maximisation de la croissance du capital à long terme.

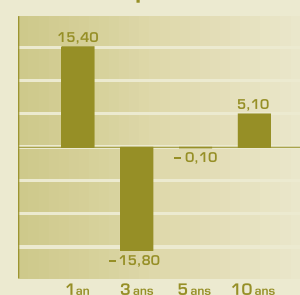
## Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation et des titres connexes de participation de sociétés bien établies ayant de bonnes perspectives de croissance et situées partout dans le monde.

| Les 10 titres dominants du portefeuille | %           |
|-----------------------------------------|-------------|
| 1. Microsoft Corporation                | 2,8         |
| 2. General Electric Company             | 2,1         |
| 3. Citigroup                            | 1,9         |
| 4. Wyeth                                | 1,4         |
| 5. Pfizer                               | 1,3         |
| 6. UFJ Holdings                         | 1,1         |
| 7. International Rectifier Corporation  | 1,1         |
| 8. American International Group         | 1,0         |
| 9. ChevronTexaco Corporation            | 1,0         |
| 10. Nomura Holdings                     | 0,9         |
| <b>Total</b>                            | <b>14,6</b> |

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                          | %            |
|--------------------------|--------------|
| Actions                  |              |
| États-Unis               | 50,2         |
| Europe                   | 27,0         |
| Australasie              | 19,1         |
| Amérique latine          | 1,4          |
| Bermudes                 | 1,2          |
| Barbade                  | 0,3          |
| Espèces et quasi-espèces | 0,8          |
| <b>Total</b>             | <b>100,0</b> |

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

## Fonds Fidelity Portefeuille international

## Objectif

Une croissance à long terme du capital.

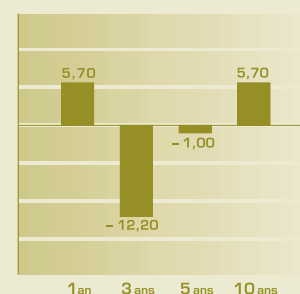
## Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde.

| Les 10 titres dominants du portefeuille | %           |
|-----------------------------------------|-------------|
| 1. Johnson & Johnson                    | n.d.        |
| 2. Microsoft Corporation                | n.d.        |
| 3. Lennar Corporation, classe A         | n.d.        |
| 4. Motorola                             | n.d.        |
| 5. Univision Communications, classe A   | n.d.        |
| 6. AOL Time Warner                      | n.d.        |
| 7. Liberty Media Corporation, classe A  | n.d.        |
| 8. Viacom, classe B                     | n.d.        |
| 9. Intel Corporation                    | n.d.        |
| 10. Dell                                | n.d.        |
| <b>Total</b>                            | <b>17,0</b> |

Répartition de l'actif net  
au 30 septembre 2003

|                          | %            |
|--------------------------|--------------|
| Actions                  |              |
| États-Unis               | 55,6         |
| Japon                    | 10,6         |
| Royaume-Uni              | 8,5          |
| France                   | 3,8          |
| Canada                   | 3,3          |
| Espagne                  | 2,8          |
| Australie                | 2,2          |
| Suisse                   | 2,1          |
| Italie                   | 1,6          |
| Autres pays              | 8,5          |
| Espèces et quasi-espèces | 1,0          |
| <b>Total</b>             | <b>100,0</b> |

Rendement annuel composé (en %)  
au 30 septembre 2003

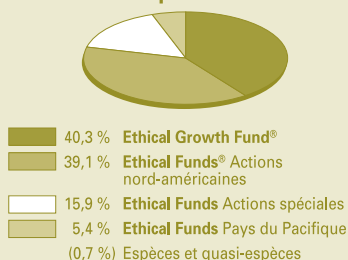
## Objectif

L'objectif du Fonds Desjardins Éthique Nord-américain est de procurer une appréciation du capital à long terme.

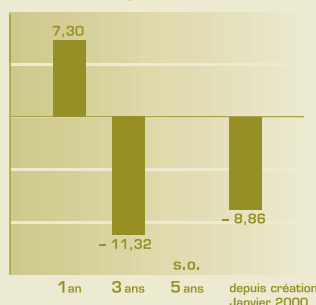
## Composition du portefeuille

L'actif de ce fonds est principalement investi dans des fonds de placement Ethical dont le portefeuille se compose d'actions de sociétés situées au Canada et aux États-Unis ou qui exercent la plupart de leurs activités en Amérique du Nord; une faible proportion de l'actif est investie dans un fonds sous-jacent dont le portefeuille est constitué d'actions de sociétés de la région du Pacifique et de l'Asie.

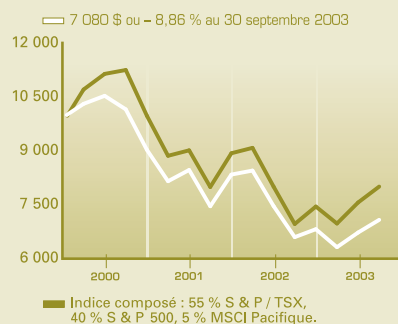
Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003



Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



Évolution de 10 000 \$ depuis la création avec gains en capital et revenus réinvestis



## FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

# Fonds Desjardins Éthique Nord-américain

## Survol

Le gestionnaire du fonds sous-jacent d'actions nord-américaines a accru la pondération du secteur de la technologie, dont la poussée a été forte, mais plusieurs autres secteurs du marché boursier américain ont fléchi. Le fonds sous-jacent d'actions des pays du Pacifique a été pénalisé par sa sous-pondération du marché japonais. Les fonds d'actions canadiennes ont bien fait.

## Portefeuille de placements au 30 septembre 2003

|                                                  | Nombre de parts | Coût moyen          | Valeur du marché    |
|--------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Fonds de placement sous-jacents (100,7 %)</b> |                 |                     |                     |
| Ethical Growth Fund®                             | 133 647         | 1 361 395 \$        | 1 276 326 \$        |
| Ethical Funds® Actions spéciales                 | 25 246          | 286 763             | 503 852             |
| Ethical Funds Actions nord-américaines           | 267 474         | 2 209 190           | 1 237 738           |
| Ethical Funds Pays du Pacifique                  | 36 465          | 257 726             | 171 479             |
| <b>Total des placements</b>                      |                 | <b>4 115 074 \$</b> | <b>3 189 395</b>    |
| <b>Autres éléments d'actif net (- 0,7 %)</b>     |                 |                     | <b>(22 020)</b>     |
| <b>Actif net (100 %)</b>                         |                 |                     | <b>3 167 375 \$</b> |

## État des points saillants financiers

|                                                                  | 2003 *          | 2002 *          | 2001 **         | 2000 ***         | 1999 ***         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>Données par part – catégorie A</b>                            |                 |                 |                 |                  |                  |
| <b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>                 | <b>6,599 \$</b> | <b>7,458 \$</b> | <b>9,027 \$</b> | <b>10,000 \$</b> | <b>10,000 \$</b> |
| Revenu et gain sur opérations de placement                       |                 |                 |                 |                  |                  |
| Revenu net (perte nette) de placement                            | (0,192)         | (0,244)         | (0,178)         | (0,249)          | —                |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur les placements | 0,673           | (0,615)         | (1,391)         | (0,724)          | —                |
| <b>Total</b>                                                     | <b>0,481</b>    | <b>(0,859)</b>  | <b>(1,569)</b>  | <b>(0,973)</b>   | <b>—</b>         |
| <b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>                 | <b>7,080 \$</b> | <b>6,599 \$</b> | <b>7,458 \$</b> | <b>9,027 \$</b>  | <b>10,000 \$</b> |

## Ratios et données supplémentaires

|                                                |          |          |          |          |        |
|------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|--------|
| Actif net à la fin de l'exercice (en milliers) | 3 167 \$ | 3 132 \$ | 3 447 \$ | 3 910 \$ | 150 \$ |
| Actif net moyen (en milliers)                  | 3 101 \$ | 3 701 \$ | 3 891 \$ | 3 212 \$ | 150 \$ |
| Ratio des frais de gestion (note 4)            | 3,25 %   | 3,25 %   | 3,25 %   | 3,25 %   | s.o.   |
| Ratio des frais de gestion avant renonciation  | 4,24 %   | 3,96 %   | 4,04 %   | 3,99 %   | s.o.   |
| Rotation du portefeuille                       | 6,83 %   | 14,19 %  | 8,23 %   | 41,88 %  | s.o.   |

## Exercices terminés les 30 septembre

|                  | 2003   | 2002      | 2001      | 2000 | 1999 |
|------------------|--------|-----------|-----------|------|------|
| Rendement annuel | 7,30 % | - 11,53 % | - 26,54 % | s.o. | s.o. |

\* Exercice de 12 mois terminé le 30 septembre.

\*\* Exercice de 9 mois terminé le 30 septembre.

\*\*\* Exercice de 12 mois terminé le 31 décembre.

**Ethical Growth Fund®****Objectif**

Une maximisation du rendement à long terme du capital.

**Composition du portefeuille**

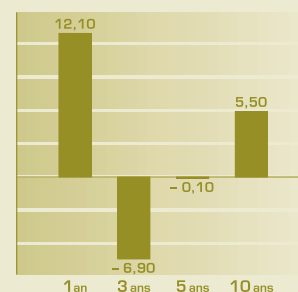
Principalement, des actions de sociétés canadiennes et, au gré du gestionnaire, des investissements dans d'autres catégories d'actif, comme des obligations, des débetures et des placements à court terme.

| Les 10 titres dominants du portefeuille              | %           |
|------------------------------------------------------|-------------|
| 1. Banque de Nouvelle-Écosse                         | 7,0         |
| 2. Alcan                                             | 6,6         |
| 3. Banque Canadienne Impériale de Commerce           | 6,5         |
| 4. Société Aurifère Barrick                          | 5,2         |
| 5. Petro-Canada                                      | 4,5         |
| 6. Société Financière Manuvie                        | 4,4         |
| 7. EnCana Corporation                                | 4,3         |
| 8. Banque Toronto-Dominion                           | 3,8         |
| 9. Groupe Investors                                  | 3,6         |
| 10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 2,8         |
| <b>Total</b>                                         | <b>48,7</b> |

**Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003**

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| Actions nord-américaines     |      |
| Services financiers          | 27,2 |
| Matériaux                    | 15,1 |
| Produits industriels         | 13,8 |
| Énergie                      | 13,7 |
| Consommation discrétionnaire | 7,7  |
| Technologie                  | 6,7  |
| Télécommunications           | 5,0  |
| Soins de santé               | 0,9  |
| Consommation courante        | 0,4  |
| Actions étrangères           | 6,2  |
| Parts de fiducie             | 0,5  |
| Espèces et quasi-espèces     | 2,8  |

**Total** 100,0

**Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003****Ethical Funds® Actions spéciales****Objectif**

Un accroissement du capital à long terme.

**Composition du portefeuille**

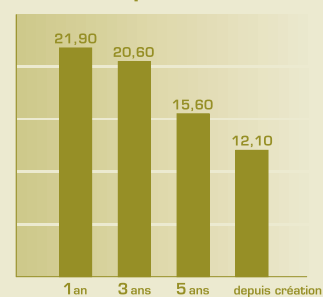
Principalement, des actions ordinaires de sociétés canadiennes inscrites en bourse, dont la capitalisation est inférieure à 500 millions de dollars (sociétés à petite capitalisation), et de sociétés à petite capitalisation étrangères inscrites à un marché boursier international, dans les limites de contenu étranger permis par la Loi de l'impôt sur le revenu.

| Les 10 titres dominants du portefeuille            | %           |
|----------------------------------------------------|-------------|
| 1. IAMGold Corporation                             | 6,4         |
| 2. E-L Financial Corporation                       | 5,3         |
| 3. Crescent Point Energy Trust, parts              | 4,2         |
| 4. Group Forage Major Drilling Group International | 4,0         |
| 5. Cascades                                        | 4,0         |
| 6. Vermilion Energy Trust, parts                   | 4,0         |
| 7. Groupe TSX                                      | 4,0         |
| 8. Hip Interactive                                 | 3,9         |
| 9. AltaGas Services                                | 3,6         |
| 10. Uni-Sélect                                     | 3,4         |
| <b>Total</b>                                       | <b>42,8</b> |

**Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003**

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| Actions canadiennes          |      |
| Énergie                      | 15,7 |
| Services financiers          | 14,5 |
| Matériaux                    | 13,7 |
| Consommation discrétionnaire | 11,3 |
| Produits industriels         | 9,6  |
| Technologie                  | 3,1  |
| Télécommunications           | 2,7  |
| Parts de fiducie             | 17,3 |
| Espèces et quasi-espèces     | 12,1 |

**Total** 100,0

**Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003**

## Fonds Desjardins Éthique Nord-américain

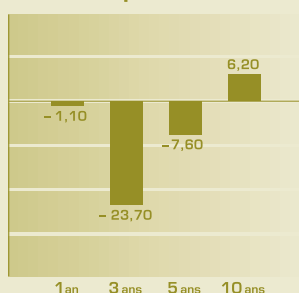
### Fonds sous-jacents

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| Actions américaines          |      |
| Technologie                  | 26,8 |
| Consommation discrétionnaire | 24,3 |
| Services financiers          | 24,0 |
| Soins de santé               | 16,4 |
| Produits industriels         | 2,4  |
| Télécommunications           | 0,9  |
| Actions étrangères           | 4,4  |
| Espèces et quasi-espèces     | 0,8  |

**Total** 100,0

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



### Ethical Funds® Actions nord-américaines

#### Objectif

Une maximisation du rendement à long terme du capital.

#### Composition du portefeuille

Principalement, des actions de sociétés nord-américaines et, au gré du gestionnaire, des investissements dans d'autres catégories d'actif, comme des obligations, des débetures et des titres de marché monétaire.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                                 | %   |
|---------------------------------|-----|
| 1. Microsoft Corporation        | 6,3 |
| 2. Intel Corporation            | 4,6 |
| 3. Wal-Mart Stores              | 4,6 |
| 4. MBNA Corporation             | 4,2 |
| 5. Citigroup                    | 4,1 |
| 6. Lowe's Companies             | 4,0 |
| 7. American International Group | 3,9 |
| 8. Pfizer                       | 3,9 |
| 9. Dell                         | 3,8 |
| 10. Amgen                       | 3,6 |

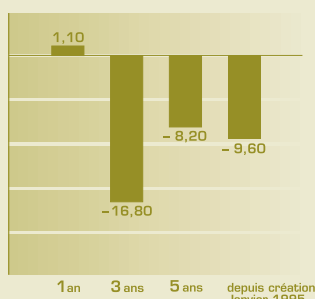
**Total** 43,0

#### Répartition de l'actif net au 30 septembre 2003

|                          | %     |
|--------------------------|-------|
| Actions                  |       |
| Japon                    | 54,8  |
| Australie                | 15,5  |
| Corée du Sud             | 7,6   |
| Hong-Kong                | 6,8   |
| Taiwan                   | 6,0   |
| Inde                     | 5,3   |
| Singapour                | 2,5   |
| Malaisie                 | 1,2   |
| Thaïlande                | 0,5   |
| Espèces et quasi-espèces | (0,2) |

**Total** 100,0

#### Rendement annuel composé (en %) au 30 septembre 2003



### Ethical Funds® Pays du Pacifique

#### Objectif

Une croissance à long terme du capital.

#### Composition du portefeuille

Principalement, des titres de participation négociés sur les parquets boursiers d'un ou de plusieurs pays de la région du Pacifique et de l'Asie.

#### Les 10 titres dominants du portefeuille

|                               | %   |
|-------------------------------|-----|
| 1. Canon                      | 4,5 |
| 2. Bharti Tele-Ventures       | 3,2 |
| 3. Ricoh Company              | 2,8 |
| 4. Mitsubishi Corporation     | 2,6 |
| 5. Toyota Motor Corporation   | 2,6 |
| 6. Hoya Corporation           | 2,5 |
| 7. Suzuki Motor Corporation   | 2,5 |
| 8. BHP Billiton               | 2,4 |
| 9. East Japan Railway Company | 2,3 |
| 10. KDDI Corporation          | 2,2 |

**Total** 27,6

## ÉTATS FINANCIERS

# Rapport des vérificateurs

### Aux porteurs de parts

|                                                |                                                    |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| du Fonds Desjardins Marché monétaire           | du Fonds Desjardins Actions                        |
| du Fonds Desjardins Hypothèques                | du Fonds Desjardins Environnement                  |
| du Fonds Desjardins Obligations                | du Fonds Desjardins Croissance                     |
| du Fonds Desjardins Équilibré                  | du Fonds Desjardins Secteurs prometteurs           |
| du Fonds Desjardins Québec                     | du Fonds Desjardins Sélection canadienne           |
| du Fonds Desjardins Mondial équilibré          | du Fonds Desjardins Marché américain               |
| du Fonds Diversifié Desjardins Sécuritaire     | du Fonds Desjardins International                  |
| du Fonds Diversifié Desjardins Modéré          | du Fonds Desjardins International RER              |
| du Fonds Diversifié Desjardins Audacieux       | du Fonds Desjardins Europe                         |
| du Fonds Diversifié Desjardins Ambitieux       | du Fonds Desjardins Asie/Pacifique                 |
| du Fonds Desjardins Sélection équilibrée       | du Fonds Desjardins Mondial science et technologie |
| du Fonds Desjardins Sélection Cartier          | du Fonds Desjardins Sélection américaine           |
| du Fonds Desjardins Éthique revenu             | du Fonds Desjardins Sélection mondiale             |
| du Fonds Desjardins Éthique équilibré          | du Fonds Desjardins Éthique Nord-américain         |
| du Fonds Desjardins Dividendes                 |                                                    |
| du Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur | collectivement appelés les « Fonds Desjardins »    |

Nous avons vérifié les états de l'actif net des Fonds Desjardins aux 30 septembre 2003 et 2002, les portefeuilles de placements au 30 septembre 2003, les états des résultats, des mouvements du portefeuille de placements, de l'évolution de l'actif net desdits fonds des exercices terminés à ces dates ainsi que les états des points saillants financiers pour les exercices terminés les 30 septembre 2003 à 2001 et les 31 décembre 2000 et 1999. La responsabilité de ces états financiers incombe au gérant des Fonds Desjardins. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par le gérant ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière des Fonds Desjardins aux 30 septembre 2003 et 2002, de leur portefeuille de placements au 30 septembre 2003, des résultats de leurs opérations, des mouvements de leur portefeuille de placements et de l'évolution de leur actif net pour les exercices terminés à ces dates, ainsi que de leurs points saillants financiers pour les exercices terminés les 30 septembre 2003 à 2001 et les 31 décembre 2000 et 1999, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

**Raymond Chabot Grant Thornton**

Société en nom collectif

Comptables agréés

Montréal, le 12 novembre 2003

# États de l'actif net

aux 30 septembre

|                                            | Marché<br>monétaire   |                       | Hypothèques           |                       | Obligations           |                       | Équilibré             |                       |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                            | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  |
| <b>Actif</b>                               |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Placements à la valeur du marché           | 602 239 603 \$        | 602 802 242 \$        | 273 751 263 \$        | 211 756 975 \$        | 234 454 146 \$        | 187 639 643 \$        | 365 772 758 \$        | 379 430 103 \$        |
| Titres de marché monétaire                 | —                     | —                     | 92 836 859            | 35 950 958            | 23 376 172            | 11 133 583            | 13 738 960            | 15 984 567            |
| Encaisse (découvert bancaire)              | 206 763               | 1 327 653             | 797 036               | (2 487 580)           | (817 774)             | (209 687)             | 310 987               | 261 819               |
| Somme à recevoir pour la vente de titres   | 199 276               | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | 1 192 404             | 731 432               |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres  | 2 943 091             | 2 772 098             | 3 038 226             | 2 061 293             | 4 435 919             | 3 568 951             | 2 787 690             | 3 190 849             |
| Souscriptions à recevoir                   | 202 680               | 204 636               | 21 000                | 32 411                | 8 173                 | 53 266                | 1 500                 | —                     |
|                                            | <u>605 791 413</u>    | <u>607 106 629</u>    | <u>370 444 384</u>    | <u>247 314 057</u>    | <u>261 456 636</u>    | <u>202 185 756</u>    | <u>383 804 299</u>    | <u>399 598 770</u>    |
| <b>Passif</b>                              |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Somme à payer pour l'achat de titres       | 6 009 783             | —                     | 2 036 669             | —                     | —                     | —                     | 1 297 698             | 598 395               |
| Frais courus                               | 774 710               | 487 030               | 864 432               | 680 428               | 356 441               | 159 622               | 628 883               | 326 671               |
| Parts rachetées à payer                    | 517 665               | 107 274               | 5 993                 | —                     | 32 387                | 63 128                | 20 582                | 29 111                |
| Revenu à remettre aux participants         | 944 406               | 969 082               | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     |
|                                            | <u>8 246 564</u>      | <u>1 563 386</u>      | <u>2 907 094</u>      | <u>680 428</u>        | <u>388 828</u>        | <u>222 750</u>        | <u>1 947 163</u>      | <u>954 177</u>        |
| <b>Actif net et avoir des participants</b> | <u>597 544 849 \$</u> | <u>605 543 243 \$</u> | <u>367 537 290 \$</u> | <u>246 633 629 \$</u> | <u>261 067 808 \$</u> | <u>201 963 006 \$</u> | <u>381 857 136 \$</u> | <u>398 644 593 \$</u> |
| <b>Parts en circulation</b>                |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Catégorie A                                | <u>59 724 977</u>     | <u>60 524 218</u>     | <u>80 046 889</u>     | <u>53 803 088</u>     | <u>48 021 435</u>     | <u>37 781 157</u>     | <u>26 996 297</u>     | <u>30 234 786</u>     |
| Catégorie T                                | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              |
| <b>Valeur liquidative par part</b>         |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Catégorie A                                | <u>10,005 \$</u>      | <u>10,005 \$</u>      | <u>4,592 \$</u>       | <u>4,584 \$</u>       | <u>5,436 \$</u>       | <u>5,346 \$</u>       | <u>14,145 \$</u>      | <u>13,185 \$</u>      |
| Catégorie T                                | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           |

Signés pour le conseil d'administration de  
**Gestion Placements Desjardins inc.**,  
le gérant des fonds  
Jean Landry et François Gagnon, administrateurs

# États de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 30 septembre

|                                                                             | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net au début</b>                                                   | <u>605 543 243 \$</u> | <u>253 367 556 \$</u> | <u>246 633 629 \$</u> | <u>136 033 365 \$</u> | <u>201 963 006 \$</u> | <u>183 648 216 \$</u> | <u>398 644 593 \$</u> | <u>491 576 208 \$</u> |
| <b>Opérations sur parts</b>                                                 |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Parts vendues                                                               | 447 846 090           | 883 194 166           | 171 469 054           | 164 571 606           | 84 479 291            | 64 033 528            | 17 490 320            | 38 563 559            |
| Parts émises au réinvestissement des distributions                          | 11 378 633            | 8 155 396             | 9 513 078             | 7 190 074             | 8 948 108             | 8 390 126             | 5 665 874             | 16 307 069            |
| Parts rachetées                                                             | 467 223 117           | 539 173 875           | 60 842 263            | 60 600 702            | 38 493 401            | 55 675 785            | 67 065 233            | 106 368 479           |
|                                                                             | <u>(7 998 394)</u>    | <u>352 175 687</u>    | <u>120 139 869</u>    | <u>111 160 978</u>    | <u>54 933 998</u>     | <u>16 747 869</u>     | <u>(43 909 039)</u>   | <u>(51 497 851)</u>   |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b> | <u>11 470 717</u>     | <u>8 629 877</u>      | <u>10 456 252</u>     | <u>6 791 411</u>      | <u>13 273 530</u>     | <u>10 173 279</u>     | <u>32 825 003</u>     | <u>(25 078 065)</u>   |
| <b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>                 |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenu net de placement                                                     | 11 470 717            | 8 629 877             | 9 692 460             | 7 352 125             | 9 102 726             | 8 606 358             | 5 703 421             | 6 302 089             |
| Gain net sur la vente de placements                                         | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | 10 053 610            |
| Remboursement de capital                                                    | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     |
|                                                                             | <u>11 470 717</u>     | <u>8 629 877</u>      | <u>9 692 460</u>      | <u>7 352 125</u>      | <u>9 102 726</u>      | <u>8 606 358</u>      | <u>5 703 421</u>      | <u>16 355 699</u>     |
| <b>Actif net à la fin</b>                                                   | <u>597 544 849 \$</u> | <u>605 543 243 \$</u> | <u>367 537 290 \$</u> | <u>246 633 629 \$</u> | <u>261 067 808 \$</u> | <u>201 963 006 \$</u> | <u>381 857 136 \$</u> | <u>398 644 593 \$</u> |

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

| Québec         |                | Mondial équilibré |               | Diversifié Sécuritaire |                | Diversifié Modéré |                | Diversifié Audacieux |                |
|----------------|----------------|-------------------|---------------|------------------------|----------------|-------------------|----------------|----------------------|----------------|
| 2003           | 2002           | 2003              | 2002          | 2003                   | 2002           | 2003              | 2002           | 2003                 | 2002           |
| 227 752 906 \$ | 197 807 284 \$ | 49 411 060 \$     | 50 293 983 \$ | 52 902 834 \$          | 64 404 992 \$  | 259 012 483 \$    | 273 998 893 \$ | 125 497 653 \$       | 136 223 330 \$ |
| 19 718 924     | 8 959 291      | —                 | —             | 49 495 597             | 54 323 092     | 2 409 322         | 12 282 536     | 11 245 822           | 8 167 543      |
| 577 779        | 242 702        | 648 165           | 4 113 542     | (22 284)               | 78 929         | 59 176            | (73 270)       | 130 678              | 239 826        |
| —              | 188 100        | —                 | —             | 99 638                 | —              | 49 819            | —              | —                    | —              |
| 2 120 887      | 2 100 375      | 409 428           | 520 501       | 949 386                | 1 055 221      | 3 450 869         | 3 761 066      | 1 139 647            | 1 241 952      |
| 3 145          | —              | —                 | —             | —                      | —              | —                 | 40 000         | —                    | —              |
| 250 173 641    | 209 297 752    | 50 468 653        | 54 928 026    | 103 425 171            | 119 862 234    | 264 981 669       | 290 009 225    | 138 013 800          | 145 872 651    |
| 126 920        | —              | —                 | 315 717       | 45 083                 | 2 477          | 238 857           | 9 908          | 233 841              | 12 385         |
| 379 120        | 176 291        | 87 500            | 56 201        | 180 176                | 108 807        | 428 743           | 241 220        | 249 917              | 126 107        |
| 32 635         | 4 289          | 3 524             | 3 714         | —                      | —              | 10 456            | 9 153          | 14 635               | —              |
| —              | —              | —                 | —             | —                      | —              | —                 | —              | —                    | —              |
| 538 675        | 180 580        | 91 024            | 375 632       | 225 259                | 111 284        | 678 056           | 260 281        | 498 393              | 138 492        |
| 249 634 966 \$ | 209 117 172 \$ | 50 377 629 \$     | 54 552 394 \$ | 103 199 912 \$         | 119 750 950 \$ | 264 303 613 \$    | 289 748 944 \$ | 137 515 407 \$       | 145 734 159 \$ |
| 19 257 871     | 18 277 728     | 6 357 342         | 7 134 261     | 9 792 411              | 11 549 475     | 24 520 668        | 27 727 329     | 12 609 539           | 14 120 697     |
| 777 262        | —              | —                 | —             | —                      | —              | —                 | —              | —                    | —              |
| 12,552 \$      | 11,441 \$      | 7,924 \$          | 7,647 \$      | 10,539 \$              | 10,369 \$      | 10,779 \$         | 10,450 \$      | 10,906 \$            | 10,321 \$      |
| 10,170 \$      | — \$           | — \$              | — \$          | — \$                   | — \$           | — \$              | — \$           | — \$                 | — \$           |
| 209 117 172 \$ | 176 393 109 \$ | 54 552 394 \$     | 72 078 607 \$ | 119 750 950 \$         | 136 497 684 \$ | 289 748 944 \$    | 348 026 836 \$ | 145 734 159 \$       | 188 184 511 \$ |
| 44 512 004     | 76 686 144     | 2 616 508         | 6 014 643     | 8 630 942              | 21 834 400     | 14 571 111        | 33 534 079     | 7 114 516            | 16 490 370     |
| 2 632 339      | 2 337 209      | —                 | —             | 2 363 990              | 2 645 035      | 7 656 528         | 9 273 170      | 2 209 242            | 3 816 284      |
| 27 555 823     | 29 286 469     | 8 709 028         | 15 109 766    | 29 315 394             | 37 108 476     | 56 091 579        | 80 637 189     | 25 286 424           | 43 953 336     |
| 19 588 520     | 49 736 884     | (6 092 520)       | (9 095 123)   | (18 320 462)           | (12 629 041)   | (33 863 940)      | (37 829 940)   | (15 962 666)         | (23 646 682)   |
| 23 720 606     | (14 668 792)   | 1 917 755         | (8 431 090)   | 4 159 560              | (1 432 867)    | 16 146 502        | (11 071 002)   | 9 960 023            | (14 976 696)   |
| 2 667 596      | 2 344 029      | —                 | —             | 2 390 136              | 2 684 826      | 7 727 893         | 9 376 950      | 2 216 109            | 2 535 963      |
| —              | —              | —                 | —             | —                      | —              | —                 | —              | —                    | 1 291 011      |
| 123 736        | —              | —                 | —             | —                      | —              | —                 | —              | —                    | —              |
| 2 791 332      | 2 344 029      | —                 | —             | 2 390 136              | 2 684 826      | 7 727 893         | 9 376 950      | 2 216 109            | 3 826 974      |
| 249 634 966 \$ | 209 117 172 \$ | 50 377 629 \$     | 54 552 394 \$ | 103 199 912 \$         | 119 750 950 \$ | 264 303 613 \$    | 289 748 944 \$ | 137 515 407 \$       | 145 734 159 \$ |



# États de l'actif net

aux 30 septembre

|                                            | Diversifié<br>Ambitieux |                      | Sélection<br>équilibrée |                       | Sélection<br>Cartier  |                      | Éthique<br>revenu   |                     |
|--------------------------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
|                                            | 2003                    | 2002                 | 2003                    | 2002                  | 2003                  | 2002                 | 2003                | 2002                |
| <b>Actif</b>                               |                         |                      |                         |                       |                       |                      |                     |                     |
| Placements à la valeur du marché           | 39 637 603 \$           | 40 981 664 \$        | 183 860 995 \$          | 179 874 102 \$        | 106 877 113 \$        | 97 672 296 \$        | 3 131 845 \$        | 2 982 996 \$        |
| Titres de marché monétaire                 | 3 313 051               | 1 688 920            | —                       | —                     | —                     | —                    | —                   | —                   |
| Encaisse (découvert bancaire)              | 46 567                  | 228 770              | (1 336 398)             | 641 630               | (651 169)             | (363 115)            | (179)               | (1 759)             |
| Somme à recevoir pour la vente de titres   | 74 664                  | —                    | —                       | —                     | —                     | —                    | —                   | —                   |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres  | 203 919                 | 217 852              | 417 088                 | 494 955               | 324 108               | 269 410              | 8 612               | 3 212               |
| Souscriptions à recevoir                   | —                       | —                    | —                       | —                     | —                     | —                    | —                   | —                   |
|                                            | 43 275 804              | 43 117 206           | 182 941 685             | 181 010 687           | 106 550 052           | 97 578 591           | 3 140 278           | 2 984 449           |
| <b>Passif</b>                              |                         |                      |                         |                       |                       |                      |                     |                     |
| Somme à payer pour l'achat de titres       | 108 608                 | 4 954                | —                       | —                     | —                     | —                    | —                   | —                   |
| Frais courus                               | 96 395                  | 51 102               | 291 679                 | 190 909               | 194 764               | 110 004              | 21 859              | 14 355              |
| Parts rachetées à payer                    | —                       | —                    | —                       | —                     | 10 898                | 1 738                | —                   | —                   |
| Revenu à remettre aux participants         | —                       | —                    | —                       | —                     | —                     | —                    | —                   | —                   |
|                                            | 205 003                 | 56 056               | 291 679                 | 190 909               | 205 662               | 111 742              | 21 859              | 14 355              |
| <b>Actif net et avoir des participants</b> | <b>43 070 801 \$</b>    | <b>43 061 150 \$</b> | <b>182 650 006 \$</b>   | <b>180 819 778 \$</b> | <b>106 344 390 \$</b> | <b>97 466 849 \$</b> | <b>3 118 419 \$</b> | <b>2 970 094 \$</b> |
| <b>Parts en circulation</b>                |                         |                      |                         |                       |                       |                      |                     |                     |
| Catégorie A                                | 4 417 950               | 4 851 695            | 18 717 242              | 20 161 712            | 9 789 387             | 9 600 910            | 338 146             | 335 601             |
| Catégorie T                                | —                       | —                    | —                       | —                     | —                     | —                    | —                   | —                   |
| <b>Valeur liquidative par part</b>         |                         |                      |                         |                       |                       |                      |                     |                     |
| Catégorie A                                | 9,749 \$                | 8,875 \$             | 9,758 \$                | 8,968 \$              | 10,863 \$             | 10,152 \$            | 9,222 \$            | 8,850 \$            |
| Catégorie T                                | — \$                    | — \$                 | — \$                    | — \$                  | — \$                  | — \$                 | — \$                | — \$                |

Signés pour le conseil d'administration de  
**Gestion Placements Desjardins inc.**,  
le gérant des fonds  
Jean Landry et François Gagnon, administrateurs

# États de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 30 septembre

|                                                                             | 2003                 | 2002                 | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                 | 2003                | 2002                |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net au début</b>                                                   | <b>43 061 150 \$</b> | <b>54 619 614 \$</b> | <b>180 819 778 \$</b> | <b>197 339 003 \$</b> | <b>97 466 849 \$</b>  | <b>78 295 338 \$</b> | <b>2 970 094 \$</b> | <b>2 867 734 \$</b> |
| <b>Opérations sur parts</b>                                                 |                      |                      |                       |                       |                       |                      |                     |                     |
| Parts vendues                                                               | 2 863 668            | 5 770 814            | 13 835 718            | 35 509 540            | 14 969 028            | 42 228 730           | 468 826             | 707 870             |
| Parts émises au réinvestissement des distributions                          | 167 108              | 942 390              | —                     | —                     | 365 536               | 515 415              | 16 786              | 20 144              |
| Parts rachetées                                                             | 7 046 428            | 11 440 707           | 27 075 800            | 37 459 329            | 13 397 149            | 16 010 082           | 464 596             | 533 632             |
|                                                                             | (4 015 652)          | (4 727 503)          | (13 240 082)          | (1 949 789)           | 1 937 415             | 26 734 063           | 21 016              | 194 382             |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b> | <b>4 192 876</b>     | <b>(5 888 057)</b>   | <b>15 070 310</b>     | <b>(14 569 436)</b>   | <b>7 305 732</b>      | <b>(7 047 105)</b>   | <b>144 095</b>      | <b>(71 878)</b>     |
| <b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>                 |                      |                      |                       |                       |                       |                      |                     |                     |
| Revenu net de placement                                                     | 167 573              | 240 143              | —                     | —                     | 186 993               | 257 073              | 12 314              | 3 631               |
| Gain net sur la vente de placements                                         | —                    | 702 761              | —                     | —                     | 178 613               | 258 374              | 4 472               | 16 513              |
| Remboursement de capital                                                    | —                    | —                    | —                     | —                     | —                     | —                    | —                   | —                   |
|                                                                             | 167 573              | 942 904              | —                     | —                     | 365 606               | 515 447              | 16 786              | 20 144              |
| <b>Actif net à la fin</b>                                                   | <b>43 070 801 \$</b> | <b>43 061 150 \$</b> | <b>182 650 006 \$</b> | <b>180 819 778 \$</b> | <b>106 344 390 \$</b> | <b>97 466 849 \$</b> | <b>3 118 419 \$</b> | <b>2 970 094 \$</b> |

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

| Éthique<br>équilibré                    |              | Dividendes     |                | Actions<br>canadiennes valeur * |  | Actions        |                | Environnement |                |
|-----------------------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------------------------|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| 2003                                    | 2002         | 2003           | 2002           | 2003                            |  | 2003           | 2002           | 2003          | 2002           |
| 5 022 825 \$                            | 4 632 490 \$ | 445 819 935 \$ | 410 145 029 \$ | 26 235 505 \$                   |  | 126 234 327 \$ | 104 995 833 \$ | 90 156 665 \$ | 82 524 431 \$  |
| —                                       | —            | 25 796 800     | —              | 923 949                         |  | 1 192 312      | 8 410 874      | 84 516        | 248 121        |
| 24 148                                  | (1 136)      | 819 107        | (1 561 014)    | 171 718                         |  | 292 647        | 806 466        | (935)         | 10 526         |
| —                                       | —            | —              | —              | 15 460                          |  | 1 089 584      | 91 398         | 759 901       | —              |
| 9 208                                   | 3 085        | 2 517 953      | 2 172 348      | 74 313                          |  | 305 310        | 356 076        | 202 262       | 226 664        |
| —                                       | —            | 55 843         | 12 513         | —                               |  | —              | 76 626         | —             | —              |
| 5 056 181                               | 4 634 439    | 475 009 638    | 410 768 876    | 27 420 945                      |  | 129 114 180    | 114 737 273    | 91 202 409    | 83 009 742     |
| —                                       | —            | 2 937 649      | —              | 356 071                         |  | 1 005 844      | —              | 721 630       | —              |
| 27 916                                  | 17 344       | 682 561        | 331 744        | 51 770                          |  | 193 761        | 99 865         | 143 094       | 75 744         |
| —                                       | —            | 31 743         | 52 517         | —                               |  | 3 129          | 6 771          | 1 987         | 5 794          |
| —                                       | —            | —              | —              | —                               |  | —              | —              | —             | —              |
| 27 916                                  | 17 344       | 3 651 953      | 384 261        | 407 841                         |  | 1 202 734      | 106 636        | 866 711       | 81 538         |
| 5 028 265 \$                            | 4 617 095 \$ | 471 357 685 \$ | 410 384 615 \$ | 27 013 104 \$                   |  | 127 911 446 \$ | 114 630 637 \$ | 90 335 698 \$ | 82 928 204 \$  |
| 544 752                                 | 535 265      | 26 881 149     | 27 267 944     | 2 448 314                       |  | 5 151 516      | 5 366 654      | 5 441 960     | 5 945 333      |
| —                                       | —            | 1 639 178      | —              | —                               |  | —              | —              | —             | —              |
| 9,230 \$                                | 8,626 \$     | 16,899 \$      | 15,050 \$      | 11,033 \$                       |  | 24,830 \$      | 21,360 \$      | 16,600 \$     | 13,948 \$      |
| — \$                                    | — \$         | 10,428 \$      | — \$           | — \$                            |  | — \$           | — \$           | — \$          | — \$           |
| 4 617 095 \$                            | 4 453 575 \$ | 410 384 615 \$ | 429 817 180 \$ | — \$                            |  | 114 630 637 \$ | 131 861 868 \$ | 82 928 204 \$ | 100 184 574 \$ |
| 766 180                                 | 1 217 528    | 62 830 582     | 68 720 296     | 25 464 333                      |  | 11 250 690     | 26 508 314     | 3 827 757     | 8 755 796      |
| —                                       | —            | 6 152 900      | 20 563 026     | —                               |  | —              | —              | —             | 4 428 625      |
| 681 571                                 | 880 311      | 57 363 497     | 77 374 511     | 431 245                         |  | 16 190 025     | 29 865 142     | 11 492 954    | 17 827 067     |
| 84 609                                  | 337 217      | 11 619 985     | 11 908 811     | 25 033 088                      |  | (4 939 335)    | (3 356 828)    | (7 665 197)   | (4 642 646)    |
| 326 561                                 | (173 697)    | 56 007 510     | (10 599 948)   | 1 980 016                       |  | 18 220 144     | (13 874 403)   | 15 072 691    | (8 184 758)    |
| —                                       | —            | 6 356 184      | 6 584 205      | —                               |  | —              | —              | —             | —              |
| —                                       | —            | —              | 14 157 223     | —                               |  | —              | —              | —             | 4 428 966      |
| —                                       | —            | 298 241        | —              | —                               |  | —              | —              | —             | —              |
| —                                       | —            | 6 654 425      | 20 741 428     | —                               |  | —              | —              | —             | 4 428 966      |
| 5 028 265 \$                            | 4 617 095 \$ | 471 357 685 \$ | 410 384 615 \$ | 27 013 104 \$                   |  | 127 911 446 \$ | 114 630 637 \$ | 90 335 698 \$ | 82 928 204 \$  |
| * Début des opérations en décembre 2002 |              |                |                |                                 |  |                |                |               |                |

# États de l'actif net

aux 30 septembre

|                                            | Croissance            |                       | Secteurs prometteurs  |                       | Sélection canadienne  |                       | Marché américain      |                       |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                            | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  |
| <b>Actif</b>                               |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Placements à la valeur du marché           | 233 677 474 \$        | 195 386 323 \$        | 147 254 208 \$        | 114 014 503 \$        | 326 265 071 \$        | 283 568 421 \$        | 197 294 207 \$        | 181 255 382 \$        |
| Titres de marché monétaire                 | 8 660 263             | 16 775 093            | 2 831 727             | 13 307 202            | —                     | —                     | —                     | —                     |
| Encaisse (découvert bancaire)              | 624 966               | 238 488               | (1 899)               | 47 871                | (2 005 230)           | (71 488)              | 4 502 326             | 5 329 190             |
| Somme à recevoir pour la vente de titres   | 59 858                | 1 253 601             | 149 457               | —                     | —                     | —                     | —                     | 13 012 777            |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres  | 181 281               | 188 428               | 312 166               | 325 253               | 663 247               | 669 450               | 342 024               | 352 759               |
| Souscriptions à recevoir                   | 3 056                 | 13 798                | 1 056                 | 26 299                | 18 576                | 430                   | 23 555                | 3 213                 |
|                                            | <u>243 206 898</u>    | <u>213 855 731</u>    | <u>150 546 715</u>    | <u>127 721 128</u>    | <u>324 941 664</u>    | <u>284 166 813</u>    | <u>202 162 112</u>    | <u>199 953 321</u>    |
| <b>Passif</b>                              |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Somme à payer pour l'achat de titres       | 2 004 172             | 187 585               | 963 189               | 61 921                | —                     | —                     | —                     | 9 704 915             |
| Frais courus                               | 327 457               | 171 110               | 216 245               | 113 220               | 486 138               | 292 982               | 311 256               | 167 499               |
| Parts rachetées à payer                    | 37 248                | 30 602                | 19 508                | 15 732                | 81 182                | 9 657                 | 29 549                | 1 959                 |
| Revenu à remettre aux participants         | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     |
|                                            | <u>2 368 877</u>      | <u>389 297</u>        | <u>1 198 942</u>      | <u>190 873</u>        | <u>567 320</u>        | <u>302 639</u>        | <u>340 805</u>        | <u>9 874 373</u>      |
| <b>Actif net et avoir des participants</b> | <u>240 838 021 \$</u> | <u>213 466 434 \$</u> | <u>149 347 773 \$</u> | <u>127 530 255 \$</u> | <u>324 374 344 \$</u> | <u>283 864 174 \$</u> | <u>201 821 307 \$</u> | <u>190 078 948 \$</u> |
| <b>Parts en circulation</b>                |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Catégorie A                                | <u>13 850 588</u>     | <u>13 977 384</u>     | <u>17 043 283</u>     | <u>17 667 595</u>     | <u>29 227 285</u>     | <u>28 884 047</u>     | <u>25 279 925</u>     | <u>24 196 101</u>     |
| Catégorie T                                | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              |
| <b>Valeur liquidative par part</b>         |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Catégorie A                                | <u>17,388 \$</u>      | <u>15,272 \$</u>      | <u>8,763 \$</u>       | <u>7,218 \$</u>       | <u>11,098 \$</u>      | <u>9,828 \$</u>       | <u>7,983 \$</u>       | <u>7,856 \$</u>       |
| Catégorie T                                | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           | <u>— \$</u>           |

Signés pour le conseil d'administration de  
**Gestion Placements Desjardins inc.**,  
le gérant des fonds  
Jean Landry et François Gagnon, administrateurs

# États de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 30 septembre

|                                                                             | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  | 2003                  | 2002                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net au début</b>                                                   | <u>213 466 434 \$</u> | <u>171 045 935 \$</u> | <u>127 530 255 \$</u> | <u>154 849 283 \$</u> | <u>283 864 174 \$</u> | <u>247 229 752 \$</u> | <u>190 078 948 \$</u> | <u>206 770 754 \$</u> |
| <b>Opérations sur parts</b>                                                 |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Parts vendues                                                               | 23 613 377            | 65 581 879            | 11 005 205            | 29 508 564            | 33 345 346            | 94 672 861            | 28 399 885            | 69 310 402            |
| Parts émises au réinvestissement des distributions                          | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     |
| Parts rachetées                                                             | <u>25 476 632</u>     | <u>34 641 195</u>     | <u>15 865 859</u>     | <u>25 522 430</u>     | <u>29 799 113</u>     | <u>40 260 712</u>     | <u>19 526 042</u>     | <u>32 570 103</u>     |
|                                                                             | <u>(1 863 255)</u>    | <u>30 940 684</u>     | <u>(4 860 654)</u>    | <u>3 986 134</u>      | <u>3 546 233</u>      | <u>54 412 149</u>     | <u>8 873 843</u>      | <u>36 740 299</u>     |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b> | <u>29 234 842</u>     | <u>11 479 815</u>     | <u>26 678 172</u>     | <u>(31 305 162)</u>   | <u>36 963 937</u>     | <u>(17 777 727)</u>   | <u>2 868 516</u>      | <u>(53 432 105)</u>   |
| <b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>                 |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenu net de placement                                                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     |
| Gain net sur la vente de placements                                         | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     | —                     |
| Remboursement de capital                                                    | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              |
|                                                                             | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              | <u>—</u>              |
| <b>Actif net à la fin</b>                                                   | <u>240 838 021 \$</u> | <u>213 466 434 \$</u> | <u>149 347 773 \$</u> | <u>127 530 255 \$</u> | <u>324 374 344 \$</u> | <u>283 864 174 \$</u> | <u>201 821 307 \$</u> | <u>190 078 948 \$</u> |

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

| International  |               | International RER |               | Europe        |               | Asie / Pacifique |               | Mondial science et technologie |               |
|----------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| 2003           | 2002          | 2003              | 2002          | 2003          | 2002          | 2003             | 2002          | 2003                           | 2002          |
| 144 879 452 \$ | 92 068 148 \$ | 20 446 621 \$     | 6 042 971 \$  | 42 408 852 \$ | 37 923 916 \$ | 10 520 602 \$    | 10 063 844 \$ | 28 754 639 \$                  | 23 412 877 \$ |
| 3 820 710      | 3 578 713     | —                 | —             | 332 662       | 2 677 734     | 139 122          | 198 628       | 1 882 284                      | 2 538 437     |
| 146 419        | 19 375        | 68 911 053        | 44 462 774    | 36 039        | (527 390)     | 3 147            | 45 506        | (187 450)                      | 45 742        |
| 93 437         | —             | —                 | —             | 13 638        | 910 467       | 13 798           | 24 822        | 314 342                        | 17 612        |
| 209 974        | 176 009       | 541 953           | 326 891       | 21 313        | 15 044        | 4 846            | 1 627         | 32 915                         | 23 941        |
| 7 837          | 100 338       | 1 000             | —             | 4 370         | 2 570         | 2 236            | —             | —                              | —             |
| 149 157 829    | 95 942 583    | 89 900 627        | 50 832 636    | 42 816 874    | 41 002 341    | 10 683 751       | 10 334 427    | 30 796 730                     | 26 038 609    |
| 682 570        | 732 637       | —                 | —             | —             | 1 536 414     | 51 261           | —             | 249 057                        | 154 050       |
| 243 605        | 115 721       | 127 164           | 58 076        | 95 891        | 60 841        | 37 145           | 21 066        | 66 261                         | 36 645        |
| 8 724          | —             | 2 684             | —             | 5 532         | —             | 1 527            | —             | —                              | —             |
| —              | —             | —                 | —             | —             | —             | —                | —             | —                              | —             |
| 934 899        | 848 358       | 129 848           | 58 076        | 101 423       | 1 597 255     | 89 933           | 21 066        | 315 318                        | 190 695       |
| 148 222 930 \$ | 95 094 225 \$ | 89 770 779 \$     | 50 774 560 \$ | 42 715 451 \$ | 39 405 086 \$ | 10 593 818 \$    | 10 313 361 \$ | 30 481 412 \$                  | 25 847 914 \$ |
| 5 335 098      | 3 725 799     | 11 509 550        | 7 040 226     | 5 450 438     | 5 423 862     | 1 140 560        | 1 194 082     | 5 872 648                      | 5 436 694     |
| —              | —             | —                 | —             | —             | —             | —                | —             | —                              | —             |
| 27,783 \$      | 25,523 \$     | 7,800 \$          | 7,212 \$      | 7,837 \$      | 7,265 \$      | 9,288 \$         | 8,637 \$      | 5,190 \$                       | 4,754 \$      |
| — \$           | — \$          | — \$              | — \$          | — \$          | — \$          | — \$             | — \$          | — \$                           | — \$          |
| 95 094 225 \$  | 70 236 658 \$ | 50 774 560 \$     | 21 442 674 \$ | 39 405 086 \$ | 43 891 753 \$ | 10 313 361 \$    | 10 948 104 \$ | 25 847 914 \$                  | 22 068 576 \$ |
| 74 916 093     | 68 454 988    | 37 801 487        | 45 416 405    | 5 343 126     | 11 662 111    | 1 072 214        | 1 657 070     | 5 209 638                      | 18 753 670    |
| —              | —             | —                 | —             | —             | 52 522        | —                | —             | —                              | —             |
| 31 902 166     | 21 558 476    | 4 103 754         | 3 354 318     | 5 104 846     | 9 090 286     | 1 509 418        | 2 698 218     | 2 979 630                      | 4 009 691     |
| 43 013 927     | 46 896 512    | 33 697 733        | 42 062 087    | 238 280       | 2 624 347     | (437 204)        | (1 041 148)   | 2 230 008                      | 14 743 979    |
| 10 114 778     | (22 038 945)  | 5 298 486         | (12 730 201)  | 3 072 085     | (7 058 481)   | 717 661          | 406 405       | 2 403 490                      | (10 964 641)  |
| —              | —             | —                 | —             | —             | 52 533        | —                | —             | —                              | —             |
| —              | —             | —                 | —             | —             | —             | —                | —             | —                              | —             |
| —              | —             | —                 | —             | —             | —             | —                | —             | —                              | —             |
| —              | —             | —                 | —             | —             | 52 533        | —                | —             | —                              | —             |
| 148 222 930 \$ | 95 094 225 \$ | 89 770 779 \$     | 50 774 560 \$ | 42 715 451 \$ | 39 405 086 \$ | 10 593 818 \$    | 10 313 361 \$ | 30 481 412 \$                  | 25 847 914 \$ |

# États de l'actif net

aux 30 septembre

## Actif

Placements à la valeur du marché  
Titres de marché monétaire  
Encaisse (découvert bancaire)  
Somme à recevoir pour la vente de titres  
Intérêts, dividendes à recevoir et autres  
Souscriptions à recevoir

## Passif

Somme à payer pour l'achat de titres  
Frais courus  
Parts rachetées à payer  
Revenu à remettre aux participants

## Actif net et avoir des participants

## Parts en circulation

Catégorie A  
Catégorie T

## Valeur liquidative par part

Catégorie A  
Catégorie T

Signés pour le conseil d'administration de  
**Gestion Placements Desjardins inc.**,  
le gérant des fonds  
Jean Landry et François Gagnon, administrateurs

# États de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 30 septembre

## Actif net au début

## Opérations sur parts

Parts vendues  
Parts émises au réinvestissement des distributions  
Parts rachetées

## Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation

## Distributions effectuées au profit des investisseurs

Revenu net de placement  
Gain net sur la vente de placements  
Remboursement de capital

## Actif net à la fin

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

## Sélection américaine

2003 2002

## Sélection mondiale

2003 2002

## Éthique Nord-américain

2003 2002

76 442 987 \$ 71 374 786 \$  
— —  
442 359 (86 037)  
— —  
187 634 198 013  
— —  
77 072 980 71 486 762

— —  
128 792 90 227  
5 746 3 376  
— —  
134 538 93 603

76 938 442 \$ 71 393 159 \$

12 967 615 12 668 087  
— —

5,933 \$ 5,636 \$  
— \$ — \$

178 771 774 \$ 162 310 570 \$  
— —  
531 164 (115 898)  
— —  
314 411 490 174  
3 575 500  
179 620 924 162 685 346

— —  
279 116 186 666  
24 471 4 511  
— —  
303 587 191 177

179 317 337 \$ 162 494 169 \$

21 837 066 21 502 549  
— —

8,212 \$ 7,557 \$  
— \$ — \$

3 189 395 \$ 3 153 104 \$  
— —  
(5 979) (8 425)  
— —  
9 414 4 443  
— —  
3 192 830 3 149 122

— —  
25 455 17 587  
— —  
— —  
25 455 17 587

3 167 375 \$ 3 131 535 \$

447 349 474 578  
— —

7,080 \$ 6,599 \$  
— \$ — \$

# États des résultats

Exercices terminés les 30 septembre

## Revenus de placement

|                                                           | 2003          | 2002          | 2003          | 2002          | 2003          | 2002          | 2003         | 2002          |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Intérêts                                                  | 18 296 144 \$ | 15 049 108 \$ | 15 316 844 \$ | 11 142 937 \$ | 13 268 349 \$ | 12 241 699 \$ | 8 601 782 \$ | 10 710 758 \$ |
| Dividendes                                                | —             | —             | —             | —             | —             | —             | 5 350 578    | 6 414 927     |
| Distributions reçues des fonds sous-jacents               | —             | —             | —             | —             | —             | —             | —            | —             |
| Revenu (perte) provenant d'instruments financiers dérivés | —             | —             | —             | —             | —             | —             | —            | —             |
|                                                           | 18 296 144    | 15 049 108    | 15 316 844    | 11 142 937    | 13 268 349    | 12 241 699    | 13 952 360   | 17 125 685    |

## Charges

|                                             |             |           |           |           |           |           |           |            |
|---------------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Honoraires de gestion, montant net (note 4) | 6 350 614   | 5 972 675 | 4 864 752 | 3 257 190 | 3 601 960 | 3 116 665 | 7 422 620 | 9 162 595  |
| Honoraires sur placements étrangers         | —           | —         | —         | —         | —         | —         | 54 061    | 51 727     |
| Communications aux participants             | 1 444 987   | 760 045   | 678 571   | 300 011   | 515 719   | 330 333   | 952 151   | 877 181    |
| Droits de dépôt                             | 21 627      | 161 334   | 77 445    | 85 139    | 44 807    | 43 039    | 19 246    | 37 270     |
| Frais administratifs                        | 719 762     | 396 255   | 343 940   | 151 608   | 259 262   | 156 918   | 517 051   | 451 149    |
| Honoraires de vérification                  | 11 417      | 13 091    | 6 034     | 3 998     | 4 271     | 3 750     | 6 788     | 7 685      |
|                                             | 8 548 407   | 7 303 400 | 5 970 742 | 3 797 946 | 4 426 019 | 3 650 705 | 8 971 917 | 10 587 607 |
| Charges payées par le gérant                | (1 722 980) | (884 169) | (393 706) | (63 847)  | (296 670) | (77 708)  | (625 817) | (264 228)  |
|                                             | 6 825 427   | 6 419 231 | 5 577 036 | 3 734 099 | 4 129 349 | 3 572 997 | 8 346 100 | 10 323 379 |
|                                             | 11 470 717  | 8 629 877 | 9 739 808 | 7 408 838 | 9 139 000 | 8 668 702 | 5 606 260 | 6 802 306  |

## Revenu net (perte nette) de placement

### Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements

|                                                                                                         |               |              |               |              |               |               |               |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Gain net (perte nette) sur la vente de placements                                                       | —             | —            | (1 279 596)   | (441 179)    | (55 911)      | (595 002)     | (7 767 620)   | (21 127 896)   |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des autres éléments d'actif net | —             | —            | 1 996 040     | (176 248)    | 4 190 441     | 2 099 579     | 34 986 363    | (10 752 475)   |
|                                                                                                         | —             | —            | 716 444       | (617 427)    | 4 134 530     | 1 504 577     | 27 218 743    | (31 880 371)   |
| Gain net (perte nette) sur les placements                                                               | —             | —            | —             | —            | —             | —             | —             | —              |
| Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation                                    | 11 470 717 \$ | 8 629 877 \$ | 10 456 252 \$ | 6 791 411 \$ | 13 273 530 \$ | 10 173 279 \$ | 32 825 003 \$ | (25 078 065)\$ |

# États des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 30 septembre

## Coût moyen ou coût non amorti des placements au début

|                                                   |                |                |                |                |                |                |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Achat de placements                               | 2 911 847 074  | 3 427 808 894  | 152 711 993    | 144 311 896    | 133 387 501    | 65 472 542     | 191 368 054    | 242 395 084    |
|                                                   | 3 514 649 316  | 3 678 887 213  | 363 445 670    | 262 730 217    | 318 955 875    | 245 613 963    | 599 921 871    | 723 466 476    |
|                                                   | 2 912 409 713  | 3 076 084 971  | 91 434 149     | 51 555 361     | 90 707 528     | 59 450 587     | 232 244 142    | 293 784 763    |
| Produit de la vente de placements                 | —              | —              | (1 279 596)    | (441 179)      | (55 911)       | (595 002)      | (7 767 620)    | (21 127 896)   |
| Gain net (perte nette) sur la vente de placements | 2 912 409 713  | 3 076 084 971  | 92 713 745     | 51 996 540     | 90 763 439     | 60 045 589     | 240 011 762    | 314 912 659    |
|                                                   | 602 239 603 \$ | 602 802 242 \$ | 270 731 925 \$ | 210 733 677 \$ | 228 192 436 \$ | 185 568 374 \$ | 359 910 109 \$ | 408 553 817 \$ |

## Coût moyen ou coût non amorti des placements à la fin

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

# États des résultats

Exercices terminés les 30 septembre

## Revenus de placement

|                                                           | 2003         | 2002         |              |              |              |              |               |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Intérêts                                                  | 5 160 812 \$ | 5 023 784 \$ | 1 411 135 \$ | 2 031 456 \$ | 4 138 485 \$ | 4 805 531 \$ | 11 332 853 \$ |
| Dividendes                                                | 2 565 872    | 2 129 539    | 274 282      | 42 234       | 384 019      | 457 392      | 1 889 782     |
| Distributions reçues des fonds sous-jacents               | —            | —            | —            | —            | —            | —            | —             |
| Revenu (perte) provenant d’instruments financiers dérivés | —            | —            | 1 014 851    | (7 923 739)  | —            | —            | —             |
|                                                           | 7 726 684    | 7 153 323    | 2 700 268    | (5 850 049)  | 4 522 504    | 5 262 923    | 13 222 635    |

## Charges

|                                             |           |           |           |             |           |           |           |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| Honoraires de gestion, montant net (note 4) | 4 379 335 | 4 088 137 | 1 137 863 | 1 438 390   | 1 824 995 | 2 182 846 | 4 835 425 |
| Honoraires sur placements étrangers         | —         | —         | 2 700     | 1 458       | 22 610    | 21 458    | 37 806    |
| Communications aux participants             | 534 826   | 343 543   | 132 218   | 127 942     | 275 173   | 237 835   | 678 860   |
| Droits de dépôt                             | 29 162    | 45 160    | 13 591    | 15 502      | 15 381    | 23 146    | 18 714    |
| Frais administratifs                        | 267 790   | 166 573   | 78 640    | 78 025      | 148 078   | 121 578   | 344 045   |
| Honoraires de vérification                  | 4 288     | 3 907     | 926       | 1 061       | 1 984     | 2 271     | 4 877     |
|                                             | 5 215 401 | 4 647 320 | 1 365 938 | 1 662 378   | 2 288 221 | 2 589 134 | 5 919 727 |
| Charges payées par le gérant                | (303 998) | (62 494)  | (89 829)  | (49 230)    | (164 471) | (48 951)  | (414 648) |
|                                             | 4 911 403 | 4 584 826 | 1 276 109 | 1 613 148   | 2 123 750 | 2 540 183 | 5 505 079 |
|                                             | 2 815 281 | 2 568 497 | 1 424 159 | (7 463 197) | 2 398 754 | 2 722 740 | 7 717 556 |

## Revenu net (perte nette) de placement

### Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements

|                                                                                                         |               |                |              |               |              |               |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Gain net (perte nette) sur la vente de placements                                                       | (1 904 533)   | (11 835 474)   | (1 368 756)  | 729 472       | (2 343 577)  | (1 131 824)   | (11 179 373)  |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des autres éléments d’actif net | 22 809 858    | (5 401 815)    | 1 862 352    | (1 697 365)   | 4 104 383    | (3 023 783)   | 19 608 319    |
| Gain net (perte nette) sur les placements                                                               | 20 905 325    | (17 237 289)   | 493 596      | (967 893)     | 1 760 806    | (4 155 607)   | 8 428 946     |
| Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation                                    | 23 720 606 \$ | (14 668 792)\$ | 1 917 755 \$ | (8 431 090)\$ | 4 159 560 \$ | (1 432 867)\$ | 16 146 502 \$ |

# États des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 30 septembre

## Coût moyen ou coût non amorti des placements au début

|                                                       |                |                |               |               |               |               |                |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Achat de placements                                   | 30 969 416     | 76 937 096     | 194 990 712   | 304 255 044   | 53 814 082    | 47 622 132    | 227 152 466    |
|                                                       | 233 797 672    | 240 376 380    | 248 329 826   | 367 651 652   | 122 338 390   | 120 582 092   | 522 106 210    |
| Produit de la vente de placements                     | 21 929 119     | 25 712 650     | 196 367 231   | 315 042 010   | 67 077 046    | 50 925 960    | 250 567 822    |
| Gain net (perte nette) sur la vente de placements     | (1 904 533)    | (11 835 474)   | (1 368 756)   | 729 472       | (2 343 577)   | (1 131 824)   | (11 179 373)   |
|                                                       | 23 833 652     | 37 548 124     | 197 735 987   | 314 312 538   | 69 420 623    | 52 057 784    | 261 747 195    |
| Coût moyen ou coût non amorti des placements à la fin | 209 964 020 \$ | 202 828 256 \$ | 50 593 839 \$ | 53 339 114 \$ | 52 917 767 \$ | 68 524 308 \$ | 260 359 015 \$ |

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.



| Diversifié Audacieux |                | Diversifié Ambitieux |               | Sélection équilibrée |                | Sélection Cartier |                | Éthique revenu |              |
|----------------------|----------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|--------------|
| 2003                 | 2002           | 2003                 | 2002          | 2003                 | 2002           | 2003              | 2002           | 2003           | 2002         |
|                      |                |                      |               |                      |                |                   |                |                |              |
| 3 377 071 \$         | 4 185 864 \$   | 490 575 \$           | 584 403 \$    | 4 762 \$             | 1 423 \$       | 4 434 \$          | 8 078 \$       | 138 \$         | 85 \$        |
| 1 820 631            | 2 332 458      | 727 334              | 886 652       | —                    | —              | —                 | —              | —              | —            |
| —                    | —              | —                    | —             | 1 304 734            | 888 139        | 762 091           | 735 929        | 103 997        | 89 208       |
| —                    | —              | —                    | —             | —                    | —              | —                 | —              | —              | —            |
| 5 197 702            | 6 518 322      | 1 217 909            | 1 471 055     | 1 309 496            | 889 562        | 766 525           | 744 007        | 104 135        | 89 293       |
|                      |                |                      |               |                      |                |                   |                |                |              |
| 2 620 481            | 3 342 217      | 800 067              | 995 154       | 3 392 394            | 833 711        | 270 135           | 315 387        | 58 102         | 58 346       |
| 38 466               | 37 974         | 28 259               | 28 626        | —                    | —              | —                 | —              | —              | —            |
| 348 417              | 331 854        | 105 095              | 98 272        | 437 435              | 361 047        | 242 976           | 150 989        | 7 235          | 5 258        |
| 14 529               | 20 403         | 12 686               | 15 492        | 16 357               | 26 300         | 4 421             | 20 133         | 14 405         | 14 464       |
| 183 833              | 173 778        | 63 680               | 66 563        | 228 634              | 189 684        | 134 068           | 102 319        | 39 320         | 39 362       |
| 2 442                | 2 935          | 746                  | 851           | 3 226                | 3 656          | 1 945             | 1 864          | 56             | 54           |
| 3 208 168            | 3 909 161      | 1 010 533            | 1 204 958     | 4 078 046            | 1 414 398      | 653 545           | 590 692        | 119 118        | 117 484      |
| (222 271)            | (89 485)       | (72 917)             | (35 753)      | (159 866)            | (120 581)      | (123 350)         | (96 195)       | (26 187)       | (22 865)     |
| 2 985 897            | 3 819 676      | 937 616              | 1 169 205     | 3 918 180            | 1 293 817      | 530 195           | 494 497        | 92 931         | 94 619       |
| 2 211 805            | 2 698 646      | 280 293              | 301 850       | (2 608 684)          | (404 255)      | 236 330           | 249 510        | 11 204         | (5 326)      |
|                      |                |                      |               |                      |                |                   |                |                |              |
| (9 549 620)          | (5 361 363)    | (3 219 944)          | (1 920 249)   | (8 852 870)          | (3 795 879)    | (52 713)          | (302 901)      | (18 626)       | 3 253        |
|                      |                |                      |               |                      |                |                   |                |                |              |
| 17 297 838           | (12 313 979)   | 7 132 527            | (4 269 658)   | 26 531 864           | (10 369 302)   | 7 122 115         | (6 993 714)    | 151 517        | (69 805)     |
| 7 748 218            | (17 675 342)   | 3 912 583            | (6 189 907)   | 17 678 994           | (14 165 181)   | 7 069 402         | (7 296 615)    | 132 891        | (66 552)     |
| 9 960 023 \$         | (14 976 696)\$ | 4 192 876 \$         | (5 888 057)\$ | 15 070 310 \$        | (14 569 436)\$ | 7 305 732 \$      | (7 047 105)\$  | 144 095 \$     | (71 878)\$   |
|                      |                |                      |               |                      |                |                   |                |                |              |
|                      |                |                      |               |                      |                |                   |                |                |              |
| 2003                 | 2002           | 2003                 | 2002          | 2003                 | 2002           | 2003              | 2002           | 2003           | 2002         |
|                      |                |                      |               |                      |                |                   |                |                |              |
| 157 463 989 \$       | 178 439 657 \$ | 49 272 654 \$        | 53 769 628 \$ | 217 229 900 \$       | 224 143 002 \$ | 110 292 230 \$    | 83 844 348 \$  | 3 330 009 \$   | 3 138 914 \$ |
| 74 347 816           | 103 108 253    | 15 428 674           | 22 593 168    | 21 455 175           | 50 820 144     | 6 450 215         | 55 876 183     | 306 258        | 653 142      |
| 231 811 805          | 281 547 910    | 64 701 328           | 76 362 796    | 238 685 075          | 274 963 146    | 116 742 445       | 139 720 531    | 3 636 267      | 3 792 056    |
|                      |                |                      |               |                      |                |                   |                |                |              |
| 92 821 711           | 118 722 558    | 20 685 318           | 25 169 893    | 35 147 276           | 53 937 367     | 4 314 800         | 29 125 400     | 290 300        | 465 300      |
| (9 549 620)          | (5 361 363)    | (3 219 944)          | (1 920 249)   | (8 852 870)          | (3 795 879)    | (52 713)          | (302 901)      | (18 626)       | 3 253        |
| 102 371 331          | 124 083 921    | 23 905 262           | 27 090 142    | 44 000 146           | 57 733 246     | 4 367 513         | 29 428 301     | 308 926        | 462 047      |
| 129 440 474 \$       | 157 463 989 \$ | 40 796 066 \$        | 49 272 654 \$ | 194 684 929 \$       | 217 229 900 \$ | 112 374 932 \$    | 110 292 230 \$ | 3 327 341 \$   | 3 330 009 \$ |
|                      |                |                      |               |                      |                |                   |                |                |              |

# États des résultats

Exercices terminés les 30 septembre

## Revenus de placement

|                                                           |         |        |
|-----------------------------------------------------------|---------|--------|
| Intérêts                                                  | 351 \$  | 278 \$ |
| Dividendes                                                | —       | —      |
| Distributions reçues des fonds sous-jacents               | 107 947 | 88 153 |
| Revenu (perte) provenant d'instruments financiers dérivés | —       | —      |

## Charges

|                                             |        |        |
|---------------------------------------------|--------|--------|
| Honoraires de gestion, montant net (note 4) | 91 665 | 94 698 |
| Honoraires sur placements étrangers         | —      | —      |
| Communications aux participants             | 11 386 | 8 359  |
| Droits de dépôt                             | 14 214 | 14 403 |
| Frais administratifs                        | 54 149 | 55 476 |
| Honoraires de vérification                  | 87     | 90     |

Charges payées par le gérant

## Revenu net (perte nette) de placement

### Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements

|                                                                                                         |          |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|
| Gain net (perte nette) sur la vente de placements                                                       | (16 317) | 44 868    |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des autres éléments d'actif net | 381 482  | (154 149) |

### Gain net (perte nette) sur les placements Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation

|  |            |             |
|--|------------|-------------|
|  | 326 561 \$ | (173 697)\$ |
|--|------------|-------------|

## Éthique équilibré

20032002

|  |         |        |
|--|---------|--------|
|  | 351 \$  | 278 \$ |
|  | —       | —      |
|  | 107 947 | 88 153 |
|  | —       | —      |
|  | 108 298 | 88 431 |

|  |          |          |
|--|----------|----------|
|  | 91 665   | 94 698   |
|  | —        | —        |
|  | 11 386   | 8 359    |
|  | 14 214   | 14 403   |
|  | 54 149   | 55 476   |
|  | 87       | 90       |
|  | 171 501  | 173 026  |
|  | (24 599) | (20 179) |
|  | 146 902  | 152 847  |
|  | (38 604) | (64 416) |

|  |            |             |
|--|------------|-------------|
|  | (16 317)   | 44 868      |
|  | 381 482    | (154 149)   |
|  | 365 165    | (109 281)   |
|  | 326 561 \$ | (173 697)\$ |

## Dividendes

20032002

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 3 445 615 \$ | 1 846 824 \$ |
|  | 14 096 784   | 15 345 673   |
|  | —            | —            |
|  | —            | —            |
|  | 17 542 399   | 17 192 497   |

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
|  | 8 282 240 | 8 393 596 |
|  | —         | —         |
|  | 1 017 381 | 763 090   |
|  | 35 741    | 50 638    |
|  | 507 383   | 349 826   |
|  | 7 973     | 7 750     |
|  | 9 850 718 | 9 564 900 |
|  | (648 230) | (250 385) |
|  | 9 202 488 | 9 314 515 |
|  | 8 339 911 | 7 877 982 |

|  |               |                |
|--|---------------|----------------|
|  | 2 474 597     | (5 951 600)    |
|  | 45 193 002    | (12 526 330)   |
|  | 47 667 599    | (18 477 930)   |
|  | 56 007 510 \$ | (10 599 948)\$ |

## Actions canadiennes valeur \*

2003

|  |           |
|--|-----------|
|  | 15 848 \$ |
|  | 297 747   |
|  | —         |
|  | —         |
|  | 313 595   |

|  |          |
|--|----------|
|  | 297 600  |
|  | —        |
|  | 31 721   |
|  | 20 943   |
|  | 23 300   |
|  | 346      |
|  | 373 910  |
|  | (12 340) |
|  | 361 570  |
|  | (47 975) |

|  |              |
|--|--------------|
|  | 54 392       |
|  | —            |
|  | 1 973 599    |
|  | 2 027 991    |
|  | 1 980 016 \$ |

## Actions

20032002

|  |            |            |
|--|------------|------------|
|  | 123 043 \$ | 100 459 \$ |
|  | 2 463 862  | 2 467 065  |
|  | —          | —          |
|  | —          | —          |
|  | 2 586 905  | 2 567 524  |

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
|  | 2 330 121 | 2 681 884 |
|  | —         | —         |
|  | 287 793   | 249 043   |
|  | 15 463    | 23 561    |
|  | 148 956   | 118 601   |
|  | 2 119     | 2 230     |
|  | 2 784 452 | 3 075 319 |
|  | (159 133) | (53 673)  |
|  | 2 625 319 | 3 021 646 |
|  | (38 414)  | (454 122) |

|  |               |                |
|--|---------------|----------------|
|  | 869 831       | (19 039 217)   |
|  | 17 388 727    | 5 618 936      |
|  | 18 258 558    | (13 420 281)   |
|  | 18 220 144 \$ | (13 874 403)\$ |

# États des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 30 septembre

## Coût moyen ou coût non amorti des placements au début

Achat de placements

Produit de la vente de placements

Gain net (perte nette) sur la vente de placements

## Coût moyen ou coût non amorti des placements à la fin

20032002

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 5 273 177 \$ | 4 944 161 \$ |
|  | 489 470      | 1 063 348    |
|  | 5 762 647    | 6 007 509    |

|  |          |         |
|--|----------|---------|
|  | 464 300  | 779 200 |
|  | (16 317) | 44 868  |
|  | 480 617  | 734 332 |

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 5 282 030 \$ | 5 273 177 \$ |
|--|--------------|--------------|

20032002

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 412 105 444 \$ | 416 370 640 \$ |
|  | 135 613 610    | 165 183 104    |
|  | 547 719 054    | 581 553 744    |

|  |             |             |
|--|-------------|-------------|
|  | 147 606 303 | 163 496 700 |
|  | 2 474 597   | (5 951 600) |
|  | 145 131 706 | 169 448 300 |

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 402 587 348 \$ | 412 105 444 \$ |
|--|----------------|----------------|

2003

|  |            |
|--|------------|
|  | — \$       |
|  | 27 991 641 |
|  | 27 991 641 |

|  |           |
|--|-----------|
|  | 3 784 127 |
|  | 54 392    |
|  | 3 729 735 |

|  |               |
|--|---------------|
|  | 24 261 906 \$ |
|--|---------------|

20032002

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 105 632 753 \$ | 131 487 207 \$ |
|  | 51 451 402     | 47 873 544     |
|  | 157 084 155    | 179 360 751    |

|  |            |              |
|--|------------|--------------|
|  | 48 471 466 | 54 688 781   |
|  | 869 831    | (19 039 217) |
|  | 47 601 635 | 73 727 998   |

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 109 482 520 \$ | 105 632 753 \$ |
|--|----------------|----------------|

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

\* Début des opérations en décembre 2002

| Environnement               |      | Croissance                   |      | Secteurs prometteurs         |      | Sélection canadienne         |      | Marché américain             |      |
|-----------------------------|------|------------------------------|------|------------------------------|------|------------------------------|------|------------------------------|------|
| 2003                        | 2002 | 2003                         | 2002 | 2003                         | 2002 | 2003                         | 2002 | 2003                         | 2002 |
| 43 965 \$33 650 \$          |      | 295 437 \$496 887 \$         |      | 182 463 \$301 164 \$         |      | 15 063 \$16 836 \$           |      | 2 076 883 \$4 535 939 \$     |      |
| 1 634 7701 760 360          |      | 1 358 136789 637             |      | 1 998 5511 681 884           |      | — —                          |      | 1 140 0751 128 226           |      |
| — —                         |      | — —                          |      | — —                          |      | 1 606 0521 079 094           |      | — —                          |      |
| — —                         |      | — —                          |      | — —                          |      | — —                          |      | 2 274 361(43 063 746)        |      |
| 1 678 7351 794 010          |      | 1 653 5731 286 524           |      | 2 181 0141 983 048           |      | 1 621 1151 095 930           |      | 5 491 319(37 399 581)        |      |
| 1 864 6632 148 988          |      | 4 192 9514 251 375           |      | 2 970 9023 541 155           |      | 5 873 6941 630 207           |      | 3 808 6514 377 205           |      |
| — —                         |      | — —                          |      | — —                          |      | — —                          |      | — —                          |      |
| 208 586183 058              |      | 517 932359 015               |      | 328 187302 825               |      | 706 316482 587               |      | 480 959398 349               |      |
| 12 86019 834                |      | 19 32339 679                 |      | 14 74522 341                 |      | 23 29149 658                 |      | 20 98636 657                 |      |
| 107 91788 095               |      | 265 740177 931               |      | 168 919144 498               |      | 360 966249 306               |      | 277 050229 847               |      |
| 1 5301 579                  |      | 4 0263 679                   |      | 2 3772 600                   |      | 5 5535 423                   |      | 3 5503 850                   |      |
| 2 195 5562 441 554          |      | 4 999 9724 831 679           |      | 3 485 1304 013 419           |      | 6 969 8202 417 181           |      | 4 591 1965 045 908           |      |
| (110 057)(41 514)           |      | (275 827)(41 708)            |      | (167 159)(58 578)            |      | (226 512)(50 451)            |      | (300 037)(114 168)           |      |
| 2 085 4992 400 040          |      | 4 724 1454 789 971           |      | 3 317 9713 954 841           |      | 6 743 3082 366 730           |      | 4 291 1594 931 740           |      |
| (406 764)(606 030)          |      | (3 070 572)(3 503 447)       |      | (1 136 957)(1 971 793)       |      | (5 122 193)(1 270 800)       |      | 1 200 160(42 331 321)        |      |
| (3 069 244)(17 364 948)     |      | 6 264 060(14 342 503)        |      | (16 164 720)(34 656 061)     |      | (1 047 683)220 134           |      | (7 173 225)(7 104 255)       |      |
| 18 548 6999 786 220         |      | 26 041 35429 325 765         |      | 43 979 8495 322 692          |      | 43 133 813(16 727 061)       |      | 8 841 581(3 996 529)         |      |
| 15 479 455(7 578 728)       |      | 32 305 41414 983 262         |      | 27 815 129(29 333 369)       |      | 42 086 130(16 506 927)       |      | 1 668 356(11 100 784)        |      |
| 15 072 691 \$(8 184 758)\$  |      | 29 234 842 \$11 479 815 \$   |      | 26 678 172 \$(31 305 162)\$  |      | 36 963 937 \$(17 777 727)\$  |      | 2 868 516 \$(53 432 105)\$   |      |
| 20032002                    |      | 20032002                     |      | 20032002                     |      | 20032002                     |      | 20032002                     |      |
| 84 336 879 \$110 026 118 \$ |      | 180 098 192 \$166 144 877 \$ |      | 148 408 050 \$176 691 658 \$ |      | 327 878 783 \$274 831 380 \$ |      | 200 934 174 \$194 141 581 \$ |      |
| 42 603 27037 187 395        |      | 123 522 213122 494 148       |      | 60 675 26595 980 447         |      | 12 557 26298 085 271         |      | 1 148 748 7991 183 729 188   |      |
| 126 940 149147 213 513      |      | 303 620 405288 639 025       |      | 209 083 315272 672 105       |      | 340 436 045372 916 651       |      | 1 349 682 9731 377 870 769   |      |
| 50 450 49145 511 686        |      | 117 536 47694 198 330        |      | 55 250 68989 607 994         |      | 11 946 74245 258 002         |      | 1 134 378 3301 169 832 340   |      |
| (3 069 244)(17 364 948)     |      | 6 264 060(14 342 503)        |      | (16 164 720)(34 656 061)     |      | (1 047 683)220 134           |      | (7 173 225)(7 104 255)       |      |
| 53 519 73562 876 634        |      | 111 272 416108 540 833       |      | 71 415 409124 264 055        |      | 12 994 42545 037 868         |      | 1 141 551 5551 176 936 595   |      |
| 73 420 414 \$84 336 879 \$  |      | 192 347 989 \$180 098 192 \$ |      | 137 667 906 \$148 408 050 \$ |      | 327 441 620 \$327 878 783 \$ |      | 208 131 418 \$200 934 174 \$ |      |

# États des résultats

Exercices terminés les 30 septembre

## Revenus de placement

|                                                           |            |            |              |             |           |           |          |          |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|-------------|-----------|-----------|----------|----------|
| Intérêts                                                  | 189 989 \$ | 107 630 \$ | 1 628 283 \$ | 828 841 \$  | 27 698 \$ | 45 560 \$ | 3 694 \$ | 7 385 \$ |
| Dividendes                                                | 2 705 802  | 2 437 544  | —            | —           | 1 170 287 | 1 432 084 | 257 398  | 279 906  |
| Distributions reçues des fonds sous-jacents               | —          | —          | —            | —           | —         | —         | —        | —        |
| Revenu (perte) provenant d'instruments financiers dérivés | —          | —          | (5 848 659)  | (4 326 770) | —         | —         | —        | —        |
|                                                           | 2 895 791  | 2 545 174  | (4 220 376)  | (3 497 929) | 1 197 985 | 1 477 644 | 261 092  | 287 291  |

## Charges

|                                             |           |           |             |             |           |           |          |          |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|-----------|-----------|----------|----------|
| Honoraires de gestion, montant net (note 4) | 2 562 253 | 2 050 296 | 185 058     | 114 642     | 991 178   | 1 136 828 | 234 581  | 272 566  |
| Honoraires sur placements étrangers         | 51 143    | 45 909    | —           | —           | 46 993    | 41 077    | 17 894   | 17 175   |
| Communications aux participants             | 265 650   | 145 967   | 147 514     | 48 668      | 99 265    | 79 628    | 23 697   | 20 395   |
| Droits de dépôt                             | 39 272    | 42 335    | 25 487      | 31 893      | 12 765    | 17 480    | 14 052   | 11 955   |
| Frais administratifs                        | 144 443   | 89 203    | 96 285      | 48 299      | 53 315    | 44 979    | 14 236   | 12 790   |
| Honoraires de vérification                  | 2 286     | 1 840     | 1 357       | 917         | 735       | 837       | 175      | 2 555    |
|                                             | 3 065 047 | 2 375 550 | 455 701     | 244 419     | 1 204 251 | 1 320 829 | 304 635  | 337 436  |
| Charges payées par le gérant                | (119 653) | (17 772)  | (61 374)    | (8 883)     | (51 479)  | —         | (14 272) | —        |
|                                             | 2 945 394 | 2 357 778 | 394 327     | 235 536     | 1 152 772 | 1 320 829 | 290 363  | 337 436  |
|                                             | (49 603)  | 187 396   | (4 614 703) | (3 733 465) | 45 213    | 156 815   | (29 271) | (50 145) |

## Revenu net (perte nette) de placement

### Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements

|                                                                                                         |               |                |              |                |              |               |            |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|------------|------------|
| Gain net (perte nette) sur la vente de placements                                                       | (2 530 935)   | (3 837 843)    | (1 177 482)  | (176 152)      | (2 093 914)  | (2 300 824)   | 35 039     | (597 274)  |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des autres éléments d'actif net | 12 695 316    | (18 388 498)   | 11 090 671   | (8 820 584)    | 5 120 786    | (4 914 472)   | 711 893    | 1 053 824  |
| Gain net (perte nette) sur les placements                                                               | 10 164 381    | (22 226 341)   | 9 913 189    | (8 996 736)    | 3 026 872    | (7 215 296)   | 746 932    | 456 550    |
| Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation                                    | 10 114 778 \$ | (22 038 945)\$ | 5 298 486 \$ | (12 730 201)\$ | 3 072 085 \$ | (7 058 481)\$ | 717 661 \$ | 406 405 \$ |

# États des mouvements du portefeuille de placements

Exercices terminés les 30 septembre

## Coût moyen ou coût non amorti des placements au début

|                                                       |                |                |               |               |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Achat de placements                                   | 67 975 783     | 70 600 624     | 10 397 911    | 12 106 189    | 17 051 936    | 16 706 620    | 964 489       | 5 348 920     |
|                                                       | 184 540 690    | 145 271 779    | 27 452 014    | 18 638 287    | 64 565 143    | 64 467 202    | 12 762 191    | 18 675 446    |
| Produit de la vente de placements                     | 25 328 860     | 24 869 029     | 5 907 450     | 1 408 032     | 15 593 872    | 14 653 171    | 1 254 663     | 6 280 470     |
| Gain net (perte nette) sur la vente de placements     | (2 530 935)    | (3 837 843)    | (1 177 482)   | (176 152)     | (2 093 914)   | (2 300 824)   | 35 039        | (597 274)     |
|                                                       | 27 859 795     | 28 706 872     | 7 084 932     | 1 584 184     | 17 687 786    | 16 953 995    | 1 219 624     | 6 877 744     |
| Coût moyen ou coût non amorti des placements à la fin | 156 680 895 \$ | 116 564 907 \$ | 20 367 082 \$ | 17 054 103 \$ | 46 877 357 \$ | 47 513 207 \$ | 11 542 567 \$ | 11 797 702 \$ |

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

| Mondial science<br>et technologie |      | Sélection<br>américaine |      | Sélection<br>mondiale |      | Éthique<br>Nord-américain |      |
|-----------------------------------|------|-------------------------|------|-----------------------|------|---------------------------|------|
| 2003                              | 2002 | 2003                    | 2002 | 2003                  | 2002 | 2003                      | 2002 |
| 40 593 \$                         |      | 1 897 \$                |      | 1 064 \$              |      | 161 \$                    |      |
| 432 825                           |      | —                       |      | —                     |      | —                         |      |
| —                                 |      | —                       |      | —                     |      | 8 315                     |      |
| —                                 |      | —                       |      | —                     |      | —                         |      |
| 473 418                           |      | 1 897                   |      | 1 064                 |      | 8 476                     |      |
| 760 688                           |      | 1 388 821               |      | 3 738 754             |      | 59 723                    |      |
| 5 275                             |      | —                       |      | —                     |      | —                         |      |
| 67 955                            |      | 178 226                 |      | 405 963               |      | 7 549                     |      |
| 13 391                            |      | 15 532                  |      | 18 609                |      | 14 395                    |      |
| 88 716                            |      | 102 956                 |      | 214 801               |      | 45 057                    |      |
| 557                               |      | 1 332                   |      | 2 999                 |      | 53                        |      |
| 936 582                           |      | 1 686 867               |      | 4 381 126             |      | 126 777                   |      |
| (43 663)                          |      | (82 253)                |      | (30 794)              |      | (30 601)                  |      |
| 892 919                           |      | 1 604 614               |      | 4 350 332             |      | 96 176                    |      |
| (419 501)                         |      | (1 602 717)             |      | (4 349 268)           |      | (87 700)                  |      |
| (3 877 237)                       |      | (9 309 806)             |      | (13 989 416)          |      | (123 255)                 |      |
| 6 700 228                         |      | 14 570 063              |      | 32 267 715            |      | 425 579                   |      |
| 2 822 991                         |      | 5 260 257               |      | 18 278 299            |      | 302 324                   |      |
| 2 403 490 \$                      |      | 3 657 540 \$            |      | 13 929 031 \$         |      | 214 624 \$                |      |
| (10 964 641)\$                    |      | (19 978 397)\$          |      | (40 496 685)\$        |      | (426 559)\$               |      |
| 2003                              |      | 2003                    |      | 2003                  |      | 2003                      |      |
| 2002                              |      | 2002                    |      | 2002                  |      | 2002                      |      |
| 33 000 130 \$                     |      | 116 610 514 \$          |      | 247 985 343 \$        |      | 4 504 362 \$              |      |
| 16 326 574                        |      | 31 936 198              |      | 52 467 700            |      | 212 867                   |      |
| 49 326 704                        |      | 148 546 712             |      | 300 453 043           |      | 4 717 229                 |      |
| 13 807 803                        |      | 32 128 254              |      | 54 284 795            |      | 478 900                   |      |
| (3 877 237)                       |      | (9 309 806)             |      | (13 989 416)          |      | (123 255)                 |      |
| 17 685 040                        |      | 41 438 060              |      | 68 274 211            |      | 602 155                   |      |
| 31 641 664 \$                     |      | 107 108 652 \$          |      | 232 178 832 \$        |      | 4 115 074 \$              |      |
| 33 000 130 \$                     |      | 116 610 514 \$          |      | 247 985 343 \$        |      | 4 504 362 \$              |      |

# Notes afférentes aux états financiers

## Exercices terminés les 30 septembre 2003 et 2002

### 1. Constitution des Fonds Desjardins

Les Fonds Desjardins sont des fiducies de fonds commun de placement non incorporées établies aux dates suivantes :

| Fonds Desjardins               |                                |
|--------------------------------|--------------------------------|
| Marché monétaire               | 15 décembre 1988               |
| Hypothèques                    | 15 juin 1965                   |
| Obligations                    | 12 novembre 1959               |
| Équilibré                      | 20 août 1986                   |
| Québec                         | 1 <sup>er</sup> juin 1997      |
| Mondial équilibré              | 1 <sup>er</sup> janvier 1996   |
| Diversifié Sécuritaire         | 4 novembre 1994                |
| Diversifié Modéré              | 4 novembre 1994                |
| Diversifié Audacieux           | 4 novembre 1994                |
| Diversifié Ambitieux           | 1 <sup>er</sup> novembre 1996  |
| Sélection équilibrée           | 1 <sup>er</sup> janvier 1999   |
| Sélection Cartier              | 1 <sup>er</sup> janvier 1999   |
| Éthique revenu                 | 10 décembre 1999               |
| Éthique équilibré              | 10 décembre 1999               |
| Dividendes                     | 15 octobre 1993                |
| Actions canadiennes valeur     | 5 décembre 2002                |
| Actions                        | 30 octobre 1956                |
| Environnement                  | 10 septembre 1990              |
| Croissance                     | 15 octobre 1993                |
| Secteurs prometteurs           | 1 <sup>er</sup> avril 1998     |
| Sélection canadienne           | 1 <sup>er</sup> janvier 1999   |
| Marché américain               | 1 <sup>er</sup> janvier 1996   |
| International                  | 12 novembre 1959               |
| International RER              | 4 janvier 2001                 |
| Europe                         | 1 <sup>er</sup> septembre 1998 |
| Asie/Pacifique                 | 1 <sup>er</sup> septembre 1998 |
| Mondial science et technologie | 4 janvier 2001                 |
| Sélection américaine           | 1 <sup>er</sup> janvier 1999   |
| Sélection mondiale             | 1 <sup>er</sup> janvier 1999   |
| Éthique Nord-américain         | 10 décembre 1999               |

Collectivement, les trente fiducies de fonds commun de placement sont appelées les « fonds ».

Le Fonds Actions canadiennes valeur a été constitué le 5 décembre 2002, la valeur liquidative unitaire initiale des parts de catégorie A se situant alors à 10,00 \$.

Depuis le 20 décembre 2002, une nouvelle catégorie de parts des Fonds Desjardins Québec et Dividendes, la catégorie T, est offerte au public.

Les parts de catégorie A s'adressent à tous les épargnants. Les parts de catégorie T, conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu d'appoint mensuel et fixe, ne sont pas destinées à être détenues dans le cadre des programmes de report d'impôt et requièrent une souscription initiale de 10 000 \$.

### 2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction, qui influent sur les montants présentés au titre de l'actif, du passif, des revenus et des charges de l'exercice. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les fonds sont résumées ci-dessous.

#### Évaluation des placements

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

- Les titres de marché monétaire sont inscrits au coût qui, majoré des intérêts courus, se rapproche de la valeur du marché.
- Les titres de participation sont inscrits au cours vendeur de clôture de la bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié.
- Les obligations sont évaluées à partir des cours obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus ; dans le cas du Fonds Desjardins Marché monétaire, les obligations sont présentées au coût non amorti qui correspond approximativement à la valeur du marché.
- Les prêts hypothécaires sont évalués selon la valeur actualisée des flux monétaires au taux d'intérêt de prêts similaires par leur nature et par leur durée.
- Les immeubles acquis par saisie d'hypothèque sont évalués selon la valeur de réalisation estimative mesurée par l'actualisation des flux monétaires futurs prévus aux taux réels inhérents aux prêts.

Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen. La différence entre la valeur du marché et le coût d'acquisition des placements est comptabilisée comme plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des autres éléments d'actif net.

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

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

#### Contrats à terme de devises et contrats à terme normalisés sur indices boursiers

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

À la liquidation du contrat, le gain ou la perte des contrats à terme de devises est inclus dans le gain net (la perte nette) sur la vente de placements.

Dans le cas des Fonds Desjardins Mondial équilibré et Marché américain, le gain net (la perte nette) sur les contrats à terme de devises et sur indices boursiers est comptabilisé dans le revenu (la perte) provenant d'instruments financiers dérivés.

#### Contrats à livrer

Le Fonds Desjardins International RER peut conclure des contrats à livrer avec la Caisse centrale Desjardins. La valeur de ces contrats est déterminée en fonction de la variation de la valeur liquidative quotidienne par part du Fonds Desjardins International. Le Fonds Desjardins International RER reçoit ou verse une somme en fonction soit de l'augmentation, soit de la diminution de la valeur liquidative des parts du fonds sous-jacent à l'échéance du contrat à livrer. La somme est reçue ou versée par l'intermédiaire de la Caisse centrale Desjardins. La somme reçue ou versée à l'échéance du contrat à livrer est comptabilisée dans le revenu (la perte) provenant d'instruments financiers dérivés. L'écart entre la valeur nominale et la valeur quotidienne du marché du contrat à livrer est comptabilisé dans la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des autres éléments d'actif net. Le dépôt à terme détenu par le fonds à la Caisse centrale Desjardins est comptabilisé dans l'encaisse (le découvert bancaire) aux états de l'actif net.

Au 30 septembre 2003, les dépôts à court terme de la Caisse centrale Desjardins étaient cotés « A-1 + » par l'agence Standard & Poor's.

#### Opérations et revenus de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les revenus sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêts est comptabilisé au fur et à mesure qu'il est gagné et le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Les gains et les pertes réalisés sur les opérations de placement sont calculés selon la méthode du coût moyen.

#### Conversion des devises

La valeur du marché des placements ainsi que les éléments d'actif et de passif libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur à midi à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les charges, exprimés en monnaie étrangère, sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur aux dates des opérations. Les gains et les pertes de change non matérialisés sont inclus dans la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des autres éléments d'actif net. Les gains et les pertes de change matérialisés sont inclus dans le gain net (la perte nette) sur la vente de placements ; cependant, dans le cas des Fonds Desjardins Mondial équilibré et Marché américain, les gains et les pertes de change matérialisés sont inclus dans le revenu (la perte) provenant d'instruments financiers dérivés.

#### États des mouvements du portefeuille de placements

Sauf en ce qui a trait aux Fonds Desjardins Marché monétaire, Mondial équilibré et Marché américain, les états des mouvements du portefeuille de placements excluent les titres de marché monétaire, car ces derniers sont considérés comme des placements temporaires.

### 3. Parts et distributions

#### Évaluation des parts

Chaque jour ouvrable et pour chaque catégorie de parts de chaque fonds, le gérant calcule la valeur liquidative par part en divisant l'actif net à la valeur du marché par le nombre de parts en circulation.

L'actif net de chaque catégorie de parts d'un fonds correspond à la proportion de l'actif de ce fonds attribuable à cette catégorie, déduction faite de la proportion du passif global du fonds attribuable à cette catégorie et du passif spécifique de cette catégorie. Les charges liées directement à une catégorie lui sont imputées. Les autres revenus et charges sont imputés à chaque catégorie en proportion de leur valeur liquidative respective.

#### Sommaire des opérations sur parts

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

# Notes afférentes aux états financiers

## Exercices terminés les 30 septembre 2003 et 2002

| Fonds Desjardins               |      | Nombre de parts<br>au début | Parts<br>émises | Parts<br>réinvesties | Parts<br>rachetées | Nombre de parts<br>à la fin |
|--------------------------------|------|-----------------------------|-----------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Catégorie A</b>             |      |                             |                 |                      |                    |                             |
| Marché monétaire               | 2003 | 60 524 218                  | 44 762 337      | 1 137 388            | 46 698 966         | 59 724 977                  |
|                                | 2002 | 25 324 124                  | 88 275 339      | 815 200              | 53 890 445         | 60 524 218                  |
| Hypothèques                    | 2003 | 53 803 088                  | 37 454 420      | 2 089 237            | 13 299 856         | 80 046 889                  |
|                                | 2002 | 29 647 950                  | 35 805 421      | 1 573 826            | 13 224 109         | 53 803 088                  |
| Obligations                    | 2003 | 37 781 157                  | 15 765 867      | 1 672 687            | 7 198 276          | 48 021 435                  |
|                                | 2002 | 34 660 013                  | 12 064 380      | 1 587 269            | 10 530 505         | 37 781 157                  |
| Équilibré                      | 2003 | 30 234 786                  | 1 288 261       | 417 054              | 4 943 804          | 26 996 297                  |
|                                | 2002 | 33 713 266                  | 2 594 501       | 1 100 834            | 7 173 815          | 30 234 786                  |
| Québec                         | 2003 | 18 277 728                  | 3 038 247       | 221 488              | 2 279 592          | 19 257 871                  |
|                                | 2002 | 14 504 734                  | 5 856 739       | 187 031              | 2 270 776          | 18 277 728                  |
| Mondial équilibré              | 2003 | 7 134 261                   | 332 679         | —                    | 1 109 598          | 6 357 342                   |
|                                | 2002 | 8 166 645                   | 681 248         | —                    | 1 713 632          | 7 134 261                   |
| Diversifié Sécuritaire         | 2003 | 11 549 475                  | 827 358         | 226 654              | 2 811 076          | 9 792 411                   |
|                                | 2002 | 12 735 512                  | 2 031 650       | 247 708              | 3 465 395          | 11 549 475                  |
| Diversifié Modéré              | 2003 | 27 727 329                  | 1 376 278       | 723 341              | 5 306 280          | 24 520 668                  |
|                                | 2002 | 31 120 691                  | 2 983 464       | 834 446              | 7 211 272          | 27 727 329                  |
| Diversifié Audacieux           | 2003 | 14 120 697                  | 671 808         | 209 151              | 2 392 117          | 12 609 539                  |
|                                | 2002 | 16 137 838                  | 1 391 101       | 327 571              | 3 735 813          | 14 120 697                  |
| Diversifié Ambitieux           | 2003 | 4 851 695                   | 308 814         | 18 286               | 760 845            | 4 417 950                   |
|                                | 2002 | 5 305 430                   | 546 764         | 89 173               | 1 089 672          | 4 851 695                   |
| Sélection équilibrée           | 2003 | 20 161 712                  | 1 494 542       | —                    | 2 939 012          | 18 717 242                  |
|                                | 2002 | 20 381 160                  | 3 523 073       | —                    | 3 742 521          | 20 161 712                  |
| Sélection Cartier              | 2003 | 9 600 910                   | 1 444 813       | 35 011               | 1 291 347          | 9 789 387                   |
|                                | 2002 | 7 257 813                   | 3 717 845       | 45 341               | 1 420 089          | 9 600 910                   |
| Éthique revenu                 | 2003 | 335 601                     | 52 698          | 1 861                | 52 014             | 338 146                     |
|                                | 2002 | 314 644                     | 75 764          | 2 117                | 56 924             | 335 601                     |
| Éthique équilibré              | 2003 | 535 265                     | 86 182          | —                    | 76 695             | 544 752                     |
|                                | 2002 | 500 201                     | 129 655         | —                    | 94 591             | 535 265                     |
| Dividendes                     | 2003 | 27 267 944                  | 2 817 555       | 385 450              | 3 589 800          | 26 881 149                  |
|                                | 2002 | 26 545 876                  | 4 216 069       | 1 275 395            | 4 769 396          | 27 267 944                  |
| Actions canadiennes valeur     | 2003 | —                           | 2 489 487       | —                    | 41 173             | 2 448 314                   |
|                                | 2002 | —                           | —               | —                    | —                  | —                           |
| Actions                        | 2003 | 5 366 654                   | 492 252         | —                    | 707 390            | 5 151 516                   |
|                                | 2002 | 5 504 391                   | 1 032 191       | —                    | 1 169 928          | 5 366 654                   |
| Environnement                  | 2003 | 5 945 333                   | 249 317         | —                    | 752 690            | 5 441 960                   |
|                                | 2002 | 6 235 596                   | 533 591         | 266 047              | 1 089 901          | 5 945 333                   |
| Croissance                     | 2003 | 13 977 384                  | 1 505 272       | —                    | 1 632 068          | 13 850 588                  |
|                                | 2002 | 12 178 337                  | 3 852 426       | —                    | 2 053 379          | 13 977 384                  |
| Secteurs prometteurs           | 2003 | 17 667 595                  | 1 384 527       | —                    | 2 008 839          | 17 043 283                  |
|                                | 2002 | 17 339 086                  | 3 047 041       | —                    | 2 718 532          | 17 667 595                  |
| Sélection canadienne           | 2003 | 28 884 047                  | 3 270 003       | —                    | 2 926 765          | 29 227 285                  |
|                                | 2002 | 24 071 036                  | 8 433 904       | —                    | 3 620 893          | 28 884 047                  |
| Marché américain               | 2003 | 24 196 101                  | 3 528 222       | —                    | 2 444 398          | 25 279 925                  |
|                                | 2002 | 20 751 598                  | 6 705 757       | —                    | 3 261 254          | 24 196 101                  |
| International                  | 2003 | 3 725 799                   | 2 811 830       | —                    | 1 202 531          | 5 335 098                   |
|                                | 2002 | 2 290 506                   | 2 143 343       | —                    | 708 050            | 3 725 799                   |
| International RER              | 2003 | 7 040 226                   | 5 014 151       | —                    | 544 827            | 11 509 550                  |
|                                | 2002 | 2 442 025                   | 4 976 193       | —                    | 377 992            | 7 040 226                   |
| Europe                         | 2003 | 5 423 862                   | 706 662         | —                    | 680 086            | 5 450 438                   |
|                                | 2002 | 5 132 144                   | 1 296 754       | 5 798                | 1 010 834          | 5 423 862                   |
| Asie/Pacifique                 | 2003 | 1 194 082                   | 126 001         | —                    | 179 523            | 1 140 560                   |
|                                | 2002 | 1 308 443                   | 181 102         | —                    | 295 463            | 1 194 082                   |
| Mondial science et technologie | 2003 | 5 436 694                   | 1 035 798       | —                    | 599 844            | 5 872 648                   |
|                                | 2002 | 3 373 041                   | 2 674 714       | —                    | 611 061            | 5 436 694                   |
| Sélection américaine           | 2003 | 12 668 087                  | 2 125 308       | —                    | 1 825 780          | 12 967 615                  |
|                                | 2002 | 9 732 018                   | 4 843 874       | —                    | 1 907 805          | 12 668 087                  |
| Sélection mondiale             | 2003 | 21 502 549                  | 2 616 104       | —                    | 2 281 587          | 21 837 066                  |
|                                | 2002 | 18 414 184                  | 5 770 297       | 204 472              | 2 886 404          | 21 502 549                  |
| Éthique Nord-américain         | 2003 | 474 578                     | 41 109          | —                    | 68 338             | 447 349                     |
|                                | 2002 | 462 129                     | 93 467          | —                    | 81 018             | 474 578                     |
| <b>Catégorie T</b>             |      |                             |                 |                      |                    |                             |
| Québec                         | 2003 | —                           | 823 654         | —                    | 46 392             | 777 262                     |
| Dividendes                     | 2003 | —                           | 1 713 259       | —                    | 74 081             | 1 639 178                   |



# Notes afférentes aux états financiers

## Exercices terminés les 30 septembre 2003 et 2002

### Distributions

Le revenu net de placement des fonds est distribué en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires selon la fréquence suivante :

| Distribution des revenus | Fonds Desjardins                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mensuelle                | Marché monétaire<br>Hypothèques<br>Obligations<br>Québec – parts de catégorie T<br>Diversifié Sécuritaire<br>Diversifié Modéré<br>Dividendes – parts de catégorie T                                                                                                                                                                       |
| Trimestrielle            | Équilibré<br>Québec – parts de catégorie A<br>Diversifié Audacieux<br>Diversifié Ambitieux<br>Sélection équilibrée<br>Sélection Cartier<br>Éthique revenu<br>Éthique équilibré<br>Dividendes – parts de catégorie A                                                                                                                       |
| Annuelle                 | Mondial équilibré<br>Actions canadiennes valeur<br>Actions<br>Environnement<br>Croissance<br>Secteurs prometteurs<br>Sélection canadienne<br>Marché américain<br>International<br>International RER<br>Europe<br>Asie/Pacifique<br>Mondial science et technologie<br>Sélection américaine<br>Sélection mondiale<br>Éthique Nord-américain |

Dans le cas du Fonds Desjardins Marché monétaire, le revenu net de placement est attribué quotidiennement aux porteurs de parts.

Les gains nets en capital réalisés, le cas échéant, sont distribués annuellement en décembre par chacun des fonds concernés.

Le remboursement de capital, le cas échéant, est distribué mensuellement en espèces par chacun des fonds concernés.

### 4. Honoraires de gestion et autres charges

Pour chaque fonds, la Fiducie Desjardins reçoit à titre de fiduciaire, des honoraires de gestion hebdomadaires calculés sur la valeur de l'actif net de chaque catégorie de parts à chaque jour d'évaluation selon l'échelle suivante :

| Fonds Desjardins – parts de catégorie A | Taux annuel |
|-----------------------------------------|-------------|
| Marché monétaire                        | 1,00 %      |
| Hypothèques                             | 1,50        |
| Obligations                             | 1,50        |
| Équilibré                               | 1,80        |
| Québec *                                | 1,80        |
| Mondial équilibré                       | 2,00        |
| Diversifié Sécuritaire                  | 1,55        |
| Diversifié Modéré                       | 1,65        |
| Diversifié Audacieux                    | 1,75        |
| Diversifié Ambitieux                    | 1,75        |
| Sélection équilibrée                    | 2,61        |
| Sélection Cartier                       | 1,80        |
| Éthique revenu                          | 1,80        |
| Éthique équilibré                       | 1,80        |
| Dividendes *                            | 1,80        |
| Actions canadiennes valeur              | 2,00        |
| Actions                                 | 1,80        |
| Environnement                           | 2,00        |
| Croissance                              | 1,80        |
| Secteurs prometteurs                    | 2,00        |
| Sélection canadienne                    | 2,56        |
| Marché américain                        | 1,80        |
| International                           | 2,00        |
| International RER                       | 2,25        |
| Europe                                  | 2,25        |
| Asie/Pacifique                          | 2,25        |
| Mondial science et technologie          | 2,50        |
| Sélection américaine                    | 2,61        |
| Sélection mondiale                      | 2,67        |
| Éthique Nord-américain                  | 1,80        |

\* Des parts de catégorie T de ce fonds sont également offertes. Les frais de gestion applicables à ces parts sont identiques à ceux exigibles pour les parts de catégorie A.

La TPS applicable aux honoraires de gestion n'est pas incluse dans les taux ci-dessus. Afin d'éviter la double tarification, le Fonds Desjardins Équilibré, le Fonds Diversifié Desjardins Audacieux et le Fonds Diversifié Desjardins Ambitieux n'ont pas à payer d'honoraires pour leur portion d'investissement dans le Fonds Desjardins International RER et les honoraires de gestion payables par le Fonds Desjardins International RER sont de 0,25 %. De plus, le Fonds Desjardins International RER doit payer des frais d'intérêt inclus, aux termes des contrats à livrer, dans l'échange de paiements effectué conformément aux dispositions de ces contrats.

Les gérants des fonds sous-jacents aux Fonds Desjardins Sélection sont tenus de rembourser à ceux-ci les frais de gestion et les dépenses d'exploitation attribuables aux investissements faits par les Fonds Desjardins Sélection. Les honoraires de gestion présentés dans les états des résultats pour les Fonds Desjardins Sélection incluent les réductions consenties par les gérants des fonds sous-jacents.

Les Fonds Desjardins Éthique investissent dans des parts de catégorie D de fonds de placement de la gamme Ethical Funds® qui ne sont pas assujettis aux honoraires de gestion. Les Fonds Desjardins Éthique doivent payer au gérant des fonds sous-jacents uniquement les dépenses directement attribuables aux investissements faits dans ces parts. Ainsi, il n'y a pas répétition des frais de gestion et des dépenses en raison d'un investissement dans les Fonds Desjardins Sélection et les Fonds Desjardins Éthique au lieu d'un investissement direct dans un fonds sous-jacent.

Chaque fonds assume ses propres frais d'exploitation, qui comprennent, entre autres, les frais de courtage, de garde, de dépôt et d'administration, ainsi que les honoraires juridiques et de vérification.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 30 septembre 2003 et 2002

Le pouvoir du gérant d'imputer des frais d'exploitation aux fonds est toutefois assujéti à une limite quant au ratio des frais de gestion. Pour chaque fonds, le ratio des frais de gestion plafond (RFG plafond) de chaque catégorie de parts est le suivant :

| Fonds Desjardins – parts de catégorie A | RFG plafond |
|-----------------------------------------|-------------|
| Marché monétaire                        | 1,15 %      |
| Hypothèques                             | 1,87        |
| Obligations                             | 1,88        |
| Équilibré                               | 2,19        |
| Québec *                                | 2,20        |
| Mondial équilibré                       | 2,42        |
| Diversifié Sécuritaire                  | 1,95        |
| Diversifié Modéré                       | 2,04        |
| Diversifié Audacieux                    | 2,16        |
| Diversifié Ambitieux                    | 2,22        |
| Sélection équilibrée                    | 3,14        |
| Sélection Cartier                       | 3,25        |
| Éthique revenu                          | 3,25        |
| Éthique équilibré                       | 3,25        |
| Dividendes *                            | 2,19        |
| Actions canadiennes valeur              | 2,60        |
| Actions                                 | 2,19        |
| Environnement                           | 2,40        |
| Croissance                              | 2,19        |
| Secteurs prometteurs                    | 2,42        |
| Sélection canadienne                    | 3,11        |
| Marché américain                        | 2,21        |
| International                           | 2,49        |
| International RER                       | 3,18        |
| Europe                                  | 2,84        |
| Asie/Pacifique                          | 3,13        |
| Mondial science et technologie          | 3,29        |
| Sélection américaine                    | 3,19        |
| Sélection mondiale                      | 3,25        |
| Éthique Nord-américain                  | 3,25        |

\* Des parts de catégorie T de ce fonds sont également offertes. Le ratio des frais de gestion plafond (RFG plafond) applicable à ces parts est identique à celui fixé pour la catégorie A.

### 5. Rémunération versée aux courtiers

Les montants totaux des commissions versées durant les exercices à des courtiers sur les transactions des portefeuilles de placements des fonds et les montants versés à Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD), une société affiliée, s'établissent comme suit :

| Fonds Desjardins               | Total des commissions de courtage |            | Montants versés à VMD |          |
|--------------------------------|-----------------------------------|------------|-----------------------|----------|
|                                | 2003                              | 2002       | 2003                  | 2002     |
| Équilibré                      | 489 853 \$                        | 569 735 \$ | 4 865 \$              | 8 623 \$ |
| Québec                         | 45 300                            | 140 786    | 4 954                 | 5 772    |
| Mondial équilibré              | 49 860                            | 40 509     | —                     | —        |
| Diversifié Sécuritaire         | 35 417                            | 44 371     | 214                   | 72       |
| Diversifié Modéré              | 152 818                           | 226 619    | 698                   | 338      |
| Diversifié Audacieux           | 118 947                           | 211 221    | 991                   | 368      |
| Diversifié Ambitieux           | 45 360                            | 68 215     | 547                   | 189      |
| Dividendes                     | 400 884                           | 402 848    | 24 425                | 8 302    |
| Actions canadiennes valeur     | 39 335                            | —          | —                     | —        |
| Actions                        | 179 088                           | 172 307    | 2 982                 | 2 255    |
| Environnement                  | 205 758                           | 175 866    | 2 538                 | 2 240    |
| Croissance                     | 641 059                           | 500 425    | 19 818                | 5 718    |
| Secteurs prometteurs           | 265 830                           | 324 160    | 10 889                | 6 802    |
| Marché américain               | 166 890                           | 232 747    | —                     | —        |
| International                  | 176 687                           | 193 725    | —                     | —        |
| Europe                         | 47 460                            | 47 030     | —                     | —        |
| Asie/Pacifique                 | 2 397                             | 15 535     | —                     | —        |
| Mondial science et technologie | 70 198                            | 73 877     | 235                   | —        |

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

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

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de la *Loi sur les impôts* (Québec), chaque fonds est défini comme une fiducie de fonds commun de placement et est imposable sur ses revenus et ses gains nets en capital non distribués aux porteurs de parts. Les fonds distribuent la totalité des revenus de placement aux porteurs de parts. En ce qui a trait aux parts de catégorie T, les Fonds Desjardins Québec et Dividendes effectuent des distributions mensuelles qui sont considérées comme un remboursement de capital ou un revenu net de placement.

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment en diminution de gains en capital futurs. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées ultérieurement sur sept ans en diminution des revenus de placement et des gains en capital futurs. Pour chaque fonds concerné, cette échéance de sept ans expire aux dates indiquées ci-dessous.

Le solde des pertes en capital et le solde des pertes autres qu'en capital déterminés aux déclarations fiscales au 15 décembre 2002 sont les suivants :

| Fonds Desjardins               | Pertes en capital | Pertes autres qu'en capital | Année d'échéance |
|--------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|
|                                | Montant           | Montant                     |                  |
| Hypothèques                    | 4 052 069 \$      | — \$                        | —                |
| Obligations                    | 5 753 764         | —                           | —                |
| Équilibré                      | 22 669 989        | —                           | —                |
| Québec                         | 15 935 257        | —                           | —                |
| Mondial équilibré              | 4 428 362         | 9 144 393                   | 2009             |
|                                |                   | 10 883 465                  | 2008             |
| Diversifié Sécuritaire         | 1 353 583         | —                           | —                |
| Diversifié Modéré              | 7 852 542         | —                           | —                |
| Diversifié Audacieux           | 6 176 922         | —                           | —                |
| Diversifié Ambitieux           | 2 039 055         | —                           | —                |
| Sélection équilibrée           | 8 882 862         | 538 686                     | 2009             |
| Éthique équilibré              | —                 | 17 593                      | 2009             |
|                                |                   | 33 290                      | 2008             |
| Dividendes                     | 7 566 162         | —                           | —                |
| Actions                        | 29 470 218        | 365 473                     | 2008             |
| Environnement                  | 6 608 799         | 86 465                      | 2009             |
| Croissance                     | 32 515 015        | 3 481 997                   | 2009             |
|                                |                   | 2 098 759                   | 2008             |
| Secteurs prometteurs           | 61 225 846        | 1 440 400                   | 2009             |
|                                |                   | 1 896 520                   | 2008             |
| Sélection canadienne           | —                 | 1 061 164                   | 2009             |
| Marché américain               | 12 507 632        | 42 303 298                  | 2009             |
|                                |                   | 31 575 525                  | 2008             |
|                                |                   | 3 386 671                   | 2007             |
| International                  | 6 730 085         | 14 981                      | 2009             |
|                                |                   | 64 248                      | 2008             |
| International RER              | —                 | 9 299 239                   | 2009             |
|                                |                   | 1 685 922                   | 2008             |
| Europe                         | 4 792 054         | 77 810                      | 2009             |
| Asie/Pacifique                 | 1 162 367         | 8 686                       | 2009             |
|                                |                   | 63 113                      | 2008             |
| Mondial science et technologie | 8 203 547         | 511 713                     | 2009             |
|                                |                   | 436 266                     | 2008             |
| Sélection américaine           | 9 541 677         | 427 826                     | 2009             |
|                                |                   | 373 587                     | 2008             |
| Sélection mondiale             | 1 115 509         | 1 226 588                   | 2009             |
| Éthique Nord-américain         | —                 | 97 661                      | 2009             |
|                                |                   | 103 543                     | 2008             |
|                                |                   | 56 722                      | 2007             |

### 7. Hypothèques

Les hypothèques acquises et vendues par le Fonds Desjardins Hypothèques sont négociées avec la Fiducie Desjardins, le fiduciaire des fonds, à un montant en capital qui produit pour le fonds un rendement égal au taux d'intérêt auquel la Fiducie Desjardins fait, au moment de l'achat par le fonds, des engagements de prêts sur la garantie d'hypothèques comparables. Aucuns honoraires supplémentaires ne sont perçus dans le cadre de ces transactions.

## Notes afférentes aux états financiers

### Exercices terminés les 30 septembre 2003 et 2002

#### 8. États des points saillants financiers

Les états des points saillants financiers apparaissent sur la page de présentation de chaque fonds de ce rapport annuel font partie intégrante des présents états financiers.

Pour chaque catégorie de parts de chaque fonds :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice.
- Le revenu net (la perte nette) de placement est calculé sur le nombre moyen de parts en circulation durant l'exercice. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts sur le revenu de placement, les gains en capital et le remboursement de capital est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.
- L'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque jour d'évaluation durant l'exercice.
- Le ratio des frais de gestion correspond à la totalité des charges exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net. La méthode de calcul des ratios des frais de gestion a été modifiée par les organismes de réglementation des valeurs mobilières le 1<sup>er</sup> février 2000. Pour fins de calcul, la TPS a été ajoutée aux dépenses. Les ratios des frais de gestion des exercices comparatifs ont été redressés en conséquence.
- Le ratio des frais de gestion avant renonciation correspond à ce que ce ratio aurait été si le gérant des fonds n'avait pas absorbé une portion des charges.
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours de l'exercice, abstraction faite des titres à court terme.
- Le taux de rendement représente le taux de rendement total de l'exercice d'un placement dans l'hypothèse où les distributions sont réinvesties. Conformément aux instructions émises par les autorités canadiennes en valeurs mobilières, le taux de rendement n'est pas présenté pour les fonds ou les catégories de parts qui existent depuis moins d'un an.

#### 9. Données comparatives

Certaines données comparatives d'exercices antérieurs ont été redressées afin de se conformer à la présentation comptable adoptée pour l'exercice courant.

#### 10. Événements postérieurs à la date de l'actif net

Des assemblées extraordinaires des porteurs de parts auront lieu le 19 novembre 2003 afin de considérer et d'approuver les fusions suivantes :

- le Fonds Desjardins Mondial équilibré avec le Fonds Desjardins International RER ;
- le Fonds Desjardins Secteurs prometteurs avec le Fonds Desjardins Actions ;
- le Fonds Desjardins Asie/Pacifique avec le Fonds Desjardins Europe ;
- le Fonds Desjardins Sélection Cartier avec le Fonds Desjardins Sélection équilibrée ;
- le Fonds Desjardins Éthique revenu et le Fonds Desjardins Éthique Nord-américain avec le Fonds Desjardins Éthique équilibré.

Les détails de ces fusions, qui devraient entrer en vigueur le 9 janvier 2004, seront présentés dans la circulaire d'information du 20 octobre 2003.

#### 11. Informations supplémentaires

Le relevé des opérations de portefeuille des Fonds Desjardins pour l'exercice terminé le 30 septembre 2003 peut être obtenu sans frais en s'adressant à :

Fiducie Desjardins  
1, complexe Desjardins  
Case postale 34  
Succursale Desjardins  
Montréal (Québec) H5B 1E4

De plus, les porteurs de parts des Fonds Desjardins Sélection et des Fonds Desjardins Éthique peuvent se procurer sans frais la notice annuelle, le prospectus simplifié ainsi que les états financiers annuels et, le cas échéant, intérimaires de chacun des fonds sous-jacents en communiquant avec la Fiducie Desjardins à l'adresse indiquée ci-dessus.

Ces documents peuvent également être consultés sur Internet aux adresses suivantes : [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et [www.desjardins.com](http://www.desjardins.com).

## Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Les états financiers des Fonds Desjardins ci-joints ont été préparés par Gestion Placements Desjardins inc. (le « gérant »), en sa qualité de gérant des fonds, et ils ont été approuvés par le conseil d'administration. Le gérant est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers ainsi que dans les autres sections du rapport annuel.

Le gérant prend les mesures nécessaires pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière communiquée. Les états financiers ont été établis selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent nécessairement certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les principales conventions comptables que le gérant estime appropriées sont décrites dans la note 2 afférente aux états financiers. L'information financière présentée ailleurs dans le rapport annuel est conforme à ces états financiers.

Le conseil d'administration est chargé d'examiner et d'approuver les états financiers et de contrôler dans quelle mesure le gérant s'acquitte de ses responsabilités à l'égard de la présentation de l'information financière. Le comité de vérification de la Fiducie Desjardins (la « Fiducie »), fiduciaire des fonds, est composé essentiellement d'administrateurs de la Fiducie qui ne sont pas membres de sa direction ni de celle du gérant. Avec le gérant et les vérificateurs externes des Fonds Desjardins, ce comité examine les états financiers, le caractère adéquat des contrôles internes, le processus de vérification et la présentation de l'information financière. Il rend compte de ses conclusions au conseil d'administration avant que les états financiers soient approuvés par ce dernier pour publication.

Les vérificateurs des Fonds Desjardins sont Raymond Chabot Grant Thornton, s.e.n.c. Ils ont vérifié les états financiers conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada afin d'être en mesure d'exprimer leur opinion sur ces états financiers à l'intention des porteurs de parts. Leur rapport se trouve à la page 111.

Signé pour le conseil d'administration de  
**Gestion Placements Desjardins inc.**,  
le gérant des fonds

Jean Landry, CA  
Président du conseil d'administration

François Gagnon  
Président

## Fiduciaire, gérant et gestionnaires de portefeuilles

Les Fonds Desjardins sont des fonds communs de placement constitués par déclaration de fiducie et dont les parts sont offertes de façon continue au grand public.

Comme tous les fonds communs de placement, chaque Fonds Desjardins permet à un nombre important de personnes de mettre leurs épargnes en commun pour les investir dans divers titres.

C'est Fiducie Desjardins inc., une société du Mouvement Desjardins, qui est le fiduciaire des Fonds Desjardins. Elle a confié à sa filiale exclusive, Gestion Placements Desjardins inc., le rôle de gérant des Fonds Desjardins.

La gestion des portefeuilles est assumée par des conseillers en valeurs de plein exercice. Le conseiller en valeurs des Fonds Desjardins est Gestion Placements Desjardins inc., qui a retenu les services de Gestion Fiera Capital inc., de Sanford C. Bernstein & Co., LLC et de Alliance Capital Management L.P., à titre de sous-conseillers en valeurs.

## Rachat des parts des Fonds Desjardins

Un porteur de parts peut en tout temps demander le rachat de ses parts :

- en téléphonant au Centre financier téléphonique de la Fiducie Desjardins au 514 286-3225, à partir de Montréal ; ou, de l'extérieur de Montréal, au 1 800 361-2680 ;
- en téléphonant au 1 800 CAISSES ;
- en téléphonant ou en se rendant à sa caisse Desjardins, chez un courtier en valeurs mobilières ou à un cabinet de courtage en épargne collective.

Toute demande de rachat en bonne et due forme que le gérant reçoit avant 12 h 00 un jour d'évaluation est exécutée à la valeur liquidative par part déterminée ce jour d'évaluation. Toute demande de rachat reçue après 12 h 00 est exécutée à la valeur liquidative par part déterminée le jour d'évaluation suivant.

Dans les trois jours ouvrables suivant la date à laquelle le prix de rachat a été déterminé, pourvu que le gérant ait reçu tous les documents nécessaires en même temps que l'ordre de rachat, le gérant paiera au porteur de parts ou versera dans son REER, son FERR ou, selon le cas, dans tout autre régime concerné le prix des parts rachetées.

Le gérant peut suspendre le rachat des parts d'un fonds ou retarder le paiement du prix de rachat dans l'une des circonstances suivantes :

- a) à tout moment lorsque le rachat des titres d'un fonds sous-jacent est suspendu ;
- b) pendant que les activités normales sont suspendues sur une bourse de valeurs, un marché d'options ou un marché à terme, au Canada ou à l'étranger, où sont cotés des titres ou des instruments financiers dérivés dont la valeur représente plus de 50 % de l'actif total du fonds, excluant son passif, alors qu'aucun autre marché organisé n'offre une solution de rechange raisonnablement pratique ;
- c) avec l'approbation de l'autorité en valeurs mobilières ou de tout autre organisme de réglementation ayant compétence.

# Lexique

## Action

Titre négociable représentant une fraction de la propriété d'une société, donnant au détenteur certains droits, dont celui de recevoir une proportion des bénéfices après impôts de la société émettrice, sous forme de dividende.

## Action ordinaire

Action donnant généralement droit de vote à l'égard des décisions importantes concernant le fonctionnement de la société émettrice. Une action de classe A s'apparente souvent à une action privilégiée : elle prend rang avant une action de classe B au moment de la distribution d'un dividende ou lors de la répartition de l'actif en cas de liquidation, mais elle n'est pas nécessairement assortie d'un droit de vote. Une action de classe B comporte habituellement un droit de vote.

## Action privilégiée

Action ne comportant aucun droit de vote, mais assortie d'un taux déterminé de dividende. Ainsi, lors d'une distribution des bénéfices de la société émettrice, les porteurs d'actions privilégiées ont préséance sur les porteurs d'actions ordinaires. Ils ont également priorité lorsque la société émettrice liquide son actif.

## Billet

Titre de créance obligeant l'émetteur à verser au porteur, sur demande ou à une date déterminée, une somme précise d'argent, avec ou sans intérêt.

## Bon de souscription

Titre conférant au porteur le droit d'acheter des actions d'une société à un prix stipulé d'avance et pour une période donnée. Généralement, un tel bon est offert au moment d'une nouvelle émission pour la rendre plus attrayante.

## Bon du Trésor

Titre de créance à court terme émis ou garanti par un gouvernement (fédéral, provincial ou autre). Ces titres sont offerts principalement à des investisseurs institutionnels et sont émis à une valeur inférieure à leur valeur nominale, l'écart tenant lieu d'intérêt.

## C.A.A.E.

Sigle formé des premières lettres de *Certificat américain d'actions étrangères*. Certificat émis par une banque américaine attestant de l'acquisition de titres boursiers d'une société étrangère. Un tel certificat permet à un investisseur nord-américain d'acquérir des actions d'une société étrangère sans avoir à les négocier sur un marché extérieur.

## C.I.A.E.

Sigle formé des premières lettres de *Certificat international d'actions étrangères*. Certificat émis par une banque d'un pays attestant de l'acquisition de titres boursiers d'une société d'un autre pays. Un tel certificat permet à un investisseur d'acquérir des actions d'une société étrangère sans avoir à les négocier sur un marché extérieur.

## Contrat à livrer

Contrat apparenté au contrat à terme (voir ce terme), mais qui se négocie hors bourse. Le vendeur accepte de livrer un titre financier à des conditions et à une date déterminées à l'avance.

## Contrat à terme

Engagement pris à l'effet d'acheter ou de vendre une devise ou un placement à une date précise et à un prix fixé à l'avance. Le but d'un tel contrat est d'éliminer le risque de variation négative de prix ou de participer aux marchés internationaux. Les contrats à terme normalisés sont négociés en bourse.

## Contrat à terme de devises

Contrat à terme se rapportant à l'achat ou à la vente d'une devise.

## Contrat à terme normalisé sur indice boursier

Contrat à terme se rapportant à l'achat ou à la vente d'un placement dont la valeur fluctue en fonction de l'évolution d'un indice boursier.

## Coupon

Partie détachable d'une obligation permettant au porteur, lorsqu'elle est détachée, de toucher des intérêts spécifiés à compter de la date d'échéance.

## Coût moyen

Coût de titres dont l'acquisition a pu être étalée dans le temps et s'effectuer à des prix différents.

## Coût non amorti

Coût d'un titre acquis à prime ou à escompte augmenté ou diminué de la fraction de la prime ou de l'escompte qui a été imputée aux résultats.

## C.S.A.E.

Sigle formé des premières lettres de *Certificat suédois d'actions étrangères*. Certificat émis par une banque suédoise attestant de l'acquisition de titres boursiers d'une société étrangère. Un tel certificat permet à un investisseur d'acquérir des actions d'une société étrangère sans avoir à les négocier sur le marché du pays d'origine de cette société.

**Débenture**

Titre de créance émis par un gouvernement, une municipalité ou une société, qui n'est garanti que par la réputation de crédit de l'émetteur et non par une hypothèque ou par un privilège sur un bien précis de l'émetteur.

**Droit**

Titre émis par une société à l'intention de ses actionnaires et leur conférant le droit d'acheter des actions additionnelles à un prix stipulé pendant une période donnée. Un droit a généralement une courte échéance.

**Échangeable**

Se dit d'un titre assorti d'une option de remboursement au moyen de titres du portefeuille de l'émetteur.

**Échéance moyenne et durée**

L'échéance moyenne et la durée permettent d'évaluer dans quelle mesure le prix des parts d'un fonds contenant une proportion de titres à revenu fixe fluctuera selon l'évolution des taux d'intérêt. Plus l'échéance moyenne ou la durée est élevée, plus le prix variera. L'échéance moyenne est un indicateur ne représentant que la moyenne des échéances des titres détenus dans le portefeuille.

**Espèces et quasi-espèces**

Ensemble des sommes immédiatement disponibles et des valeurs à court terme facilement convertibles en espèces.

**Fonds sous-jacent**

Se dit d'un fonds de placement dont les parts se retrouvent à l'intérieur du portefeuille d'un autre fonds de placement. L'actif des Fonds Desjardins Sélection et des Fonds Desjardins Éthique est ainsi investi dans des parts de fonds sous-jacents.

**Gain ou perte en capital**

Différence entre le prix de vente d'un titre et son coût. Un gestionnaire de fonds de placement réalise un gain en capital lorsqu'il vend avec profit des titres qui faisaient partie du portefeuille. De tels gains en capital peuvent être ensuite distribués aux porteurs de parts. Lorsqu'un participant vend ses parts avec profit, il réalise lui aussi un gain en capital.

**Instrument financier dérivé**

Instrument financier dont la valeur se fonde sur la valeur d'un élément d'actif, d'un indice ou d'un autre placement sous-jacent. Les contrats à terme et les contrats à livrer comptent parmi les instruments financiers dérivés.

**iShares**

Parts d'un fonds d'investissement en actions étrangères offert par Funds Distributors (de Boston) et dont le rendement reflète celui de l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) d'un pays donné.

**Liquidité**

Capacité de convertir facilement un placement en espèces à un prix raisonnable.

**Marché monétaire**

Marché financier où se négocient les engagements à court terme : bons du Trésor et autres titres de créance dont l'échéance est inférieure à un an.

**Moins-value**

Diminution de la valeur d'un titre par rapport à son coût. Elle demeure non réalisée tant que le porteur conserve le titre ; elle se réalise au moment où il en dispose.

**Multigestion**

Se dit du style de gestion propre à un fonds de placement dont l'actif est réparti entre plusieurs gestionnaires utilisant des styles complémentaires.

**Nombre notionnel de parts**

Nombre de parts d'un fonds sous-jacent faisant l'objet d'un contrat à livrer.

**Obligation**

Titre de créance émis par un gouvernement, une municipalité, une corporation scolaire ou une société, en vertu duquel l'émetteur s'engage à rembourser au porteur le capital, avec intérêt, à l'échéance. La propriété d'une obligation peut être cédée à une autre personne. À ne pas confondre avec les Obligations d'épargne du Canada ou du Québec qui, en général, ne peuvent être détenues et encaissées que par l'acheteur initial.

**Package**

Titre constitué à partir de coupons détachés d'obligations d'un même émetteur, mais assortis de taux et d'échéances variables. Le rendement d'un tel titre est le rendement moyen attendu. (Voir **Coupon**.)

**Papier commercial**

Titre d'emprunt à court terme (de quelques jours à un an).

**Part**

Unité de participation à un fonds de placement.

**Placement privé**

Titre disponible seulement en grande quantité et offert à un nombre restreint d'investisseurs, généralement des institutions.

**Plus-value**

Accroissement de la valeur d'un titre par rapport à son coût. Elle demeure non réalisée tant que le porteur conserve le titre ; elle se réalise au moment où il en dispose.

**Rachat de parts**

Processus par lequel un participant dispose de ses parts, qui sont alors rachetées par le fonds de placement qui les a émises.

**RNC**

Sigle désignant des titres *Risparmio Non Convertibile*. Il s'agit de titres ne pouvant être convertis en actions ordinaires. Ils ne comportent pas de droit de vote, mais permettent généralement à leurs détenteurs de toucher des dividendes élevés.

**Sans coupon**

Se dit d'une obligation dont tous les coupons d'intérêt ont été détachés. (Voir **Coupon**.)

**Taux variable**

Taux qui fluctue en fonction de l'évolution d'un taux de référence ; par exemple, le taux d'escompte d'une banque centrale ou le taux préférentiel d'une institution financière.

**Titralisation**

Ensemble des opérations par lesquelles une institution réunit plusieurs créances et les convertit en titres négociables.

**Titre à revenu fixe**

Placement qui génère un revenu prévisible, généralement sous forme d'intérêt. Les effets de marché monétaire, les obligations et les créances hypothécaires sont des titres à revenu fixe.

**Titre de créance**

Aussi appelé titre d'emprunt. Titre émis par un gouvernement ou une société afin d'emprunter. L'émetteur s'engage à rembourser le capital initial à une date déterminée, avec ou sans intérêt. Les bons du Trésor, les billets et les obligations sont des titres de créance.

**Titre de crédit-bail**

Placement qui génère un revenu prévisible et dont le rendement se fonde sur la valeur de contrats sous-jacents de crédit-bail, regroupés en lots par une institution qui en effectue la titralisation (voir ce terme).

**Titre de participation**

Titre représentant une fraction de la propriété d'une société. Une action est un titre de participation.

**Titre hypothécaire**

Placement qui génère un revenu prévisible et dont le rendement se fonde sur la valeur de créances hypothécaires résidentielles sous-jacentes, assurées en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (LNH) et regroupées en lots par une institution qui en effectue la titralisation (voir ce terme).

**Valeur du marché**

Juste prix qu'obtiendrait le gestionnaire s'il vendait un titre à la date du présent rapport. Le résumé des principales conventions comptables, au point 2 des « Notes afférentes aux états financiers », décrit la méthode utilisée pour déterminer cette valeur.

**Valeur en capital impayé**

Solde du capital à rembourser en vertu d'une convention de prêt hypothécaire.



## Notes

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

## Notes

[illegible]

Les parts des Fonds Desjardins sont offertes par Les Services d'investissement Fiducie Desjardins inc., une compagnie appartenant au Mouvement Desjardins. Veuillez lire le prospectus simplifié attentivement avant d'investir. À l'exception du Fonds Desjardins Marché monétaire, les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement total annuel composé historiques en date du 30 septembre 2003 qui tiennent compte de l'évolution de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les montants distribués mais non des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement, des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les parts des Fonds Desjardins et du Fonds Desjardins Marché monétaire ne sont pas couvertes par la Régie d'assurance-dépôts du Québec, par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts et elles ne sont pas garanties par la Fiducie Desjardins, les caisses Desjardins ou quelque autre institution du Mouvement Desjardins. Leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. L'acquisition de parts de fonds de placement peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. À noter que pour le Fonds Desjardins Marché monétaire, l'information sur le rendement passé qui est fournie suppose le réinvestissement des distributions uniquement mais non des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement, des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Rien ne garantit que le Fonds Desjardins Marché monétaire pourra maintenir une valeur liquidative fixe par titre ou que le plein montant du placement vous sera retourné. Les rendements passés ne sont pas indicatifs de leurs rendements futurs.

## FIDUCIE DESJARDINS

1, complexe Desjardins

Case postale 34

Succursale Desjardins

Montréal (Québec) H5B 1E4