



RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

au 30 septembre 2006



Desjardins

Conjuguer avoirs et êtres

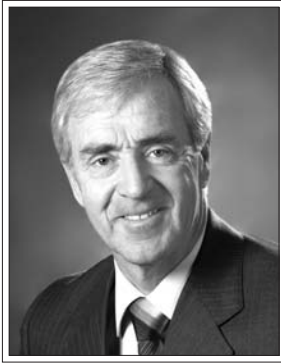


Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels vérifiés du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels vérifiés gratuitement, sur demande en vous adressant à votre représentant en épargne collective,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

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

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

Message aux investisseurs	2
Fonds Desjardins Marché monétaire	3
Fonds Desjardins Revenu court terme	6
Fonds Desjardins Obligations canadiennes	10
Fonds Desjardins Obligations opportunités	14
Fonds Desjardins Équilibré canadien	18
Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A)	22
Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T)	26
Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien	30
Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A)	34
Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T)	38
Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur	42
Fonds Desjardins Actions canadiennes	46
Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation	50
Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes	54
Fonds Desjardins CI Placements canadiens	57
Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord ^{MD}	61
Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada	65
Fonds Desjardins Actions américaines valeur	69
Fonds Desjardins Sélection Actions américaines	73
Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie	76
Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique	80
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A)	84
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T)	88
Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur	92
Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales	96
Fonds Desjardins Fidelity Mondial	99
Fonds Desjardins Environnement	103
Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien	107
Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A)	111
Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)	116
Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I)	121
Fonds Desjardins Mondial science et technologie	126



Porté par la détermination constante d'améliorer ses solutions de placement, Desjardins a lancé cette année les portefeuilles Diapason Retraite en Fonds Desjardins, un prolongement naturel du Service Diapason. Grâce à ces solutions de placement, Desjardins est fier d'accompagner ses membres... à toutes les étapes de leur vie!

**Service Diapason :
un produit qui confirme le leadership des Fonds Desjardins**

L'année 2006 a été marquée, entre autres, par la progression soutenue du Service Diapason. Ce service de répartition d'actif en Fonds Desjardins propose des portefeuilles diversifiés qui correspondent au profil de chaque membre. Grâce à son accessibilité, sa souplesse et sa performance, le Service Diapason a gagné des parts de marché, confirmant du même coup le leadership de Desjardins dans l'univers des fonds et des solutions de placement. Comptant un actif sous gestion de plus de 3,4 milliards de dollars, il figure non seulement parmi les solutions de placement les plus courues au Québec, mais également parmi les plus populaires au Canada. Ainsi, les Fonds Desjardins ont atteint 9,6 milliards de dollars en encours au mois de septembre 2006.

**Diapason Retraite en Fonds Desjardins :
un prolongement naturel ancré dans la réalité d'aujourd'hui**

Puisqu'il est particulièrement important de satisfaire efficacement nos clientèles à toutes les phases de leur vie – notamment à l'étape de la retraite –, nous avons lancé cette année les portefeuilles Diapason Retraite dans le but spécifique de satisfaire aux attentes de la génération des baby-boomers qui s'achemine à grands pas vers la retraite. Ces 1,7 million de Québécois, âgés de 55 ans et plus, s'avèrent des gens actifs, naturellement préoccupés par le maintien de leur niveau de vie.

Pour bien ancrer nos solutions dans cette réalité, Diapason Retraite adopte une approche clés en main, efficace et rassurante pour les préretraités et les retraités. Nos portefeuilles valorisent la diversification, la stabilité et la longévité du capital en permettant aux détenteurs de tirer des revenus ponctuels ou réguliers, et ce, sur une longue période.

Si l'année 2007 annonce déjà des nouveautés qui permettront de poursuivre sur la même lancée, nous pouvons conclure que l'année 2006 aura permis de boucler une boucle générationnelle importante dans l'offre de service des Fonds Desjardins!

Merci de votre confiance.

A stylized, handwritten signature in black ink, appearing to read 'Bruno Morin'.

Bruno Morin
Premier vice-président
Fonds de placement et Services fiduciaires
Fédération des caisses Desjardins du Québec

FONDS DE REVENU

Fonds Desjardins Marché monétaire

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Marché monétaire s'est fixé comme objectif de préserver le capital de ses porteurs de parts tout en leur procurant un revenu régulier.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de marché monétaire à court terme, notamment des effets de commerce et des acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés et l'ensemble des institutions financières canadiennes ;
- des bons du Trésor du gouvernement du Canada ou d'une province ;
- des obligations à court terme de corporations municipales ou scolaires ;
- des fonds garantis d'institutions financières canadiennes.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Marché monétaire :

- il cherche à maintenir la valeur de ses parts aux environs de 10 \$;
- sa durée moyenne pondérée n'excède pas 90 jours et elle est ajustée en fonction des prévisions du conseiller responsable du fonds en ce qui a trait à l'évolution des taux d'intérêt à court terme ;
- la diversification du risque de crédit y est pondérée en fonction du type d'émetteur ;
- son contenu est strictement canadien ;
- il ne peut avoir recours à des instruments dérivés.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt et au crédit sont les deux principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Marché monétaire.

Les risques liés aux taux d'intérêt sont associés aux fluctuations des taux qui ont une incidence sur la valeur des titres du fonds. Une hausse des taux se traduit par une baisse de la valeur du portefeuille, alors qu'une réduction des taux entraîne une augmentation de la valeur du fonds. Au cours des douze derniers mois, la composition du portefeuille a exposé le fonds uniquement aux risques liés aux taux d'intérêt à court terme. De plus, la politique monétaire de la Banque du Canada joue toujours un rôle de premier plan dans le rendement du fonds.

Les risques liés au crédit sont également significatifs. Ils découlent de la possibilité qu'un émetteur de titres d'emprunt ne soit pas en mesure d'effectuer un versement prévu en capital ou en intérêt ou de respecter certaines autres obligations. Pour minimiser ces risques, le portefeuille privilégie une solide diversification de titres à cote élevée, tout en favorisant la liquidité. Les titres adossés à des créances cotés R-1M (AA) et R-1H (AAA) par le Dominion Bond Rating Service (DBRS), qui représentent presque 68 % de l'actif du fonds, et la proportion de 10 % de titres du gouvernement du Canada, ont également tendance à atténuer les risques liés au crédit.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Marché monétaire est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque très faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Marché monétaire a présenté des rendements stables. Durant les douze derniers mois, il a surpassé, avant frais, l'indice de référence des bons du Trésor 60 jours SC à sept reprises. Ces résultats s'expliquent principalement par la stratégie de répartition d'actif mise de l'avant par le gestionnaire du fonds.

En réaction au resserrement de la politique monétaire de la Banque du Canada durant une partie de l'exercice, le gestionnaire a maintenu une durée de portefeuille inférieure à celle de l'indice des bons du Trésor 60 jours SC. Pour atteindre cet objectif, il a permis à un certain nombre de titres de créance fédérale d'atteindre leur maturité. Il les a ensuite remplacés par des titres adossés à des créances à plus court terme offrant un rendement supérieur ou par d'autres effets de commerce de qualité. Les écarts entre les titres adossés et les bons du Trésor du Canada se sont atténués, les nouvelles émissions de ce type de placement faisant l'objet d'une demande accrue.

En ce qui a trait aux obligations à taux variable, le gestionnaire a conservé la proportion maximale permise pour cette catégorie de placement. Les écarts plus importants offerts par ces titres lui permettent de profiter d'une flexibilité supérieure au niveau de l'ajustement des taux.

Événements récents

Selon les prévisions de la Banque du Canada, l'économie canadienne pourrait fonctionner à plein régime jusqu'au deuxième semestre de 2007. L'inflation devrait atteindre durant cette période le niveau cible de 2 %, ce qui permettrait à la banque centrale de maintenir une politique monétaire neutre.

Dans un tel contexte, le gestionnaire entend poursuivre une stratégie visant à augmenter la durée du portefeuille par rapport à celle de l'indice, dans le but de tirer profit des rendements plus élevés liés à la courbe des taux d'intérêt. Une attention particulière sera apportée à l'évaluation de l'économie effectuée sur une base régulière par la Banque du Canada.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 104 032 \$ (189 002 \$ en 2005).

Fonds Desjardins Marché monétaire

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,36 \$	0,26 \$	0,25 \$	0,31 \$	0,29 \$
Charges	(0,11) \$	(0,12) \$	(0,12) \$	(0,12) \$	(0,12) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains (pertes) non réalisés(e)s	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,25 \$	0,14 \$	0,13 \$	0,19 \$	0,17 \$

Distributions

Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,25 \$	0,14 \$	0,13 \$	0,19 \$	0,17 \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,25 \$	0,14 \$	0,13 \$	0,19 \$	0,17 \$

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
--	-----------------	----------	----------	----------	----------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	327 648 \$	495 830 \$	620 841 \$	597 545 \$	605 543 \$
Nombre de parts en circulation	32 749 370	49 559 076	62 053 674	59 724 977	60 524 218
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,39 %	1,43 %	1,42 %	1,44 %	1,31 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %	– %	– %

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

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

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

Frais de gestion

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

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

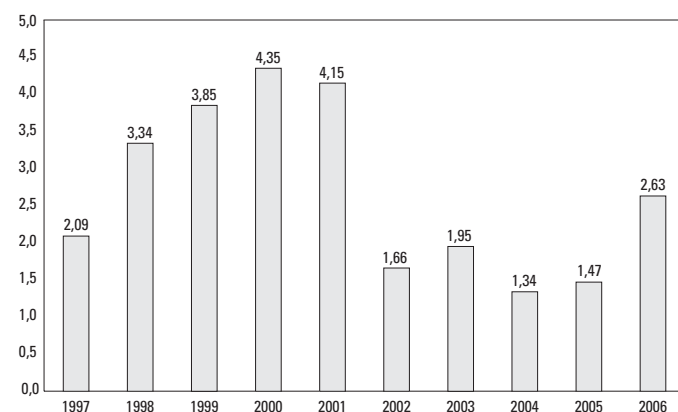
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,78 %
– Rémunération des courtiers	0,10 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique indique le rendement passé du fonds.

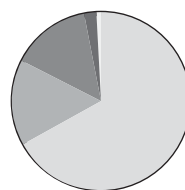
Il indique également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

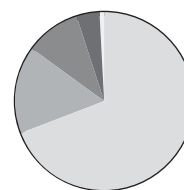
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif (%)
au 30 septembre 2005



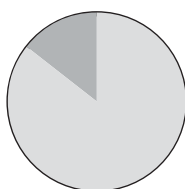
67,2	Billets
15,5	Obligations
14,4	Bons du Trésor du Canada
2,3	Acceptations bancaires
0,6	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif (%)
au 30 septembre 2006



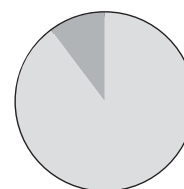
69,2	Billets
15,8	Obligations
10,1	Bons du Trésor du Canada
4,3	Titres adossés à des crédits mobiliers
0,6	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



85,6	Institutions financières, sociétés et autres
14,4	Gouvernement du Canada

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



89,9	Institutions financières, sociétés et autres
10,1	Gouvernement du Canada

Les 25 positions principales

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

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

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

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

FONDS DE REVENU

Fonds Desjardins Revenu court terme

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Revenu court terme s'est fixé comme objectif de fournir un revenu élevé à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de créance gouvernementaux et d'entreprises ;
- des instruments du marché monétaire de grande qualité ;
- des prêts hypothécaires de premier rang.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Revenu court terme :

- les titres choisis bénéficient d'une cote de crédit minimale de BBB, selon les cotes établies par CBRS ou une agence de cotation équivalente ;
- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion qui tient compte des facteurs de risque associés à ce type d'investissement ;
- les titres de créance hypothécaires peuvent être choisis pour augmenter ou diminuer la durée moyenne du portefeuille et ils sont sélectionnés sur la base de l'écart de rendement qu'ils offrent par rapport à des obligations de sociétés de qualité et d'échéances similaires ;
- le fonds peut investir dans des titres étrangers ;
- il ne peut avoir recours à des instruments dérivés, mais il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt et au crédit sont les deux principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Revenu court terme.

Les risques liés aux taux d'intérêt ont été bien contrôlés durant la majeure partie de l'exercice financier. Le gestionnaire a adopté une stratégie visant à protéger le portefeuille d'une augmentation des taux et à réduire la sensibilité du portefeuille aux mouvements des taux d'intérêt obligataires à court terme.

Les risques liés au crédit, qui touchent essentiellement les obligations corporatives et les hypothèques, ont été minimisés grâce à la solide diversification que la trentaine d'émetteurs assurent au portefeuille et à la sélection de titres qui respecte des standards de qualité élevés. Enfin, les titres hypothécaires inclus au portefeuille n'ont pas présenté de difficultés de crédit particulières, un contexte positif ayant caractérisé ce marché tout au long de l'exercice.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Revenu court terme ne s'est que très légèrement atténué en 2006 par rapport à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Revenu court terme a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent en grande partie par les hausses successives de taux d'intérêt à court terme décrétées par la Banque du Canada entre septembre 2005 et mai 2006.

Devant la vigueur de l'économie canadienne et la hausse très rapide du prix de l'énergie, la banque centrale canadienne a activé un de ses outils visant à contrôler l'augmentation importante des pressions inflationnistes. De façon progressive, elle a haussé le taux des fonds au jour le jour de 2,75 % à 4,25 % au cours de la période de huit mois s'étendant de la fin septembre 2005 à la fin mai 2006. Depuis ce temps, le taux est demeuré au même niveau.

En réaction à l'augmentation du taux directeur, le gestionnaire a adopté et maintenu jusqu'en mai une stratégie favorisant une durée de portefeuille inférieure à celle du marché. Il cherchait ainsi à protéger au maximum le capital de la baisse de valeur marchande habituellement associée à une hausse de taux d'intérêt. Durant cette période, la durée du portefeuille a été inférieure de 0,6 année à celle de l'indice de référence. Au 30 septembre 2006, la durée du portefeuille était redevenue identique à celle de l'indice.

Le contexte de ralentissement économique a également incité le gestionnaire à mettre l'accent sur la qualité des titres corporatifs détenus au portefeuille. Du même coup, il a volontairement évité les émetteurs œuvrant dans des secteurs cycliques.

Événements récents

Une analyse des données économiques récentes tend à démontrer que les hausses de taux d'intérêt ont porté fruit et que le rythme de croissance de l'économie a ralenti en 2006, particulièrement aux États-Unis. Par conséquent, les banques centrales nord-américaines ont effectué une pause dans le cycle des hausses de taux. Les pressions inflationnistes s'atténuent et les taux directeurs pourraient bien être abaissés au début de 2007, dans le but de prévenir un ralentissement trop prononcé de l'activité économique. Une telle réduction de taux pourrait avoir des conséquences favorables sur la performance du fonds.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Fiera YMG Capital inc. (« Fiera ») est un sous-conseiller en valeurs du fonds. Le gérant détient indirectement 30 % des actions comportant droit de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 495 538 \$ (644 130 \$ en 2005).

Fonds Desjardins Revenu court terme

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	4,54 \$	4,58 \$	4,59 \$	4,58 \$	4,59 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,22 \$	0,24 \$	0,22 \$	0,23 \$	0,25 \$
Charges	(0,08) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,08) \$	(0,08) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06) \$	(0,05) \$	0,01 \$	(0,02) \$	(0,01) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	– \$	(0,01) \$	(0,03) \$	0,03 \$	– \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,08 \$	0,09 \$	0,11 \$	0,16 \$	0,16 \$

Distributions

Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14 \$	0,13 \$	0,14 \$	0,15 \$	0,16 \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	0,01 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,15 \$	0,13 \$	0,14 \$	0,15 \$	0,16 \$

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	4,47 \$	4,54 \$	4,58 \$	4,59 \$	4,58 \$
--	----------------	---------	---------	---------	---------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	982 634 \$	887 003 \$	688 016 \$	367 537 \$	246 634 \$
Nombre de parts en circulation	220 032 873	195 372 338	150 168 157	80 046 889	53 803 088
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,78 %	1,87 %	1,87 %	1,84 %	1,84 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,93 %	1,98 %	1,98 %	1,97 %	1,87 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	212,64 %	89,40 %	59,11 %	36,70 %	31,26 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %	– %	– %

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

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

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

Fonds Desjardins Revenu court terme

Frais de gestion

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

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

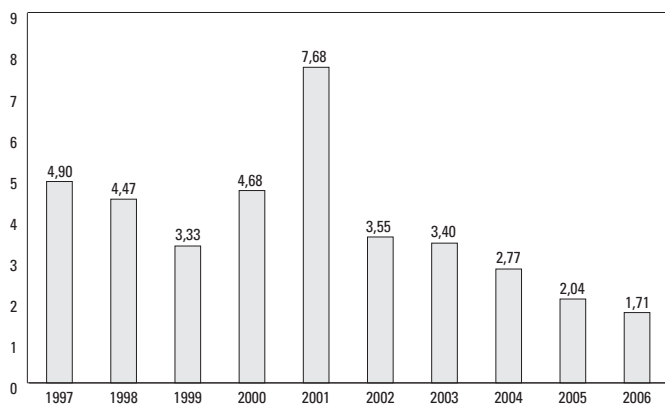
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,94 %
– Rémunération des courtiers	0,44 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendement annuel composé (en %)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds Desjardins Revenu court terme	1,71	2,17	2,69	3,84
Indice obligataire universel SC	4,04	5,95	6,89	7,33
Indice obligataire à court terme SC	2,96	3,82	4,78	5,69

Indice obligataire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice obligataire à court terme SC

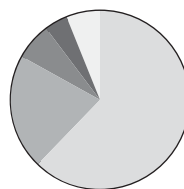
Cet indice est une composante de l'indice obligataire universel SC et il est établi d'après des obligations d'État canadiennes, provinciales ou municipales et des obligations d'entreprises ayant des échéances de un à cinq ans. Dès que l'échéance d'une obligation comprise dans le calcul de l'indice devient inférieure à un an, le titre en est exclus.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Revenu court terme a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice des obligations à court terme SC qui lui sert de repère.

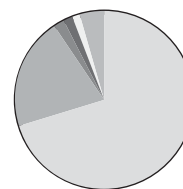
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif (%)
au 30 septembre 2005



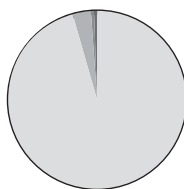
62,4	Obligations gouvernementales
20,8	Obligations d'entreprises
6,6	Titres hypothécaires
4,2	Hypothèques
6,0	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif (%)
au 30 septembre 2006



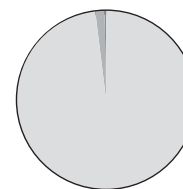
70,3	Obligations gouvernementales
20,5	Obligations d'entreprises
1,9	Titres hypothécaires
1,7	Hypothèques
1,2	Titres adossés à des crédits mobiliers
4,4	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



95,8	Marché monétaire et obligations
3,3	Unifamiliales
0,5	Multiplex
0,4	Duplex et Triplex

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



98,3	Marché monétaire et obligations
1,6	Unifamiliales
0,1	Duplex et Triplex

Les 25 positions principales (acheteur)*	% de l'actif net
1. Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2010-09-01	19,6
2. Financement-Québec, 4,750 %, 2009-12-01	15,4
3. Province de Québec, 5,500 %, 2009-06-01	10,3
4. Province de Québec, 6,250 %, 2010-12-01	5,8
5. Province de la Colombie-Britannique, 6,250 %, 2009-12-01	4,8
6. Espèces et quasi-espèces	4,4
7. Province du Nouveau-Brunswick, 4,500 %, 2009-12-02	3,5
8. Gouvernement du Canada, 5,500 %, 2010-06-01	3,3
9. Province de Québec, 11,000 %, 2009-04-01	2,6
10. Fonds de financement canadien La Maritime, 4,551 %, 2008-11-12	2,2
11. Province de Québec, rendement réel, 3,300 %, 2013-12-01	1,6
12. Citigroup Finance Canada, 4,290 %, 2009-11-02	1,3
13. Communauté urbaine de Montréal, 11,375 %, 2008-09-15	1,2
14. Société de services financiers Wells Fargo Canada 4,450 %, 2011-02-28	1,1
15. LNH Banque Toronto-Dominion, 3,875 %, 2007-02-01	1,1
16. Gouvernement du Canada, 4,250 %, 2009-09-01	1,1
17. Banque de Nouvelle-Écosse, 4,290 %, 2009-09-22	1,1
18. Citigroup Finance Canada, taux variable, 2011-02-03	1,0
19. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,550 % taux initial (jusqu'en 2011), 2016-03-28	0,9
20. Hydro One, 6,400 %, 2011-12-01	0,9
21. Société de financement GE Capital Canada, 4,400 %, 2011-02-07	0,9
22. BCE, série C, 7,350 %, 2009-10-30	0,7
23. Banque de Nouvelle-Écosse, 4,515 %, 2008-11-19	0,7
24. American Express Canada, 4,240 %, 2009-01-27	0,7
25. SLM Corporation, 3,930 %, 2010-08-25	0,7
Total	86,9

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

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

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

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

FONDS DE REVENU

Fonds Desjardins Obligations canadiennes

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Obligations canadiennes s'est fixé comme objectif de procurer un revenu élevé et régulier ainsi qu'une grande sécurité du capital à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des obligations émises par différents paliers de gouvernement et des sociétés du Canada ;
- des titres de créance étrangers.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Obligations canadiennes :

- les titres choisis bénéficient d'une cote de crédit minimale de BBB, selon les cotes établies par CBRS ou une agence de cotation équivalente ;
- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion qui tient compte des facteurs de risque associés à ce type d'investissement ;
- les titres peuvent être sélectionnés de manière à augmenter ou à diminuer la durée moyenne du portefeuille ou à profiter des variations de rendement propres aux différents types d'émetteurs ;
- le fonds peut investir dans des titres étrangers ;
- il ne peut avoir recours à des instruments dérivés, mais il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt et aux écarts de crédit sont les deux principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Obligations canadiennes.

Les risques liés aux taux d'intérêt constituent un important facteur d'influence. Au cours du dernier exercice, le gestionnaire a graduellement augmenté l'échéance moyenne des titres du portefeuille en réaction à la hausse des taux d'intérêt. Il a aussi réduit de façon substantielle la portion de titres de marché monétaire du portefeuille. Ces deux décisions ont permis d'améliorer la représentativité de l'univers de placement du portefeuille.

Les risques liés aux écarts de crédit, qui touchent principalement les titres de sociétés, ont été minimisés malgré une hausse de la représentativité de cette classe d'actif au portefeuille. Le gestionnaire a privilégié une stratégie basée sur une diversification plus solide et une amélioration de la qualité de crédit des titres du portefeuille. De plus, tous les titres affichant une cote de crédit se situant à la limite inférieure permise par la politique de placement du fonds font l'objet d'un suivi rigoureux.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Obligations canadiennes ne s'est que très légèrement atténué en 2006 par rapport à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes a présenté d'excellents rendements. Ces résultats fort satisfaisants s'expliquent entre autres par l'augmentation de la durée du portefeuille et la diversification des titres.

Un changement de gestionnaire a été effectué le 17 janvier 2006, date à laquelle le portefeuille du fonds affichait une durée modifiée de 1,25 année inférieure à celle de l'indice obligataire universel SC. À partir de cette date, la durée du portefeuille a été graduellement allongée pour atteindre celle de son indice. La correction progressive de l'écart de durée jusqu'en avril a favorisé les rendements du fonds, les taux d'intérêt à moyen et long terme augmentant d'environ 55 points de base jusqu'à la fin du mois de juin.

La pondération des titres de sociétés et de provinces a également été augmentée. Cette situation a eu peu d'effet sur le résultat du fonds, les écarts de crédit de ces deux catégories d'émetteurs étant restés relativement stables.

L'actif du Fonds Desjardins Obligations canadiennes a affiché une croissance considérable depuis le 30 septembre 2005. Au cours du dernier exercice, il est passé de 680 millions de dollars à 1,049 milliard de dollars. Cette progression importante est attribuable notamment à de fortes contributions ainsi qu'au rendement positif du marché obligataire.

Événements récents

La politique monétaire de la Banque du Canada a été modifiée à plusieurs reprises durant l'exercice. Anticipant une augmentation de l'inflation découlant des pressions sur le prix de l'énergie et des matières premières, la banque centrale canadienne a haussé son taux directeur de 25 points de base à six reprises pour le porter à 4,25%. Depuis le 24 mai, l'organisme a opté pour le statu quo, l'inflation s'étant stabilisée à un niveau satisfaisant.

Au cours de la même période, la Réserve fédérale américaine a augmenté son taux jusqu'à 5,25 %, ce qui représente une augmentation de 150 points de base. Au début de l'exercice, les anticipations de l'organisme de contrôle américain étaient plutôt inflationnistes. Depuis le 29 juin, le comité de la Réserve estime que les risques liés à l'inflation sont faibles et que sa politique monétaire est cohérente avec une croissance économique raisonnable.

Durant le dernier trimestre de l'exercice, plusieurs indicateurs ont laissé entrevoir un ralentissement de la croissance économique au Canada et aux États-Unis. Le marché immobilier a montré des signes évidents de faiblesse autant au niveau du volume des nouvelles constructions que de l'augmentation du prix des maisons. Le prix de l'énergie et des matières premières a également fléchi, réduisant les anticipations inflationnistes des investisseurs obligataires et entraînant des répercussions sur le niveau des taux à moyen et à long terme. Le rendement annuel du marché obligataire s'est matérialisé en très grande partie au cours du quatrième trimestre se terminant le 30 septembre 2006.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 541 499 \$ (502 688 \$ en 2005).

Fonds Desjardins Obligations canadiennes

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	5,53 \$	5,40 \$	5,44 \$	5,35 \$	5,30 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,26 \$	0,26 \$	0,30 \$	0,32 \$	0,33 \$
Charges	(0,10) \$	(0,10) \$	(0,10) \$	(0,10) \$	(0,10) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02) \$	0,06 \$	0,02 \$	– \$	(0,02) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04 \$	0,08 \$	(0,07) \$	0,10 \$	0,06 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,18 \$	0,30 \$	0,15 \$	0,32 \$	0,27 \$

Distributions

Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,16 \$	0,16 \$	0,20 \$	0,22 \$	0,24 \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	0,01 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	0,01 \$	0,03 \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,18 \$	0,19 \$	0,20 \$	0,22 \$	0,24 \$

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	5,50 \$	5,53 \$	5,40 \$	5,44 \$	5,35 \$
--	----------------	---------	---------	---------	---------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	1 049 163 \$	684 109 \$	424 546 \$	261 068 \$	201 963 \$
Nombre de parts en circulation	190 678 709	123 821 105	78 659 628	48 021 435	37 781 157
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,78 %	1,88 %	1,88 %	1,84 %	1,84 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,94 %	1,99 %	1,97 %	1,97 %	1,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	108,65 %	41,38 %	58,90 %	43,63 %	32,01 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %	– %	– %

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

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

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

Fonds Desjardins Obligations canadiennes

Frais de gestion

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

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

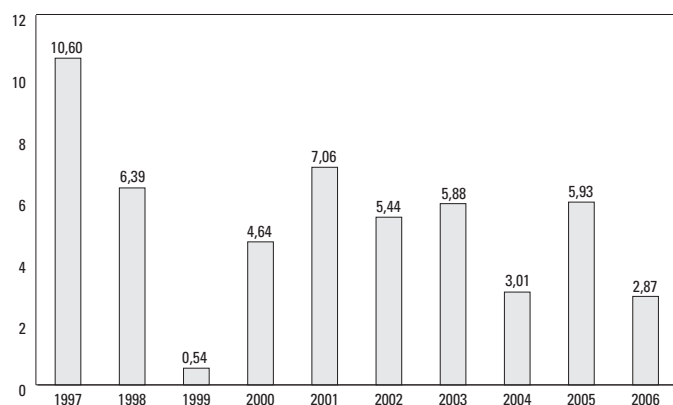
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	0,50 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds Desjardins Obligations canadiennes	2,87	3,93	4,62	5,20
Indice obligataire universel SC	4,04	5,95	6,89	7,33

Indice obligataire universel SC

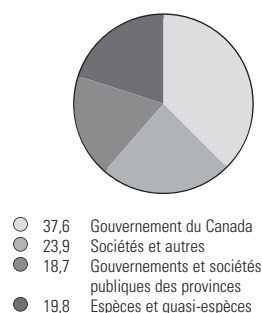
Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Comparaison par rapport à l'indice

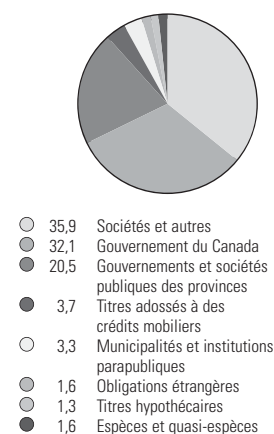
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Obligations canadiennes a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice obligataire universel SC qui lui sert de repère. Le fonds a gagné quelques points de base en réduisant considérablement la proportion des titres de marché monétaire au profit des titres obligataires.

Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,650 %, 2009-09-15	3,9
2. Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	3,6
3. Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2012-06-01	3,2
4. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,550 %, 2010-09-15	2,9
5. Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,100 %, 2008-12-15	2,9
6. Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,050 %, 2011-03-15	2,9
7. Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,600 %, 2011-09-15	2,8
8. Province de Québec, 5,000 %, 2015-12-01	2,0
9. Banque Inter-Américaine de Développement, 4,750 %, 2014-11-17	2,0
10. Gouvernement du Canada, série VW17, 8,000 %, 2027-06-01	1,9
11. Province de l'Ontario, 4,400 %, 2016-03-08	1,8
12. Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2010-09-01	1,7
13. Hydro-Québec, 6,000 %, 2040-02-15	1,7
14. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	1,6
15. Espèces et quasi-espèces	1,6
16. Province de Québec, 5,250 %, 2013-10-01	1,6
17. Gouvernement du Canada, série A55, 8,000 %, 2023-06-01	1,5
18. Province de Québec, 6,000 %, 2029-10-01	1,3
19. Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	1,2
20. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	1,0
21. Société de financement GE Capital Canada, 3,650 %, 2010-06-07	1,0
22. Banque Asiatique de Développement, 4,650 %, 2027-02-16	1,0
23. OMERS Realty Corporation, série B, 4,690 %, 2008-06-02	1,0
24. Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2011-09-01	0,9
25. Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2014-06-01	0,9
Total	47,9

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

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

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

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

FONDS DE REVENU

Fonds Desjardins Obligations opportunités

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Obligations opportunités s'est fixé comme objectif de procurer un revenu élevé et régulier ainsi qu'une sécurité accrue du capital à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de créance émis par des gouvernements et des sociétés du Canada ;
- des titres de créance étrangers.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Obligations opportunités :

- le conseiller responsable du fonds choisit les titres de façon à accroître le rendement du portefeuille principal et à augmenter la diversification au moyen de placements dans des émetteurs non canadiens de titres d'entreprises à haut rendement, de sociétés sur des marchés émergents et autres ;
- le fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture ou pour réduire les risques associés aux fluctuations des devises et des taux d'intérêt ;
- les instruments dérivés ne peuvent servir à créer un portefeuille avec effet de levier ou à obtenir une exposition qui n'est pas en accord avec les lignes directrices du fonds ;
- le fonds détient des quasi-espèces pour appuyer l'ensemble des positions sur le marché à terme.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, aux devises et à l'inflation sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Obligations opportunités.

Les risques liés aux taux d'intérêt sont associés aux fluctuations de taux qui ont une incidence négative sur la valeur des titres d'emprunt du fonds, notamment les obligations et les autres titres qui génèrent un revenu. Une hausse des taux d'intérêt entraîne généralement une diminution de la valeur du portefeuille du fonds. Durant l'exercice, la composition du portefeuille l'a exposé aux risques liés aux taux d'intérêt en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Suède, au Brésil, en Australie et au Mexique.

Les risques liés au crédit constituent un autre facteur d'influence. Le fonds s'expose à ces types de risques en raison des titres provinciaux et des obligations de sociétés détenus dans le portefeuille, même si ces placements sont de bonne qualité ou procurent un rendement élevé. Les risques qu'un émetteur de titres d'emprunt ne soit pas en mesure d'effectuer un versement prévu en capital ou en intérêt ou de respecter certaines autres obligations demeurent toujours bien présents. Au cours des douze derniers mois, les risques de crédit ont été minimisés et afin de poursuivre dans la même direction, le gestionnaire a favorisé une faible exposition aux obligations de sociétés. De plus, la solide diversification que les nombreux émetteurs assurent au portefeuille a été maintenue.

Les risques liés aux devises doivent également être considérés. Associés aux fluctuations du taux de change du dollar canadien par rapport aux devises étrangères, ces risques peuvent avoir un effet négatif sur la valeur du portefeuille. Puisque le fonds est couvert à 95 % en dollar canadien, les risques liés aux devises ont eu une incidence positive sur son rendement, l'exposition aux monnaies australienne et brésilienne ayant été particulièrement favorable.

Enfin, les risques liés à l'inflation sont réels, bien qu'ils n'aient eu aucun impact majeur sur le rendement du fonds au cours de la dernière année. En cas d'inflation, il demeure toujours possible que la valeur du fonds soit soumise à des pressions à la baisse.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Obligations opportunités est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Obligations opportunités a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la durée du portefeuille et par la répartition des différentes classes d'actif.

Durant les trois premiers mois de l'exercice, le portefeuille a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence, les obligations gouvernementales non canadiennes et les titres de créance des marchés émergents contribuant fortement à la performance du fonds.

Au trimestre suivant, le fonds a continué de présenter des résultats favorables, notamment en raison de la durée inférieure du portefeuille par rapport à celle de l'indice de référence. Les titres de créance des marchés émergents ont également généré de bons résultats, alors que la surpondération du portefeuille en obligations canadiennes à rendement réel, de même que la vigueur de la devise canadienne, ont nui à la performance du fonds.

Le portefeuille s'est bien comporté au cours du troisième trimestre de l'exercice, sa durée inférieure par rapport à celle de l'indice contribuant encore une fois de façon positive aux résultats. Les obligations en devises non canadiennes ont également ajouté de la valeur au portefeuille. La surpondération affichée dans les marchés émergents et dans les titres hypothécaires américains a toutefois nui à son rendement. Après avoir généré des excédents remarquables durant plusieurs années, les titres de créance des marchés émergents ont connu une performance nettement moindre.

Le dernier trimestre de l'exercice a donné lieu à un revirement majeur de situation, le portefeuille étant surtout affecté par une durée quelque peu inférieure à celle de l'indice. Le déclin des rendements américains et canadiens a entraîné de bons résultats au cours de cette période, particulièrement en ce qui a trait aux titres d'une durée supérieure. Dans une phase où les obligations canadiennes affichaient un des rendements les plus élevés au monde, la décision du gestionnaire de maintenir la proportion d'obligations non canadiennes garanties a nui aux rendements relatifs du fonds.

L'exposition aux marchés émergents et aux titres de créance à haut rendement a eu une influence positive sur le portefeuille. Les obligations de TELUS constituent un des titres ayant offert les meilleurs résultats de tous ceux inclus au portefeuille. L'annonce de la conversion de TELUS en fiducie de revenu a eu pour effet de redresser ses obligations à taux élevé à long terme, reflétant les probabilités que la dette soit rendue exigible immédiatement.

Événements récents

Au cours des dernières années, la volatilité s'est progressivement atténuée sur les marchés boursiers et obligataires. Aujourd'hui, elle se situe à un niveau historiquement bas, ce qui se traduit par une courbe de rendement inversée, des écarts de taux d'intérêt serrés et stables ainsi qu'une plus grande rareté des occasions de placement fructueuses. Dans un tel environnement, le gestionnaire continue de minimiser les risques absolus au sein du portefeuille et l'erreur de suivi se retrouve ainsi à un niveau inférieur à la moyenne.

La position défensive du gestionnaire se reflète clairement dans la durée des différents types de placement du portefeuille, qui est légèrement inférieure à celle de l'indice. Elle s'exprime également par la sous-pondération de titres bien cotés et de la cible stratégique pour les titres de sociétés à rendement élevé. Enfin, la surpondération des titres de créance à haut rendement et de grande qualité est un autre élément qui concrétise la stratégie défensive du fonds.

Fonds Desjardins Obligations opportunités

Selon les analystes quantitatifs, les caractéristiques de la courbe de rendement, les forces économiques et le mouvement des actions sont les trois principaux facteurs qui annoncent l'orientation des taux. L'inclinaison de la courbe de rendement constitue actuellement le facteur le plus négatif en regard des marchés des obligations canadiennes et américaines. Compte tenu du manque de redressement du rendement et de l'inversion actuelle de la courbe, une durée plus courte permet d'augmenter le rendement du portefeuille. Par conséquent, le gestionnaire maintient la durée globale du portefeuille légèrement inférieure à celle de l'indice du marché. De plus, il adopte une attitude neutre en ce qui a trait à la durée de l'exposition aux titres américains, les risques que comportent les taux d'intérêt américains lui semblant peu avantageux.

Lorsque le fonds le permet, le gestionnaire maintient les positions dans les titres de créance gouvernementaux du Japon, de la Suède, de la Pologne, du Mexique et d'autres pays. Son évaluation révèle que ces pays sont plus attirants en raison des courbes de rendement plus prononcées, des taux d'intérêt plus élevés et des attentes relatives à une baisse de rendement par rapport au niveau canadien.

Lorsque les risques liés aux devises s'appliquent, le gestionnaire favorise une modeste sous-pondération du dollar canadien en faveur d'une combinaison contenant des devises étrangères, principalement en dollar australien et en euro.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 299 336 \$ (221 841 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,31 \$	9,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	0,49 \$	0,54 \$	0,37 \$
Charges	(0,19) \$	(0,20) \$	(0,15) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08) \$	0,17 \$	(0,04) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05 \$	0,18 \$	(0,04) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,27 \$	0,69 \$	0,14 \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,26 \$	0,36 \$	0,19 \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	0,11 \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,37 \$	0,36 \$	0,19 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,14 \$	10,31 \$	9,96 \$

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Fonds Desjardins Obligations opportunités

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Actif net (en milliers)	518 086 \$	292 303 \$	166 346 \$
Nombre de parts en circulation	51 096 445	28 347 514	16 710 297
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,92 %	2,00 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,07 %	2,14 %	2,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	134,34 %	184,81 %	55,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,01 %	— %	— %

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

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

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

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

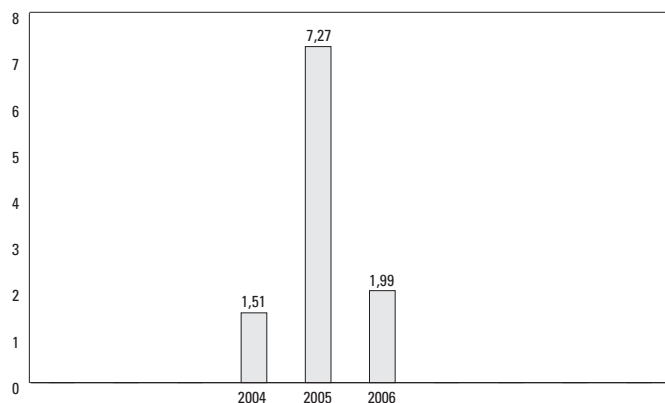
— Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,98 %
— Rémunération des courtiers	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Obligations opportunités	1,99	3,94
Indice obligataire universel SC	4,04	6,06

Indice obligataire universel SC

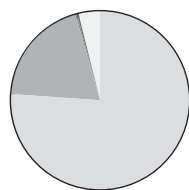
Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Obligations opportunités a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

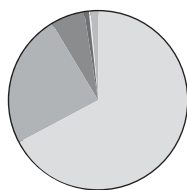
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



○ 76,2	Obligations canadiennes
47,3	Gouvernement du Canada
18,7	Sociétés et autres
8,6	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
1,6	Municipalités et institutions parapubliques
● 19,4	Obligations étrangères
● 0,4	Indices boursiers
● 0,2	Actions américaines
○ 3,8	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



○ 67,4	Obligations canadiennes
27,7	Gouvernement du Canada
20,7	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
17,2	Sociétés et autres
1,8	Municipalités et institutions parapubliques
● 24,1	Obligations étrangères
● 6,1	Titres hypothécaires
3,4	Titres hypothécaires canadiens
2,7	Titres hypothécaires étrangers
● 1,0	Titres adossés à des crédits mobiliers
○ 0,1	Produits dérivés
● 1,3	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1.	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,550 %, 2010-09-15	8,5
2.	Fiducie du Canada pour l'habitation, 5,100 %, 2007-09-15	5,3
3.	Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2013-06-01	3,7
4.	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2016-06-01	3,3
5.	FNMA, 5,500 %, 2036-10-25	2,7
6.	United Mexican States, série M7, 8,000 %, 2008-12-24	2,4
7.	Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	2,3
8.	Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	1,9
9.	Province de l'Ontario, 6,100 %, 2011-12-02	1,8
10.	Province de l'Ontario, 4,500 %, 2015-03-08	1,4
11.	Banque de Nouvelle-Écosse, 3,850 %, 2008-06-01	1,4
12.	Gouvernement de Suède, série 1045, 5,250 %, 2011-03-15	1,4
13.	Espèces et quasi-espèces	1,3
14.	Province de la Colombie-Britannique, 5,600 %, 2018-06-01	1,3
15.	Gouvernement du Canada, série VW17, 8,000 %, 2027-06-01	1,0
16.	Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2007-06-01	1,0
17.	NHA Mortgage-Backed Secs, 4,000 %, 2008-03-01	1,0
18.	Banque européenne d'investissement, 5,400 %, 2045-01-05	0,9
19.	Ministère des Finances de la Russie, 3,000 %, 2008-05-14	0,9
20.	Province de l'Ontario, rendement réel, 2,000 %, 2036-12-01	0,9
21.	Alberta Treasury Branches, 4,100 %, 2011-12-01	0,9
22.	Financement-Québec Euro, 5,000 %, 2012-11-01	0,9
23.	Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	0,8
24.	Hydro-Québec, 6,500 %, 2035-02-15	0,8
25.	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,550 %, 2009-03-15	0,8
Total		48,6

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

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

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

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

FONDS ÉQUILIBRÉS

Fonds Desjardins Équilibré canadien

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Équilibré canadien s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de participation canadiens ou étrangers ;
- des titres à revenu fixe canadiens ou étrangers.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Équilibré canadien :

- le conseiller responsable du fonds établit la pondération attribuée à chaque classe d'actif, en fonction de ses prévisions quant à l'évolution des marchés concernés et de leur potentiel respectif ;
- le conseiller responsable des liquidités et des titres à revenu fixe à moyen et long terme favorise un style de gestion qui l'amène à choisir, au moyen d'une approche descendante, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- les liquidités et les titres à revenu fixe à moyen et long terme choisis bénéficient d'une cote de crédit minimale de BBB, selon les cotes établies par CBRS ou une agence de cotation équivalente ;
- le conseiller responsable des titres de participation canadiens favorise un style de gestion axé sur la croissance à prix raisonnable ;
- le conseiller responsable des titres américains favorise un style de gestion qui combine une recherche fondamentale rigoureuse et une gestion quantitative du risque actif ;
- le conseiller responsable des titres de participation EAO favorise un style de gestion axé sur la valeur ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut investir dans des titres étrangers ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture seulement et il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, à la détention de titres boursiers et aux devises sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Équilibré canadien.

Les risques liés aux taux d'intérêt sont générés par les titres à revenu fixe inclus au portefeuille et ils ont été gérés activement au cours du dernier exercice financier. La faible proportion d'obligations dans le fonds a été maintenue aussi longtemps que les hausses de taux d'intérêt semblaient susceptibles d'affecter la performance du fonds. Ces risques sont également générés par les investissements du fonds sur les marchés boursiers. Une augmentation des taux affecte directement les coûts et, dans une certaine mesure, les bénéfices des entreprises, ce qui se répercute sur la marge de manœuvre des investisseurs.

Les risques liés au crédit, qui touchent essentiellement les obligations corporatives, ont été minimisés grâce à la solide diversification que les nombreux émetteurs de différents secteurs assurent au portefeuille. La sélection de titres qui respecte des standards de qualité élevés ou qui ont une échéance à court terme a aussi permis de bien contrôler ces risques.

Les risques liés à la détention de titres boursiers sont également significatifs puisque le portefeuille du fonds comprend une part de titres inscrits aux Bourses canadiennes, américaines et internationales. Un processus rigoureux est suivi par les gestionnaires responsables dans le but de minimiser les risques liés aux

mouvements de prix des actions ordinaires. De plus, le portefeuille d'actions ordinaires du fonds compte un nombre de titres suffisant pour limiter ces risques.

Enfin, les risques liés aux devises constituent un autre facteur considérable puisque la performance du portefeuille est influencée par l'évolution du dollar canadien face au dollar américain et aux autres devises importantes, notamment l'euro, le yen et la livre sterling.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Équilibré canadien est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Équilibré canadien a présenté de bons rendements. Ces résultats satisfaisants s'expliquent principalement par la solide diversification favorisée par le portefeuille au niveau des obligations et des actions canadiennes et étrangères.

Au cours du dernier exercice, le marché boursier canadien a bénéficié de la forte demande internationale pour ses ressources naturelles. Les sociétés canadiennes du secteur des matériaux ont vu leurs bénéfices et le cours de leurs actions progresser considérablement, ce qui a profité au portefeuille d'actions canadiennes du fonds.

Les actions américaines et internationales ont également connu une excellente période. Le gestionnaire qui se consacre aux actions internationales a su profiter de la vague de fusions et d'acquisitions qui a déferlé sur le marché depuis douze mois. Ses recherches ont mené à l'achat de titres de plusieurs sociétés qui ont été la cible d'acquisitions, générant des profits intéressants pour le fonds.

En ce qui a trait aux obligations, les pressions inflationnistes causées en particulier par la hausse du prix de l'énergie ont entraîné les taux d'intérêt à la hausse. Par conséquent, la valeur marchande des titres obligataires a été soumise à des pressions vers le bas.

Durant la majeure partie de l'année, le gestionnaire a mis de l'avant une stratégie de répartition d'actif qui favorisait les actions américaines, au détriment des obligations et de l'encaisse. Cette orientation a eu des répercussions positives sur la performance du fonds, tout comme l'augmentation de l'exposition aux actions canadiennes qui a été amorcée au cours du printemps. Enfin, la sélection de titres du portefeuille d'actions canadiennes a aussi constitué un des éléments clés de la bonne performance du fonds. En optant pour des titres de qualité à des cours généralement inférieurs à leur valeur intrinsèque, le gestionnaire a influencé de façon positive les résultats du fonds.

Événements récents

Une analyse des données économiques récentes tend à démontrer que le ralentissement de la croissance économique observé au cours des derniers mois ne devrait pas nuire à la performance du fonds. La réduction progressive du rythme de croissance de l'économie américaine devrait inciter les banques centrales à abaisser les taux d'intérêt, ce qui pourrait avoir un impact positif sur l'ensemble des marchés financiers, incluant les marchés obligataires.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge

Fonds Desjardins Équilibré canadien

du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Fiera YMG Capital inc. (« Fiera ») est un sous-conseiller en valeurs du fonds. Le gérant détient indirectement 30 % des actions comportant droit de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement assumés par le gérant.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte

du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 34 796 \$ (53 022 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 304 288 \$ (409 429 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A					
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	16,85 \$	15,08 \$	14,15 \$	13,19 \$	14,58 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,53 \$	0,53 \$	0,46 \$	0,49 \$	0,53 \$
Charges	(0,35) \$	(0,35) \$	(0,32) \$	(0,29) \$	(0,32) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s	1,15 \$	1,11 \$	0,96 \$	(0,27) \$	(0,66) \$
Gains (pertes) non réalisés(e)s	(0,32) \$	0,72 \$	0,10 \$	1,23 \$	(0,33) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,01 \$	2,01 \$	1,20 \$	1,16 \$	(0,78) \$
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	0,01 \$	0,01 \$
Dividendes	0,18 \$	0,17 \$	0,16 \$	0,19 \$	0,19 \$
Gains en capital	1,05 \$	0,07 \$	– \$	– \$	0,30 \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	1,23 \$	0,24 \$	0,16 \$	0,20 \$	0,50 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	16,61 \$	16,85 \$	15,08 \$	14,15 \$	13,19 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A					
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	479 552 \$	567 739 \$	336 545 \$	381 857 \$	398 645 \$
Nombre de parts en circulation	28 864 949	33 697 596	22 311 514	26 996 297	30 234 786
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,14 %	2,15 %	2,19 %	2,17 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,27 %	2,34 %	2,31 %	2,33 %	2,23 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	170,74 %	134,65 %	76,21 %	51,54 %	52,91 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,33 %	0,29 %	0,21 %	0,13 %	0,12 %

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

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

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

Fonds Desjardins Équilibré canadien

Frais de gestion

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

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

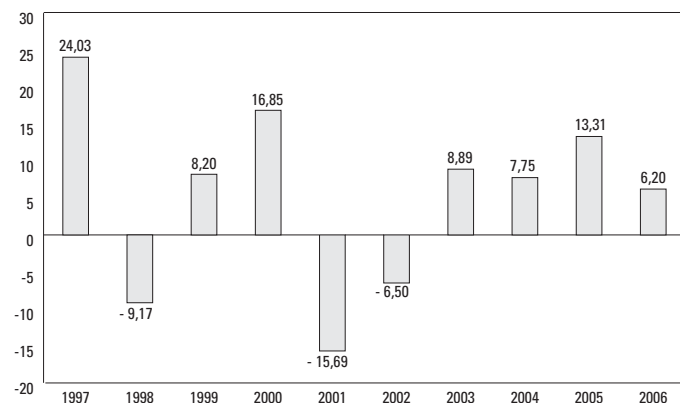
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence composé a été ajusté afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du fonds. Conformément aux directives de la norme 81-106, nous publions également l'indice composé utilisé lors du précédent exercice.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds Desjardins Équilibré canadien	6,20	9,04	5,71	4,72
Indice S & P / TSX	9,23	18,86	13,58	10,19
Indice composé*	7,54	12,44	9,56	8,77
Indice composé**	7,51	11,20	8,17	8,18

* L'indice composé est constitué comme suit :

Indice S & P / TSX à 45 %
Indice obligataire universel SC à 40 %
Indice S & P 500 à 7,5 %
Indice MSCI EAEO à 7,5 %

** L'indice composé est constitué comme suit :

Indice obligataire universel SC à 35 %
Indice S & P / TSX à 35 %
Indice S & P 500 à 15 %
Indice MSCI EAEO à 10 %
Indice SC 60 jours à 5 %

Indice obligataire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice S & P / TSX

Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Indice S & P 500

Cet indice est établi à partir de 500 titres de sociétés œuvrant dans les secteurs les plus importants de l'économie américaine et est pondéré selon leur capitalisation. Fixé à un niveau de base de 10 dans les années 1941-1943, il permet de mesurer la croissance de l'économie des États-Unis au moyen de la variation de la valeur au marché des titres qui le composent.

Indice MSCI EAEO

Cet indice est établi à partir de plus de 900 titres de grandes sociétés réparties dans un minimum de 20 pays. Il n'inclut aucun titre émis en Amérique du Nord.

Indice des bons du Trésor 60 jours SC

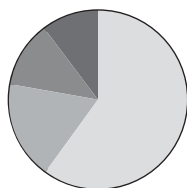
Cet indice permet de suivre de près le rendement des bons du Trésor à échéance de deux mois du gouvernement canadien.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Équilibré canadien a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

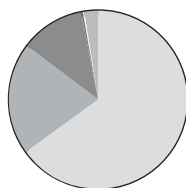
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif (%)
au 30 septembre 2005



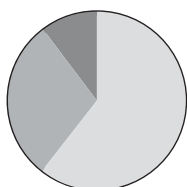
60,1	Actions ordinaires
17,4	Services financiers
10,4	Énergie
5,9	Matériaux
5,1	Consommation discrétionnaire
4,9	Produits industriels
4,6	Technologie
3,6	Consommation courante
3,4	Soins de santé
2,5	Télécommunications
1,6	Services publics
0,7	Indices boursiers
17,9	Obligations gouvernementales
11,8	Obligations d'entreprises
10,2	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif (%)
au 30 septembre 2006



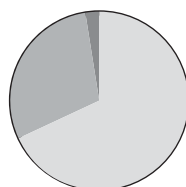
65,2	Actions ordinaires
19,4	Services financiers
12,1	Énergie
8,4	Matériaux
6,2	Produits industriels
5,3	Consommation discrétionnaire
4,4	Technologie
3,5	Soins de santé
2,9	Consommation courante
1,9	Télécommunications
0,9	Services publics
0,2	Indices boursiers
20,3	Obligations gouvernementales
11,5	Obligations d'entreprises
0,4	Titres adossés à des crédits mobiliers
0,3	Titres hypothécaires
2,3	Espèces et quasi-espèces

Répartition des investissements (%)
au 30 septembre 2005



60,7	Canadiens
29,1	Étrangers
10,2	Espèces et quasi-espèces

Répartition des investissements (%)
au 30 septembre 2006



68,3	Canadiens
29,4	Étrangers
2,3	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. Gouvernement du Canada, 4,500 %, 2015-06-01	5,1
2. Gouvernement du Canada, série 1, 3,750 %, 2008-06-01	3,1
3. Gouvernement du Canada, 5,500 %, 2009-06-01	2,7
4. Espèces et quasi-espèces	2,3
5. Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	2,0
6. Hydro-Québec, 6,000 %, 2040-02-15	1,8
7. Banque Royale du Canada	1,7
8. Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	1,6
9. Conseil scolaire de l'Ontario, série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18	1,3
10. Banque de Nouvelle-Écosse	1,3
11. EnCana Corporation	1,1
12. Nexen	1,0
13. Suncor Énergie	1,0
14. Petro-Canada	1,0
15. Banque de Nouvelle-Écosse, 4,515 %, 2008-11-19	1,0
16. Société d'énergie Talisman	0,9
17. Société Financière Manuvie	0,9
18. Société aurifère Barrick	0,9
19. Banque Nationale du Canada	0,9
20. Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,9
21. Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,470 %, 2034-02-02	0,9
22. Société de financement GE Capital Canada, 5,300 %, 2007-07-24	0,9
23. Teck Cominco, classe B	0,9
24. Banque de Montréal	0,9
25. Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie, 6,150 % taux initial (jusqu'en 2012), 2022-06-30	0,9
Total	37,0

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

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

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

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

FONDS ÉQUILIBRÉS

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Équilibré Québec s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts, tout en leur donnant l'occasion de participer au développement d'entreprises québécoises.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de participation d'organismes ou d'entreprises ayant leur siège social et leur principal centre de décision au Québec ;
- des titres à revenu fixe d'organismes ou d'entreprises ayant leur siège social et leur principal centre de décision au Québec.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Équilibré Québec :

- le conseiller responsable du fonds établit la pondération attribuée pour chaque classe d'actif en fonction de ses prévisions quant à l'évolution des marchés concernés et de leur potentiel respectif ;
- le conseiller responsable des liquidités et des titres à revenu fixe à moyen et long terme favorise un style de gestion qui tient compte de tous les facteurs de risque de ce type d'investissement ;
- les liquidités et les titres à revenu fixe à moyen et long terme choisis bénéficient d'une cote de crédit minimale de BBB, selon les cotes établies par CBRS ou une agence de cotation équivalente ;
- le conseiller responsable des titres de participation favorise un style de gestion axé sur la croissance et une approche ascendante qui l'amène à s'intéresser d'abord à la qualité intrinsèque du titre, puis à la situation de la société émettrice et à son environnement économique ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il ne peut avoir recours à des instruments dérivés, mais il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, à la détention de titres boursiers, aux devises et à la sous-diversification sont les cinq principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A).

Les risques liés aux taux d'intérêt sont générés par les titres à revenu fixe inclus au portefeuille et ils ont été gérés activement au cours du dernier exercice financier. La faible proportion d'obligations dans le fonds a été maintenue aussi longtemps que les hausses de taux d'intérêt semblaient susceptibles d'affecter la performance du fonds. Ces risques sont également générés par les investissements du fonds sur les marchés boursiers. Une augmentation des taux affecte directement les coûts et, dans une certaine mesure, les bénéfices des entreprises, ce qui se répercute sur la marge de manœuvre des investisseurs.

Les risques liés au crédit ont été limités puisque le portefeuille comprend une forte proportion de titres garantis par le gouvernement du Québec. La sélection de titres qui respectent des standards de qualité élevés ou qui ont une échéance à court terme a aussi permis de bien contrôler ces risques.

Les risques liés à la détention de titres boursiers sont également significatifs puisque le portefeuille du fonds comprend une part de titres inscrits aux Bourses canadiennes. Un processus rigoureux est suivi par le gestionnaire responsable dans le but de minimiser les risques liés aux mouvements de prix des actions ordinaires. De plus, le portefeuille d'actions ordinaires du fonds compte un nombre de titres suffisant pour limiter ces risques.

Les risques liés aux devises constituent un autre facteur d'influence. Bien que le portefeuille ne comprenne que des titres inscrits aux Bourses canadiennes, l'évolution du dollar canadien a un impact important sur les bénéfices des sociétés exportatrices et sur celles qui affectent une part ou l'ensemble de leur production à l'étranger.

Enfin, les risques liés à la sous-diversification doivent être considérés. La nature même du fonds et sa composition à 100 % de titres d'origine québécoise réduit l'univers de titres dans lequel le gestionnaire peut investir et restreint l'accès à certains secteurs industriels, exposant le portefeuille à ces risques.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) a présenté des rendements relativement modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la sous-représentation des matériaux au portefeuille, secteur ayant affiché de fortes progressions au cours de l'exercice.

L'univers des titres boursiers québécois comporte peu de titres des secteurs de l'énergie et des matériaux sur lesquels le gestionnaire pourrait capitaliser. Les actions québécoises des autres secteurs incluses au fonds ont généré des rendements plus faibles que ceux de l'ensemble des marchés boursiers canadien, américain et international.

Outre les titres de participation de sociétés québécoises, le portefeuille du fonds comporte également une portion d'obligations. Durant la première moitié de l'exercice, leur performance a été affectée par la hausse des taux obligataires inhérente à la vigueur de l'économie et aux pressions inflationnistes. Le troisième trimestre a été plus favorable au rendement des obligations, en raison de l'apparition de signes de ralentissement de la croissance économique nord-américaine au printemps et à la décision des banques centrales de mettre fin aux hausses de leurs taux directeurs au début de l'été 2006.

Le gestionnaire a fait preuve de prudence en conservant un niveau de liquidités un peu plus élevé et en sous-exposant le portefeuille aux actions durant les six premiers mois. Cette stratégie n'a pas été particulièrement profitable au portefeuille du fonds. En orientant par la suite ses actions vers une réduction du niveau de liquidités au profit des actions et des obligations, le gestionnaire a obtenu de meilleurs résultats.

Pendant toute la période, la qualité de la sélection des titres du portefeuille d'actions a constitué la principale source de valeur ajoutée du fonds. Le gestionnaire cherche constamment à choisir des titres de sociétés qui permettent au fonds de profiter de la phase d'expansion de l'économie, même si elle se déroule à un rythme plus lent. Il privilégie également la sélection de titres présentant des cours généralement inférieurs à leur valeur intrinsèque.

Événements récents

Depuis le milieu du mois de mai, le ralentissement du rythme de croissance de l'économie a entraîné une baisse du prix de l'énergie et une diminution des pressions spéculatives sur le prix des ressources naturelles. Le recul du cours des actions canadiennes du secteur de l'énergie a contribué à réduire l'écart de performance entre les actions canadiennes et les titres québécois au cours du trimestre ayant pris fin le 30 septembre 2006.

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A)

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Fiera YMG Capital inc. (« Fiera ») est un sous-conseiller en valeurs du fonds. Le gérant détient indirectement 30 % des actions comportant droit de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement assumés par le gérant.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 45 523 \$ (37 123 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 186 699 \$ (264 876 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A					
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	15,09 \$	13,50 \$	12,55 \$	11,44 \$	12,16 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,49 \$	0,42 \$	0,41 \$	0,41 \$	0,43 \$
Charges	(0,33) \$	(0,32) \$	(0,29) \$	(0,26) \$	(0,28) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s	0,90 \$	0,87 \$	0,54 \$	(0,10) \$	(0,72) \$
Gains (pertes) non réalisés(e)s	(0,45) \$	0,74 \$	0,41 \$	1,20 \$	(0,33) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,61 \$	1,71 \$	1,07 \$	1,25 \$	(0,90) \$
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01 \$	– \$	– \$	0,01 \$	0,03 \$
Dividendes	0,16 \$	0,11 \$	0,11 \$	0,13 \$	0,11 \$
Gains en capital	0,16 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,33 \$	0,11 \$	0,11 \$	0,14 \$	0,14 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	15,36 \$	15,09 \$	13,50 \$	12,55 \$	11,44 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A					
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	222 711 \$	267 916 \$	255 441 \$	241 730 \$	209 117 \$
Nombre de parts en circulation	14 500 712	17 760 020	18 926 007	19 257 871	18 277 728
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,19 %	2,20 %	2,20 %	2,16 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,26 %	2,31 %	2,28 %	2,29 %	2,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	88,91 %	52,48 %	46,39 %	10,50 %	13,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,19 %	0,14 %	0,12 %	0,02 %	0,07 %

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

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

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

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A)

Frais de gestion

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

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

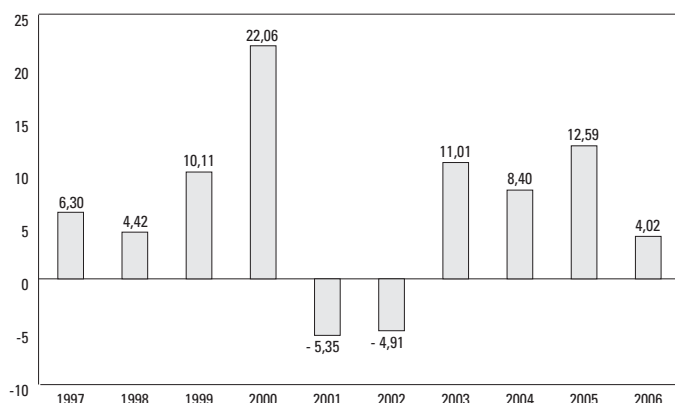
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A)	4,02	8,28	6,03	7,12
Indice S & P / TSX	9,23	18,86	13,58	8,41
Indice composé*	7,06	13,03	10,73	8,06

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice S & P / TSX à 55 %
Indice obligataire universel SC à 45 %

Indice obligataire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice S & P / TSX

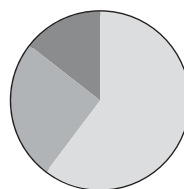
Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Comparaison avec l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de la combinaison d'indices qui lui sert de repère.

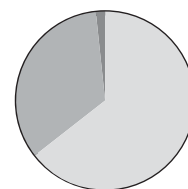
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



60,5	Actions
13,7	Services financiers
12,9	Consommation discrétionnaire
12,0	Produits industriels
6,2	Consommation courante
5,9	Matériaux
5,3	Télécommunications
3,4	Technologie
1,1	Soins de santé
25,3	Obligations
24,7	Obligations gouvernementales
0,6	Obligations d'entreprises
14,2	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



64,7	Actions
15,2	Produits industriels
14,9	Services financiers
13,8	Consommation discrétionnaire
8,1	Matériaux
5,4	Télécommunications
4,3	Consommation courante
2,4	Technologie
0,6	Services publics
33,8	Obligations
33,1	Obligations gouvernementales
0,7	Obligations d'entreprises
1,5	Espèces et quasi-espèces

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A)

Les 25 positions principales (acheteur)*	% de l'actif net
1. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7,5
2. Province de Québec, 6,250 %, 2010-12-01	7,3
3. Alcan	5,8
4. Banque Nationale du Canada	5,5
5. BCE	5,4
6. Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	5,3
7. Power Corporation du Canada	5,1
8. Province de Québec, 5,750 %, 2036-12-01	4,7
9. Province de Québec, 6,000 %, 2029-10-01	3,9
10. Province de Québec, 6,500 %, 2007-10-01	3,8
11. Fonds de revenu Pages Jaunes	3,2
12. Alimentation Couche-Tard, classe B	2,2
13. Le Château	1,8
14. Gestion ACE Aviation, classe B	1,6
15. Corporation Financière Power	1,6
16. MEGA Brands	1,6
17. Espèces et quasi-espèces	1,5
18. Hydro-Québec, 10,250 %, 2012-07-16	1,5
19. Vêtements de Sport Gildan	1,5
20. Addenda Capital	1,5
21. Stella-Jones	1,4
22. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	1,3
23. Hydro-Québec, 10,000 %, 2011-09-26	1,3
24. CAE	1,3
25. Fonds de revenu Colabor	1,2
Total	78,8

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

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

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

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

FONDS ÉQUILIBRÉS

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Équilibré Québec s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts, tout en leur donnant l'occasion de participer au développement d'entreprises québécoises.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de participation d'organismes ou d'entreprises ayant leur siège social et leur principal centre de décision au Québec ;
- des titres à revenu fixe d'organismes ou d'entreprises ayant leur siège social et leur principal centre de décision au Québec.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Équilibré Québec :

- le conseiller responsable du fonds établit la pondération attribuée pour chaque classe d'actif en fonction de ses prévisions quant à l'évolution des marchés concernés et de leur potentiel respectif ;
- le conseiller responsable des liquidités et des titres à revenu fixe à moyen et long terme favorise un style de gestion qui tient compte de tous les facteurs de risque de ce type d'investissement ;
- les liquidités et les titres à revenu fixe à moyen et long terme choisis bénéficient d'une cote de crédit minimale de BBB, selon les cotes établies par CBRS ou une agence de cotation équivalente ;
- le conseiller responsable des titres de participation favorise un style de gestion axé sur la croissance et une approche ascendante qui l'amène à s'intéresser d'abord à la qualité intrinsèque du titre, puis à la situation de la société émettrice et à son environnement économique ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il ne peut avoir recours à des instruments dérivés, mais il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, à la détention de titres boursiers, aux devises et à la sous-diversification sont les cinq principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T).

Les risques liés aux taux d'intérêt sont générés par les titres à revenu fixe inclus au portefeuille et ils ont été gérés activement au cours du dernier exercice financier. La faible proportion d'obligations dans le fonds a été maintenue aussi longtemps que les hausses de taux d'intérêt semblaient susceptibles d'affecter la performance du fonds. Ces risques sont également générés par les investissements du fonds sur les marchés boursiers. Une augmentation des taux affecte directement les coûts et, dans une certaine mesure, les bénéfices des entreprises, ce qui se répercute sur la marge de manœuvre des investisseurs.

Les risques liés au crédit ont été limités puisque le portefeuille comprend une forte proportion de titres garantis par le gouvernement du Québec. La sélection de titres qui respectent des standards de qualité élevés ou qui ont une échéance à court terme a aussi permis de bien contrôler ces risques.

Les risques liés à la détention de titres boursiers sont également significatifs puisque le portefeuille du fonds comprend une part de titres inscrits aux Bourses canadiennes. Un processus rigoureux est suivi par le gestionnaire responsable dans le but de minimiser les risques liés aux mouvements de prix des actions ordinaires. De plus, le portefeuille d'actions ordinaires du fonds compte un nombre de titres suffisant pour limiter ces risques.

Les risques liés aux devises constituent un autre facteur d'influence. Bien que le portefeuille ne comprenne que des titres inscrits aux Bourses canadiennes, l'évolution du dollar canadien a un impact important sur les bénéfices des sociétés exportatrices et sur celles qui affectent une part ou l'ensemble de leur production à l'étranger.

Enfin, les risques liés à la sous-diversification doivent être considérés. La nature même du fonds et sa composition à 100 % de titres d'origine québécoise réduit l'univers de titres dans lequel le gestionnaire peut investir et restreint l'accès à certains secteurs industriels, exposant le portefeuille à ces risques.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T) est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T) a présenté des rendements relativement modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la sous-représentation des matériaux au portefeuille, secteur ayant affiché de fortes progressions au cours de l'exercice.

L'univers des titres boursiers québécois comporte peu de titres des secteurs de l'énergie et des matériaux sur lesquels le gestionnaire pourrait capitaliser. Les actions québécoises des autres secteurs incluses au fonds ont généré des rendements plus faibles que ceux de l'ensemble des marchés boursiers canadien, américain et international.

Outre les titres de participation de sociétés québécoises, le portefeuille du fonds comporte également une portion d'obligations. Durant la première moitié de l'exercice, leur performance a été affectée par la hausse des taux obligataires inhérente à la vigueur de l'économie et aux pressions inflationnistes. Le troisième trimestre a été plus favorable au rendement des obligations, en raison de l'apparition de signes de ralentissement de la croissance économique nord-américaine au printemps et à la décision des banques centrales de mettre fin aux hausses de leurs taux directeurs au début de l'été 2006.

Le gestionnaire a fait preuve de prudence en conservant un niveau de liquidités un peu plus élevé et en sous-exposant le portefeuille aux actions durant les six premiers mois. Cette stratégie n'a pas été particulièrement profitable au portefeuille du fonds. En orientant par la suite ses actions vers une réduction du niveau de liquidités au profit des actions et des obligations, le gestionnaire a obtenu de meilleurs résultats.

Pendant toute la période, la qualité de la sélection des titres du portefeuille d'actions a constitué la principale source de valeur ajoutée du fonds. Le gestionnaire cherche constamment à choisir des titres de sociétés qui permettent au fonds de profiter de la phase d'expansion de l'économie, même si elle se déroule à un rythme plus lent. Il privilégie également la sélection de titres présentant des cours généralement inférieurs à leur valeur intrinsèque.

Événements récents

Depuis le milieu du mois de mai, le ralentissement du rythme de croissance de l'économie a entraîné une baisse du prix de l'énergie et une diminution des pressions spéculatives sur le prix des ressources naturelles. Le recul du cours des actions canadiennes du secteur de l'énergie a contribué à réduire l'écart de performance entre les actions canadiennes et les titres québécois au cours du trimestre ayant pris fin le 30 septembre 2006.

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T)

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Fiera YMG Capital inc. (« Fiera ») est un sous-conseiller en valeurs du fonds. Le gérant détient indirectement 30 % des actions comportant droit de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement assumés par le gérant.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 45 523 \$ (37 123 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 186 699 \$ (264 876 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie T

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (10 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	11,10 \$	10,42 \$	10,17 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Produits	0,36 \$	0,32 \$	0,32 \$	0,27 \$
Charges	(0,24) \$	(0,24) \$	(0,23) \$	(0,17) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,64 \$	0,65 \$	0,38 \$	0,02 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,32) \$	0,48 \$	0,04 \$	0,75 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,44 \$	1,21 \$	0,51 \$	0,87 \$
Distributions				
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01 \$	— \$	— \$	0,01 \$
Dividendes	0,11 \$	0,08 \$	0,08 \$	0,06 \$
Gains en capital	0,11 \$	— \$	— \$	— \$
Remboursement de capital	0,37 \$	0,52 \$	0,52 \$	0,39 \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,60 \$	0,60 \$	0,60 \$	0,46 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,93 \$	11,10 \$	10,42 \$	10,17 \$

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

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

* Début des opérations en décembre 2002

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie T

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (10 mois) *
Actif net (en milliers)	51 325 \$	50 142 \$	27 282 \$	7 905 \$
Nombre de parts en circulation	4 694 879	4 517 739	2 619 222	777 262
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,19 %	2,20 %	2,20 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,27 %	2,33 %	2,39 %	2,29 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	88,91 %	52,48 %	46,39 %	10,50 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,19 %	0,14 %	0,12 %	0,02 %

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

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

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

* Début des opérations en décembre 2002

Frais de gestion

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

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

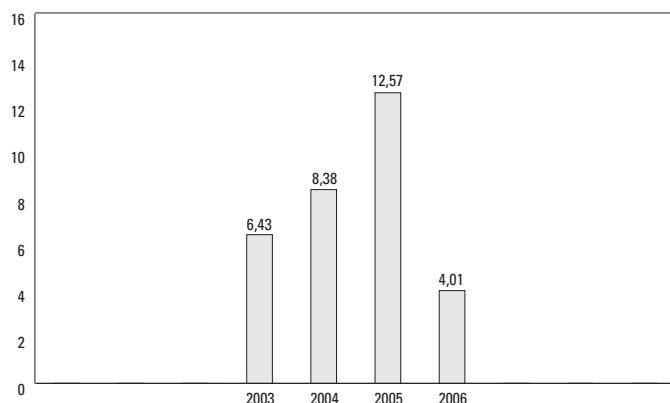
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	Depuis sa création
Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T)	4,01	8,26	8,28
Indice S & P / TSX	9,23	18,86	19,00
Indice composé*	7,06	13,03	13,33

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice S & P / TSX à 55 %
Indice obligataire universel SC à 45 %

Indice obligataire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice S & P / TSX

Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

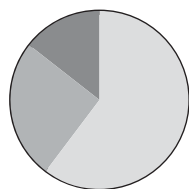
Comparaison avec l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T) a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de la combinaison d'indices qui lui sert de repère.

Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie T)

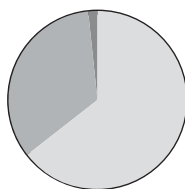
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



60,5	Actions
13,7	Services financiers
12,9	Consommation discrétionnaire
12,0	Produits industriels
6,2	Consommation courante
5,9	Matériaux
5,3	Télécommunications
3,4	Technologie
1,1	Soins de santé
25,3	Obligations
24,7	Obligations gouvernementales
0,6	Obligations d'entreprises
14,2	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



64,7	Actions
15,2	Produits industriels
14,9	Services financiers
13,8	Consommation discrétionnaire
8,1	Matériaux
5,4	Télécommunications
4,3	Consommation courante
2,4	Technologie
0,6	Services publics
33,8	Obligations
33,1	Obligations gouvernementales
0,7	Obligations d'entreprises
1,5	Espèces et quasi-espèces

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

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

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

Autres renseignements importants

Offertes depuis le 20 décembre 2002, les parts de catégorie T du Fonds Desjardins Équilibré Québec vous accordent une distribution mensuelle périodique composée d'un revenu net, d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles ont été conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Enfin, les parts de catégorie T se rapportent au même portefeuille de valeurs que les parts de catégorie A et comportent le même pourcentage de frais de gestion.

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7,5
2. Province de Québec, 6,250 %, 2010-12-01	7,3
3. Alcan	5,8
4. Banque Nationale du Canada	5,5
5. BCE	5,4
6. Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	5,3
7. Power Corporation du Canada	5,1
8. Province de Québec, 5,750 %, 2036-12-01	4,7
9. Province de Québec, 6,000 %, 2029-10-01	3,9
10. Province de Québec, 6,500 %, 2007-10-01	3,8
11. Fonds de revenu Pages Jaunes	3,2
12. Alimentation Couche-Tard, classe B	2,2
13. Le Château	1,8
14. Gestion ACE Aviation, classe B	1,6
15. Corporation Financière Power	1,6
16. MEGA Brands	1,6
17. Espèces et quasi-espèces	1,5
18. Hydro-Québec, 10,250 %, 2012-07-16	1,5
19. Vêtements de Sport Gildan	1,5
20. Addenda Capital	1,5
21. Stella-Jones	1,4
22. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	1,3
23. Hydro-Québec, 10,000 %, 2011-09-26	1,3
24. CAE	1,3
25. Fonds de revenu Colabor	1,2
Total	78,8

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

FONDS ÉQUILIBRÉS

Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts de fonds de placement (fonds sous-jacents) dont les actifs sont principalement constitués de titres de participation de sociétés canadiennes.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien :

- le conseiller responsable du fonds choisit les fonds sous-jacents et établit le pourcentage du portefeuille alloué à chacun d'eux en fonction de l'objectif de placement du fonds ;
- il peut modifier la répartition des avoirs investis dans chaque fonds sous-jacent et il a la possibilité de remplacer, d'ajouter ou de supprimer un fonds sous-jacent pour améliorer le rendement du fonds ;
- à deux reprises durant l'année, le conseiller analyse les changements de style, les facteurs qui ont contribué au rendement et la répartition des actifs du portefeuille ;
- il rencontre une fois par an la direction de chacun des fonds sous-jacents choisis ;
- le fonds peut investir dans des titres étrangers.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, aux actions ordinaires, aux devises, aux titres étrangers, aux sociétés de petite capitalisation et aux fonds sous-jacents sont les sept principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien.

Le Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien vous donne accès à huit fonds sous-jacents de titres de créance et de titres de participation canadiens et étrangers. Chaque fonds est sous la responsabilité d'un gestionnaire différent, de façon à assurer une diversification importante des styles de gestion et à réduire le risque global du fonds.

Ces nombreux fonds sous-jacents permettent une solide diversification et une réduction des différents risques, puisqu'ils comprennent des titres de participation d'entreprises canadiennes ou étrangères de tous les secteurs de l'économie et de différentes capitalisations. De la même façon, les titres de créance canadiens et hors frontières des fonds sous-jacents couvrent toute la gamme des cotes de crédit, ce qui limite encore les risques.

La structure du fonds est présentement équilibrée pour que les fonds sous-jacents les moins volatils occupent une place prépondérante dans la répartition de l'actif, minimisant les risques liés au crédit qui accompagnent généralement les titres à rendement élevé. Les risques liés aux titres étrangers et aux devises sont ainsi également limités, alors que le fonds peut profiter du potentiel de rendement des fonds sous-jacents comportant des titres plus audacieux.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien a présenté de bons rendements. Ces résultats satisfaisants s'expliquent notamment par la performance de deux des huit fonds sous-jacents qui composent le fonds.

Le fonds Catégorie de titres internationaux AGF et le Fonds d'Actions canadiennes NordOuest ont affiché les meilleures prestations, surclassant leur indice respectif grâce à une excellente sélection de titres et à une répartition sectorielle audacieuse. Le fonds Catégorie de titres internationaux AGF a également bénéficié de sa répartition géographique atypique. Les titres de grande capitalisation qu'il privilégie ont été avantagés par la bonne tenue des marchés européens, qui ont surpassé les marchés asiatiques.

Le Fonds Spécialisé d'obligations à rendement élevé NordOuest a tiré profit de sa judicieuse combinaison d'obligations étrangères et canadiennes ainsi que de fiducies de revenu pour présenter une performance annuelle positive. Le Fonds canadien sélect Signature s'est signalé en raison de sa répartition géographique différente, et ce, en dépit d'un niveau de liquidités élevé. Enfin, le Fonds Fidelity Obligations canadiennes a été le dernier des fonds sous-jacents à conclure l'exercice en territoire positif. Il a par ailleurs affiché une performance inférieure à celle de son indice de référence, en raison de la durée moyenne supérieure de son portefeuille et de sa sous-représentation de titres de gouvernements provinciaux par rapport à l'indice.

En ce qui a trait aux performances négatives, le Fonds Spécialisé d'actions NordOuest et le Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique ont terminé l'année sur un pied d'égalité. Le Fonds Catégorie de société valeur de fiducie CI a affiché le moins bon rendement, sa répartition sectorielle excluant les titres de trois secteurs ayant bien performé.

À titre de gestionnaire du portefeuille, DGIA a tiré profit des flux monétaires du fonds pour effectuer de fréquents rééquilibrages et maintenir ainsi sa répartition dans les huit fonds sous-jacents. En tenant pour acquis que les gestionnaires des fonds sous-jacents s'évaluent, cette approche permet d'extraire les profits des fonds les plus performants pour les investir dans les fonds qui apparaissent sous-évalués.

Événements récents

Une analyse des données économiques récentes tend à démontrer que la volatilité du prix des matériaux et de l'énergie continuera d'influencer le marché boursier canadien, puisque 43 % des titres inclus à l'indice proviennent de ce secteur.

Un ralentissement plus considérable que prévu du marché immobilier américain pourrait se traduire par des risques plus élevés de récession aux États-Unis, ce qui entraînerait une réduction de la cadence de plusieurs économies dépendantes de la demande américaine. Ce ralentissement observé aux États-Unis, la force du dollar canadien et son impact défavorable sur les exportations, de même que la diminution du nombre de mises en chantier, devraient continuer d'affecter l'économie canadienne.

Dans un tel contexte, une attention particulière sera accordée aux mouvements des grandes banques centrales et à l'orientation de leurs taux directeurs. Les tensions géopolitiques seront également suivies de près, notamment celles liées à l'approvisionnement en ressources énergétiques. La demande en matériaux dans les pays du Sud-Est asiatique fera aussi l'objet d'une analyse continue. Enfin, les gestionnaires surveilleront l'accélération de l'activité économique et l'évolution de l'inflation en zone euro, alors que l'économie japonaise semble vouloir se rapprocher de son potentiel au cours des prochains mois.

Veuillez noter qu'aucune modification majeure n'a été apportée à la structure du Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien au cours de l'exercice.

Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 214 384 \$ (301 247 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des États financiers annuels vérifiés du fonds. À noter que le 9 janvier 2004, ce fonds a fait l'objet d'une restructuration avec le Fonds Desjardins Sélection Cartier. À cette occasion, son objectif de même que ses stratégies de placement ont été modifiés. Il s'agit là de changements importants pour le fonds. Ainsi, conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, aucune donnée sur le rendement de ce fonds antérieure au 12 janvier 2004 n'est présentée à la section Rendement passé alors que les faits saillants financiers sont présentés sur cinq ans.

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	12,11 \$	10,47 \$	9,76 \$	8,97 \$	9,68 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,27 \$	0,30 \$	0,31 \$	0,07 \$	0,04 \$
Charges	(0,39) \$	(0,36) \$	(0,32) \$	(0,20) \$	(0,06) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s	0,73 \$	0,36 \$	0,04 \$	(0,46) \$	(0,18) \$
Gains (pertes) non réalisés(e)s	0,18 \$	1,36 \$	0,56 \$	1,37 \$	(0,50) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,79 \$	1,66 \$	0,59 \$	0,78 \$	(0,70) \$

Distributions

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

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	12,89 \$	12,11 \$	10,47 \$	9,76 \$	8,97 \$
--	-----------------	----------	----------	---------	---------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	230 020 \$	261 096 \$	267 014 \$	182 650 \$	180 820 \$
Nombre de parts en circulation	17 839 474	21 564 166	25 501 600	18 717 242	20 161 712
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,13 %	3,14 %	3,14 %	3,14 %	3,14 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	3,13 %	3,18 %	3,17 %	3,23 %	3,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	3,71 %	4,36 %	98,99 %	11,93 %	24,91 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %	– %	– %

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

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

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

Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien

Frais de gestion

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

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

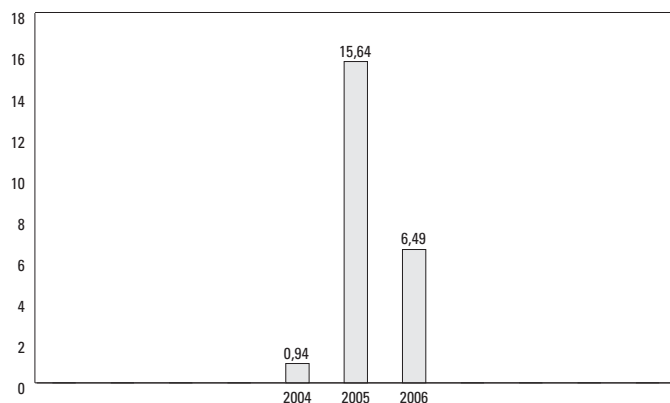
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,49 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Vous noterez que le fonds a adopté un nouvel objectif et de nouvelles stratégies de placement et fusionné avec le Fonds Desjardins Sélection Cartier le 9 janvier 2004. Puisqu'il s'agissait de changements importants, le fonds dans sa forme actuelle a été créé à ce moment. Par conséquent, aucune donnée sur le rendement antérieur au 12 janvier 2004 n'est présentée.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien	6,49	8,35
Indice S & P / TSX	9,23	15,52
Indice composé*	7,53	9,60

* L'indice composé est constitué comme suit :

Indice obligataire universel SC à 40 %

Indice S & P / TSX à 35 %

Indice S & P 500 à 15 %

Indice MSCI EAO à 10 %

Indice obligataire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice S & P / TSX

Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Indice S & P 500

Cet indice est établi à partir de 500 titres de sociétés œuvrant dans les secteurs les plus importants de l'économie américaine et est pondéré selon leur capitalisation. Fixé à un niveau de base de 10 dans les années 1941-1943, il permet de mesurer la croissance de l'économie des États-Unis au moyen de la variation de la valeur au marché des titres qui le composent.

Indice MSCI EAO

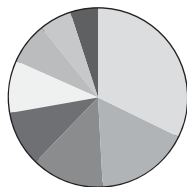
Cet indice est établi à partir de plus de 900 titres de grandes sociétés réparties dans un minimum de 20 pays. Il n'inclut aucun titre émis en Amérique du Nord.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Sélection Équilibré canadien a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice composé qui lui sert de repère.

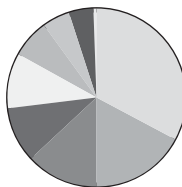
Aperçu du portefeuille

Positions (acheteur)*
et répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



32,5	Fonds Fidelity Obligations canadiennes série O
16,9	Fonds d'Actions canadiennes NordOuest série I
13,0	Fonds canadien sélect Signature, classe I
9,9	Catégorie de titres internationaux AGF série O
9,6	Catégorie de société valeur de fiducie CI, actions I
7,5	Fonds Spécialisé d'obligations à rendement élevé NordOuest, série I
5,8	Fonds Spécialisé d'actions NordOuest série I
4,9	Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique, série O
-0,1	Espèces et quasi-espèces

Positions (acheteur)*
et répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



32,9	Fonds Fidelity Obligations canadiennes série O
17,1	Fonds d'Actions canadiennes NordOuest série I
13,2	Fonds canadien sélect Signature, classe I
10,0	Catégorie de titres internationaux AGF série O
10,0	Catégorie de société valeur de fiducie CI actions I
7,0	Fonds Spécialisé d'obligations à rendement élevé NordOuest, série I
4,8	Fonds Fidelity Petite capitalisation Amérique, série O
4,6	Fonds Spécialisé d'actions NordOuest série I
0,4	Espèces et quasi-espèces

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

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Dividendes s'est fixé comme objectif de procurer un revenu de dividendes supérieur à la moyenne et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes présentant des caractéristiques supérieures au niveau des dividendes ;
- des titres de créance et d'effets de marché monétaire de première qualité.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Dividendes :

- le conseiller responsable du fonds établit la pondération attribuée à chaque classe d'actif, en fonction de ses prévisions quant à l'évolution des marchés concernés et de leur potentiel respectif ;
- les actions privilégiées sont sélectionnées en fonction de la qualité des émetteurs et de leurs secteurs d'activité ;
- le conseiller responsable des actions ordinaires favorise un style de gestion axé sur la valeur ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut investir dans des titres étrangers ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture seulement et il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, à la détention de titres boursiers et aux devises sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A).

Les risques liés aux taux d'intérêt sont générés par les titres à revenu fixe inclus au portefeuille et ils ont été minimisés au cours du dernier exercice financier grâce à la faible proportion d'obligations entrant dans la composition du fonds. Ces risques sont également générés par les investissements du fonds sur les marchés boursiers. Une augmentation des taux affecte directement les coûts et, dans une certaine mesure, les bénéfices des entreprises, ce qui se répercute sur la marge de manœuvre des investisseurs.

Les risques liés au crédit, qui touchent essentiellement les obligations corporatives représentant la majorité des positions obligataires du fonds, ont été minimisés grâce à la solide diversification que les nombreux émetteurs de différents secteurs assurent au portefeuille. La sélection de titres qui respecte des standards de qualité élevés a aussi permis de bien contrôler les risques liés au crédit.

Les risques liés à la détention de titres boursiers sont également significatifs puisque le portefeuille du fonds comprend une part importante de titres inscrits aux Bourses canadiennes. En ce qui a trait aux actions privilégiées, la diversification et le respect de critères de qualité élevés ont permis de limiter ces risques. Pour ce qui est des actions ordinaires, un processus rigoureux est suivi par le gestionnaire dans le but de minimiser les risques liés à leurs mouvements de prix. De plus, le portefeuille d'actions ordinaires du fonds compte un nombre de titres suffisant pour limiter ces risques.

Enfin, les risques liés aux devises constituent un autre facteur d'influence. Bien que le portefeuille ne comprenne que des titres inscrits aux Bourses canadiennes, l'évolution du dollar canadien a un impact important sur les bénéfices des

sociétés exportatrices et sur celles qui affectent une part ou l'ensemble de leur production à l'étranger.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A) est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque au-delà de la moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A) a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la hausse des taux d'intérêt et par la stratégie prudente favorisée par le gestionnaire.

Une portion du portefeuille du fonds est investie dans des obligations et des actions privilégiées. La valeur de ces titres a été affectée par la hausse des taux d'intérêt observée durant la majeure partie de l'année. La croissance soutenue de l'économie mondiale et les pressions inflationnistes ont entraîné ces augmentations de taux, qui ont eu un impact négatif sur la valeur marchande des obligations et des actions privilégiées.

Le portefeuille du fonds comporte également une portion importante d'actions ordinaires canadiennes. Au cours des douze derniers mois, le marché boursier canadien a profité de la croissance constante de l'économie, sa progression étant directement liée à la forte hausse des prix du pétrole et des métaux. Dans un tel contexte, le gestionnaire a choisi de faire preuve de prudence, en évitant les titres de sociétés trop dépendantes des fluctuations du prix du pétrole. La performance de la portion actions ordinaires canadiennes du portefeuille a ainsi été pénalisée. Les signes de ralentissement économique et la chute du prix de l'énergie qu'ils ont provoquée ont toutefois permis au fonds d'offrir, au cours des derniers mois, une performance supérieure à celle du marché boursier dans son ensemble.

Événements récents

Au début de l'exercice, le fonds a ressenti les effets négatifs de la prudence affichée par le gestionnaire au niveau de la répartition entre les différentes classes d'actif. Il a choisi de conserver un niveau de liquidités élevé pour mieux réagir à un marché boursier qui paraissait surévalué. Favorisant les obligations par rapport à l'encaisse, la nouvelle stratégie adoptée au début de l'été s'est révélée plus bénéfique.

Le gestionnaire demeure prudent au niveau des actions ordinaires qui constituent la principale catégorie d'actif du portefeuille du fonds. À titre d'exemple, pour profiter de l'effervescence du secteur de l'énergie, le gestionnaire préférera opter pour des entreprises qui offrent des services aux sociétés pétrolières, leurs profits étant moins liés aux mouvements du prix du pétrole ou du gaz naturel.

Dans le contexte actuel, le gestionnaire cherchera à exposer le portefeuille à la croissance de l'économie, en privilégiant les titres de sociétés solidement établies et offrant un potentiel d'augmentation de leurs dividendes.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A)

du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Fiera YMG Capital inc. (« Fiera ») est un sous-conseiller en valeurs du fonds. Le gérant détient indirectement 30 % des actions comportant droit de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement assumés par le gérant.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte

du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 29 720 \$ (85 721 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 984 268 \$ (1 082 948 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	23,21 \$	19,19 \$	16,90 \$	15,05 \$	16,19 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,76 \$	0,67 \$	0,63 \$	0,65 \$	0,63 \$
Charges	(0,51) \$	(0,47) \$	(0,40) \$	(0,34) \$	(0,34) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,98 \$	0,84 \$	0,62 \$	0,09 \$	(0,22) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,23) \$	3,15 \$	1,57 \$	1,68 \$	(0,46) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,00 \$	4,19 \$	2,42 \$	2,08 \$	(0,39) \$

Distributions

Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	0,23 \$	0,17 \$	0,19 \$	0,24 \$	0,24 \$
Gains en capital	0,32 \$	– \$	– \$	– \$	0,54 \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,55 \$	0,17 \$	0,19 \$	0,24 \$	0,78 \$

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	23,67 \$	23,21 \$	19,19 \$	16,90 \$	15,05 \$
--	-----------------	----------	----------	----------	----------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	979 839 \$	912 442 \$	594 836 \$	454 264 \$	410 385 \$
Nombre de parts en circulation	41 388 524	39 310 882	30 995 131	26 881 149	27 267 944
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,18 %	2,19 %	2,19 %	2,14 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,24 %	2,30 %	2,28 %	2,29 %	2,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	36,44 %	26,97 %	30,32 %	32,47 %	37,94 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,04 %	0,09 %	0,11 %	0,09 %	0,09 %

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

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

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

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A)

Frais de gestion

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

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

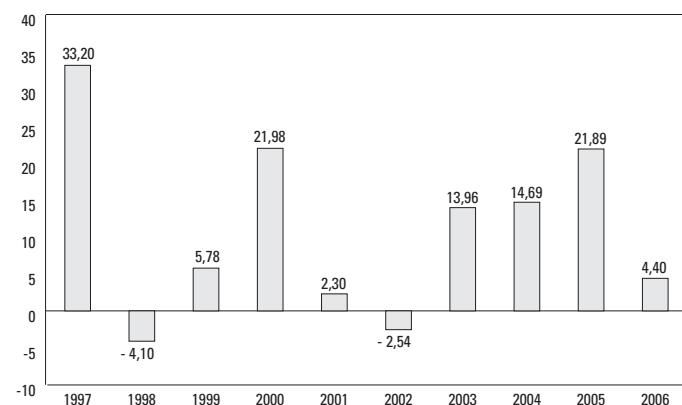
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A)	4,40	13,43	10,14	10,58
Indice S & P / TSX	9,23	18,86	13,58	10,19
Indice composé*	7,56	14,32	11,39	9,52

* L'indice composé est constitué comme suit :

Indice S & P / TSX à 65 %
Indice obligataire universel SC à 35 %

Indice obligataire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice S & P / TSX

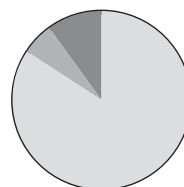
Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A) a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice combiné qui lui sert de repère. Veuillez toutefois noter que le fonds surpasse son indice de référence sur un horizon à plus long terme de dix ans.

Aperçu du portefeuille

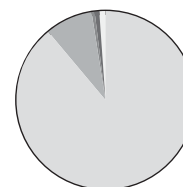
Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



84,3	Actions*
35,3	Services financiers
15,6	Énergie
8,3	Matériaux
7,1	Consommation discrétionnaire
5,8	Télécommunications
5,8	Produits industriels
3,0	Services publics
2,5	Consommation courante
0,6	Titres indiciels
0,3	Technologie
5,8	Obligations
3,5	Obligations d'entreprises
2,3	Obligations gouvernementales
9,9	Espèces et quasi-espèces

* Les actions privilégiées canadiennes représentent 18,8 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



89,1	Actions*
40,6	Services financiers
17,9	Énergie
9,6	Matériaux
6,7	Télécommunications
5,1	Consommation discrétionnaire
4,7	Produits industriels
2,5	Services publics
2,0	Consommation courante
8,4	Obligations
6,0	Obligations d'entreprises
1,9	Obligations étrangères
0,5	Obligations gouvernementales
0,8	Titres hypothécaires
0,7	Titres adossés à des crédits mobiliers
1,0	Espèces et quasi-espèces

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

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie A)

Les 25 positions principales (acheteur)*	% de l'actif net
1. Société Financière Manuvie	4,0
2. Groupe Financier Banque TD	3,8
3. Banque Royale du Canada	3,7
4. Banque de Nouvelle-Écosse	3,5
5. EnCana Corporation	3,3
6. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,3
7. Petro-Canada	2,2
8. Husky Energy	2,1
9. TELUS Corporation	2,0
10. Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9
11. Teck Cominco, classe B	1,8
12. Nexen	1,8
13. Société aurifère Barrick	1,6
14. Rogers Communications, classe B	1,6
15. Banque de Montréal	1,5
16. Financière Sun Life	1,4
17. Alcan	1,3
18. Société d'énergie Talisman	1,3
19. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	1,3
20. Société de Gestion AGF, classe B	1,2
21. Inco	1,2
22. Metro, classe A	1,1
23. Canadian Natural Resources	1,1
24. Great-West Lifeco	1,1
25. BCE	1,0
Total	49,1

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Dividendes s'est fixé comme objectif de procurer un revenu de dividendes supérieur à la moyenne et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes présentant des caractéristiques supérieures au niveau des dividendes ;
- des titres de créance et d'effets de marché monétaire de première qualité.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Dividendes :

- le conseiller responsable du fonds établit la pondération attribuée à chaque classe d'actif, en fonction de ses prévisions quant à l'évolution des marchés concernés et de leur potentiel respectif ;
- les actions privilégiées sont sélectionnées en fonction de la qualité des émetteurs et de leurs secteurs d'activité ;
- le conseiller responsable des actions ordinaires favorise un style de gestion axé sur la valeur ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut investir dans des titres étrangers ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture seulement et il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, à la détention de titres boursiers et aux devises sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T).

Les risques liés aux taux d'intérêt sont générés par les titres à revenu fixe inclus au portefeuille et ils ont été minimisés au cours du dernier exercice financier grâce à la faible proportion d'obligations entrant dans la composition du fonds. Ces risques sont également générés par les investissements du fonds sur les marchés boursiers. Une augmentation des taux affecte directement les coûts et, dans une certaine mesure, les bénéfices des entreprises, ce qui se répercute sur la marge de manœuvre des investisseurs.

Les risques liés au crédit, qui touchent essentiellement les obligations corporatives représentant la majorité des positions obligataires du fonds, ont été minimisés grâce à la solide diversification que les nombreux émetteurs de différents secteurs assurent au portefeuille. La sélection de titres qui respecte des standards de qualité élevés a aussi permis de bien contrôler les risques liés au crédit.

Les risques liés à la détention de titres boursiers sont également significatifs puisque le portefeuille du fonds comprend une part importante de titres inscrits aux Bourses canadiennes. En ce qui a trait aux actions privilégiées, la diversification et le respect de critères de qualité élevés ont permis de limiter ces risques. Pour ce qui est des actions ordinaires, un processus rigoureux est suivi par le gestionnaire dans le but de minimiser les risques liés à leurs mouvements de prix. De plus, le portefeuille d'actions ordinaires du fonds compte un nombre de titres suffisant pour limiter ces risques.

Enfin, les risques liés aux devises constituent un autre facteur d'influence. Bien que le portefeuille ne comprenne que des titres inscrits aux Bourses canadiennes, l'évolution du dollar canadien a un impact important sur les bénéfices des sociétés exportatrices et sur celles qui affectent une part ou l'ensemble de leur production à l'étranger.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T) est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque au-delà de la moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T) a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la hausse des taux d'intérêt et par la stratégie prudente favorisée par le gestionnaire.

Une portion du portefeuille du fonds est investie dans des obligations et des actions privilégiées. La valeur de ces titres a été affectée par la hausse des taux d'intérêt observée durant la majeure partie de l'année. La croissance soutenue de l'économie mondiale et les pressions inflationnistes ont entraîné ces augmentations de taux, qui ont eu un impact négatif sur la valeur marchande des obligations et des actions privilégiées.

Le portefeuille du fonds comporte également une portion importante d'actions ordinaires canadiennes. Au cours des douze derniers mois, le marché boursier canadien a profité de la croissance constante de l'économie, sa progression étant directement liée à la forte hausse des prix du pétrole et des métaux. Dans un tel contexte, le gestionnaire a choisi de faire preuve de prudence, en évitant les titres de sociétés trop dépendantes des fluctuations du prix du pétrole. La performance de la portion actions ordinaires canadiennes du portefeuille a ainsi été pénalisée. Les signes de ralentissement économique, et la chute du prix de l'énergie qu'ils ont provoquée, ont toutefois permis au fonds d'offrir, au cours des derniers mois, une performance supérieure à celle du marché boursier dans son ensemble.

Événements récents

Au début de l'exercice, le fonds a ressenti les effets négatifs de la prudence affichée par le gestionnaire au niveau de la répartition entre les différentes classes d'actif. Il a choisi de conserver un niveau de liquidités élevé pour mieux réagir à un marché boursier qui paraissait surévalué. Favorisant les obligations par rapport à l'encaisse, la nouvelle stratégie adoptée au début de l'été s'est révélée plus bénéfique.

Le gestionnaire demeure prudent au niveau des actions ordinaires qui constituent la principale catégorie d'actif du portefeuille du fonds. À titre d'exemple, pour profiter de l'effervescence du secteur de l'énergie, le gestionnaire préférera opter pour des entreprises qui offrent des services aux sociétés pétrolières, leurs profits étant moins liés aux mouvements du prix du pétrole ou du gaz naturel.

Dans le contexte actuel, le gestionnaire cherchera à exposer le portefeuille à la croissance de l'économie, en privilégiant les titres de sociétés solidement établies et offrant un potentiel d'augmentation de leurs dividendes.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T)

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Fiera YMG Capital inc. (« Fiera ») est un sous-conseiller en valeurs du fonds. Le gérant détient indirectement 30 % des actions comportant droit de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement assumés par le gérant.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte

du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 29 720 \$ (85 721 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 984 268 \$ (1 082 948 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie T

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (10 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	12,72 \$	11,14 \$	10,43 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Produits	0,41 \$	0,38 \$	0,37 \$	0,33 \$
Charges	(0,27) \$	(0,26) \$	(0,24) \$	(0,17) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,52 \$	0,44 \$	0,37 \$	0,10 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10) \$	1,83 \$	0,75 \$	0,77 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,56 \$	2,39 \$	1,25 \$	1,03 \$
Distributions				
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	0,13 \$	0,12 \$	0,09 \$	0,11 \$
Gains en capital	0,16 \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	0,61 \$	0,66 \$	0,69 \$	0,48 \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,90 \$	0,78 \$	0,78 \$	0,59 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	12,36 \$	12,72 \$	11,14 \$	10,43 \$

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

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

* Début des opérations en décembre 2002

Ratios et données supplémentaires – Catégorie T

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (10 mois) *
Actif net (en milliers)	468 686 \$	398 220 \$	133 579 \$	17 094 \$
Nombre de parts en circulation	37 932 219	31 315 228	11 989 830	1 639 178
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,18 %	2,19 %	2,19 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,24 %	2,32 %	2,34 %	2,29 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	36,44 %	26,97 %	30,32 %	32,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,04 %	0,09 %	0,11 %	0,09 %

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

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

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

* Début des opérations en décembre 2002

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T)

Frais de gestion

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

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

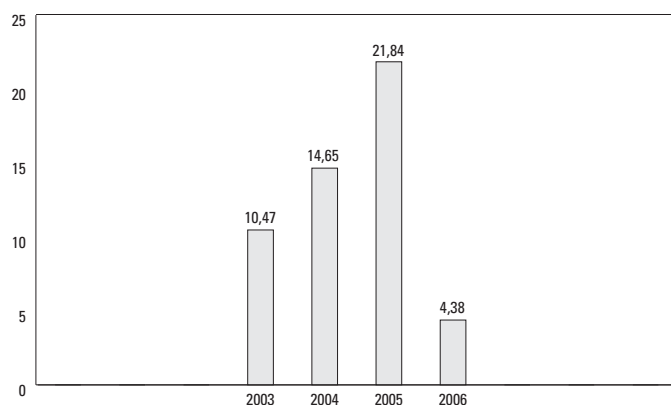
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	Depuis sa création
Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T)	4,38	13,40	13,46
Indice S & P / TSX	9,23	18,86	19,00
Indice composé*	7,56	14,32	14,59

* L'indice composé est constitué comme suit :

Indice S & P / TSX à 65 %
Indice obligatoire universel SC à 35 %

Indice obligatoire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice S & P / TSX

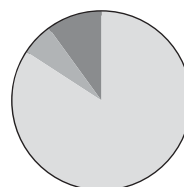
Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T) a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice combiné qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

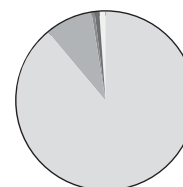
Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



84,3	Actions*
35,3	Services financiers
15,6	Énergie
8,3	Matériaux
7,1	Consommation discrétionnaire
5,8	Télécommunications
5,8	Produits industriels
3,0	Services publics
2,5	Consommation courante
0,6	Titres indiciels
0,3	Technologie
5,8	Obligations
3,5	Obligations d'entreprises
2,3	Obligations gouvernementales
9,9	Espèces et quasi-espèces

* Les actions privilégiées canadiennes représentent 18,8 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



89,1	Actions*
40,6	Services financiers
17,9	Énergie
9,6	Matériaux
6,7	Télécommunications
5,1	Consommation discrétionnaire
4,7	Produits industriels
2,5	Services publics
2,0	Consommation courante
8,4	Obligations
6,0	Obligations d'entreprises
1,9	Obligations étrangères
0,5	Obligations gouvernementales
0,8	Titres hypothécaires
0,7	Titres adossés à des crédits mobiliers
1,0	Espèces et quasi-espèces

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

Fonds Desjardins Dividendes (parts de catégorie T)

Les 25 positions principales (acheteur)*	% de l'actif net
1. Société Financière Manuvie	4,0
2. Groupe Financier Banque TD	3,8
3. Banque Royale du Canada	3,7
4. Banque de Nouvelle-Écosse	3,5
5. EnCana Corporation	3,3
6. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,3
7. Petro-Canada	2,2
8. Husky Energy	2,1
9. TELUS Corporation	2,0
10. Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9
11. Teck Cominco, classe B	1,8
12. Nexen	1,8
13. Société aurifère Barrick	1,6
14. Rogers Communications, classe B	1,6
15. Banque de Montréal	1,5
16. Financière Sun Life	1,4
17. Alcan	1,3
18. Société d'énergie Talisman	1,3
19. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	1,3
20. Société de Gestion AGF, classe B	1,2
21. Inco	1,2
22. Metro, classe A	1,1
23. Canadian Natural Resources	1,1
24. Great-West Lifeco	1,1
25. BCE	1,0
Total	49,1

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

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

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

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

Autres renseignements importants

Offertes depuis le 20 décembre 2002, les parts de catégorie T du Fonds Desjardins Dividendes vous accordent une distribution mensuelle périodique composée d'un revenu net, d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles ont été conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Enfin, les parts de catégorie T se rapportent au même portefeuille de valeurs que les parts de catégorie A et comportent le même pourcentage de frais de gestion.

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des actions de sociétés canadiennes.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur :

- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion axé sur la valeur ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut investir dans des titres étrangers ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture seulement et il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés à la détention de titres boursiers, aux devises et à l'évolution du prix des matières premières sont les trois principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur.

Le modèle de risque du fonds analyse le risque global de chaque titre en fonction de ces facteurs, ce qui permet au gestionnaire d'évaluer le risque de chaque titre entrant dans l'univers d'investissement du fonds et de le situer par rapport aux autres titres. Il peut également utiliser ces estimations de risque pour prévoir la volatilité et l'erreur de suivi des portefeuilles.

En incorporant tous ces renseignements au processus d'élaboration du fonds, le gestionnaire est en mesure de générer des résultats supérieurs tout en maintenant une erreur de suivi cible. Pour bien contrôler l'erreur de suivi, il s'assure que la répartition sectorielle du portefeuille affiche un écart inférieur à 5 % par rapport à celle de l'indice de référence. La pondération maximale des titres individuels doit aussi présenter un écart inférieur à 5 % de celle de l'indice.

Des outils d'analyse exclusifs permettent au gestionnaire de surveiller et d'optimiser le rendement du fonds. Les rendements à court et à long terme sont suivis de près, ce qui permet de bien cerner les sources de risque et de rendement.

Puisque le principe de base de la philosophie du fonds consiste à maintenir les risques du portefeuille proportionnels aux occasions de valeur cernées, les pondérations générales des secteurs actifs et les expositions à ces secteurs sont présentement relativement modérées par rapport à leur historique à long terme. L'erreur de suivi prévue par rapport au marché se situe à l'extrémité inférieure de la cible à long terme.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur a présenté de bons rendements. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition sectorielle et par la sélection de titres du portefeuille du fonds.

Au cours de l'exercice, les placements du portefeuille dans le secteur des matériaux et la surpondération de titres des services financiers ont contribué de façon favorable à la performance du fonds. L'absence de titres du secteur des soins de santé a également eu un impact positif. En contrepartie, la sous-pondération de titres liés à la construction et à l'habitation, de même que la sélection de titres du secteur technologique, ont nui aux rendements relatifs du fonds.

Les principaux titres ayant contribué à l'appréciation de la valeur du portefeuille ont été ceux des sociétés de matériaux Falconbridge et Aur Resources. L'entreprise minière canadienne Falconbridge a connu une reprise à la suite d'offres d'achat de Phelps Dodge, Inco et Xstrata. Le titre de la société minière Aur Resources s'est également apprécié, grâce à une croissance exceptionnelle des bénéfices.

Maple Leaf Foods et Metro sont les principaux titres qui ont affecté le rendement du fonds durant l'exercice. Au premier semestre, le titre de Maple Leaf Foods a chuté en raison des inquiétudes entourant ses exportations au Japon, freinées par la vigueur du dollar canadien par rapport au yen. Le titre de Metro a également été entraîné vers le bas, tout comme ceux des autres chaînes de supermarchés, à la suite de l'incertitude entourant Wal-Mart.

En ce qui a trait aux plus récentes transactions au portefeuille, le gestionnaire a procédé à d'importants ajouts de titres de Bombardier, un chef de file parmi les fabricants d'avions commerciaux et d'affaires ainsi que de systèmes de transport en commun. Son analyse a démontré que le titre semblait très attrayant, puisqu'il se négociait à un cours bien inférieur à celui d'entreprises comparables du même secteur.

Événements récents

Bien que l'économie canadienne semble se diriger vers une phase de stabilité, le gestionnaire interprète le récent redressement du marché comme une situation temporaire plutôt qu'un retour à la normale. L'expérience passée suggère que les probabilités que le marché demeure aussi stable et calme qu'au cours des dernières années sont faibles. Au cours du dernier trimestre, la volatilité des marchés s'est d'ailleurs rapprochée de la norme historique.

L'environnement actuel de faible volatilité reflète la vigueur relative et la stabilité de la croissance économique et des bénéfices des sociétés au Canada et à l'échelle de la planète au cours des dernières années. Il est également à la source de la croyance selon laquelle ces conditions de marché persisteront.

Compte tenu du rendement relativement modeste des titres de valeur, le gestionnaire a fait preuve de discipline en adoptant une position prudente, le portefeuille étant plus diversifié qu'en temps normal et l'erreur de suivi étant très basse par rapport à son niveau historique.

Le gestionnaire estime que certains événements ou changements importants dans l'environnement de placement ranimeront tôt ou tard les inquiétudes des investisseurs. Il est toutefois impossible de prévoir avec précision quand et comment se produiront ces modifications. Lorsque les occasions de valeur se présenteront, le gestionnaire entend recommencer à concentrer le portefeuille et à augmenter son niveau de risque, conformément à l'approche de construction du portefeuille.

Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge

du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 256 816 \$ (216 475 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (10 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	16,25 \$	12,35 \$	11,03 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Produits	0,33 \$	0,31 \$	0,23 \$	0,18 \$
Charges	(0,44) \$	(0,36) \$	(0,31) \$	(0,21) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,21 \$	0,33 \$	0,16 \$	0,03 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10 \$	3,77 \$	0,73 \$	1,14 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,20 \$	4,05 \$	0,81 \$	1,14 \$

Distributions

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

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	17,58 \$	16,25 \$	12,35 \$	11,03 \$
--	-----------------	----------	----------	----------

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

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

* Début des opérations en décembre 2002

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (12 mois)	30 septembre 2003 (10 mois) *
Actif net (en milliers)	386 460 \$	266 082 \$	112 105 \$	27 013 \$
Nombre de parts en circulation	21 988 977	16 371 930	9 075 220	2 448 314
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,49 %	2,56 %	2,57 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,49 %	2,56 %	2,57 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	41,46 %	20,56 %	43,12 %	21,55 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,14 %	0,12 %	0,23 %	0,17 %

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

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

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

* Début des opérations en décembre 2002

Frais de gestion

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

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

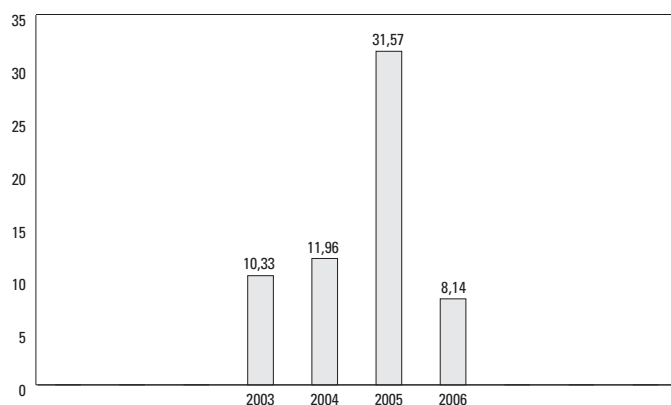
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	Depuis sa création
Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur	8,14	16,79	16,11
Indice S & P / TSX	9,23	18,86	19,00

Indice S & P / TSX

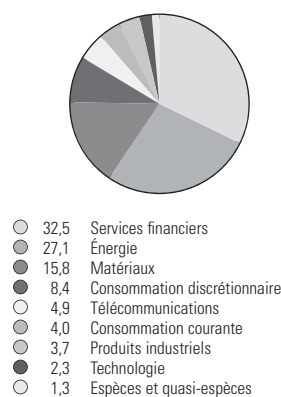
Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Comparaison avec l'indice

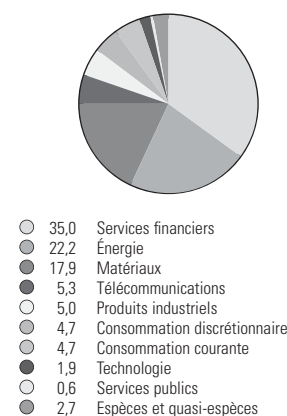
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice S & P / TSX qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Banque Royale du Canada	8,0
2. EnCana Corporation	5,6
3. Teck Cominco, classe B	4,4
4. Société Financière Manuvie	4,1
5. Financière Sun Life	4,1
6. Nexen	3,6
7. Petro-Canada	3,5
8. Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,3
9. IPSCO	2,9
10. Groupe Financier Banque TD	2,8
11. Bombardier, classe B	2,8
12. Aur Resources	2,7
13. Espèces et quasi-espèces	2,7
14. Banque de Nouvelle-Écosse	2,5
15. Husky Energy	2,5
16. ING Canada	2,5
17. TELUS Corporation, sans droit de vote	2,4
18. Precision Drilling Trust	2,3
19. Banque de Montréal	2,3
20. Canadian Natural Resources	2,2
21. Alimentation Couche-Tard, classe B	2,1
22. Reitmans (Canada), classe A	1,7
23. Kingsway Financial Services	1,7
24. Gerdau Ameristeel Corporation	1,7
25. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	1,6
Total	76,0

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Actions canadiennes

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Actions canadiennes s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des actions de sociétés canadiennes.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Actions canadiennes :

- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion axé sur la croissance à un prix raisonnable ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut investir dans des titres étrangers ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture seulement et il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, à la détention de titres boursiers, aux devises et à l'évolution du prix des matières premières sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions canadiennes.

Les risques liés aux taux d'intérêt sont générés par les investissements du fonds sur les marchés boursiers. Une augmentation des taux affecte directement les coûts et, dans une certaine mesure, les bénéfices des entreprises, ce qui se répercute sur la marge de manœuvre des investisseurs.

Les risques liés à la détention de titres boursiers sont significatifs et varient en fonction des divers facteurs qui ont un impact sur les cours boursiers, et plus particulièrement sur les profits des sociétés. Un processus rigoureux est suivi par le gestionnaire responsable dans le but de minimiser les risques liés aux mouvements de prix des actions ordinaires. De plus, le portefeuille d'actions ordinaires du fonds compte un nombre de titres suffisant pour limiter ces risques.

Les risques liés aux devises constituent un autre facteur d'influence. Bien que le portefeuille ne comprenne que des titres inscrits aux Bourses canadiennes, l'évolution du dollar canadien a un impact important sur les bénéfices des sociétés exportatrices et sur celles qui affectent une part ou l'ensemble de leur production à l'étranger.

Enfin, les risques liés à l'évolution du prix des matières premières doivent également être considérés, comme le démontrent les fluctuations du prix des titres de certains secteurs qui ont suivi les variations du prix du pétrole ainsi que celui des matériaux.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Actions canadiennes est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Actions canadiennes a présenté de bons rendements. Ces résultats satisfaisants s'expliquent entre autres par la croissance soutenue de l'économie mondiale.

Pendant la majeure partie de l'exercice, le marché boursier canadien a été favorisé par la progression continue de l'économie mondiale. Durant le mois de mai, les signes de ralentissement du rythme de croissance de l'économie américaine ont fait chuter le prix du pétrole, entraînant une réduction considérable du cours des titres du secteur de l'énergie. Plusieurs titres du secteur des matériaux ont toutefois augmenté leur valeur malgré le ralentissement observé, notamment ceux des sociétés Falconbridge et Inco, qui ont fait l'objet d'acquisitions.

Les titres des sociétés financières, notamment ceux des banques, ont affiché des résultats qui ont contribué à concrétiser la bonne performance du marché boursier pour l'ensemble de l'exercice.

Événements récents

La performance satisfaisante du fonds au cours des douze derniers mois repose sur un processus de gestion axé sur une recherche approfondie. Les outils quantitatifs et la technique d'analyse fondamentale utilisés par le gestionnaire favorisent la sélection de titres présentant un bon potentiel de croissance dont l'évaluation est inférieure à leur valeur intrinsèque.

Le gestionnaire effectue régulièrement des transactions au portefeuille, cherchant à profiter des situations où le cours d'un titre est temporairement trop élevé ou inférieur à ceux des autres titres du même secteur. Tout au long de l'année, il a visé le maintien d'une exposition aux différents secteurs semblable à celle que présente le marché, s'assurant également de minimiser le risque de sous-performance par rapport au marché.

Les équipes de recherche du fonds possèdent une expertise particulièrement développée en matière de sélection de titres et cet atout est spécifiquement mis à contribution par le gestionnaire.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Fiera YMG Capital inc. (« Fiera ») est un sous-conseiller en valeurs du fonds. Le gérant détient indirectement 30 % des actions comportant droit de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement assumés par le gérant.

Fonds Desjardins Actions canadiennes

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 30 807 \$ (72 231 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 132 258 \$ (180 974 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des États financiers annuels vérifiés du fonds. À noter que le 9 janvier 2004, ce fonds a fait l'objet d'une restructuration avec le Fonds Desjardins Secteurs prometteurs. À cette occasion, son objectif de même que ses stratégies de placement ont été modifiés. Il s'agit là de changements importants pour le fonds. Ainsi, conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, aucune donnée sur le rendement de ce fonds antérieure au 12 janvier 2004 n'est présentée à la section Rendement passé alors que les faits saillants financiers sont présentés sur cinq ans.

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	35,05 \$	27,66 \$	24,83 \$	21,36 \$	23,96 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,87 \$	0,80 \$	0,44 \$	0,49 \$	0,46 \$
Charges	(0,81) \$	(0,67) \$	(0,60) \$	(0,50) \$	(0,55) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	7,01 \$	3,49 \$	2,73 \$	0,17 \$	(3,44) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,82) \$	2,68 \$	(1,02) \$	3,30 \$	1,02 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	3,25 \$	6,30 \$	1,55 \$	3,46 \$	(2,51) \$

Distributions

Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	0,28 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,28 \$	– \$	– \$	– \$	– \$

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	37,79 \$	35,05 \$	27,66 \$	24,83 \$	21,36
--	-----------------	----------	----------	----------	-------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	196 206 \$	232 674 \$	303 835 \$	127 911 \$	114 631 \$
Nombre de parts en circulation	5 192 434	6 637 750	10 984 670	5 151 516	5 366 654
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,19 %	2,19 %	2,19 %	2,17 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,29 %	2,32 %	2,29 %	2,30 %	2,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	196,29 %	165,46 %	130,72 %	41,64 %	35,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,81 %	0,65 %	0,52 %	0,15 %	0,12 %

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

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

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

Fonds Desjardins Actions canadiennes

Frais de gestion

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

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

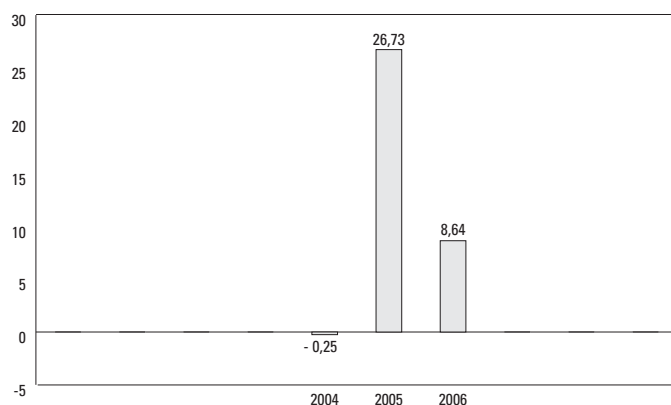
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Vous noterez que le fonds a fusionné avec le Fonds Desjardins Secteurs prometteurs le 9 janvier 2004. Puisqu'il s'agissait de changements importants, le fonds dans sa forme actuelle a été créé à ce moment. Par conséquent, aucune donnée sur le rendement antérieur au 12 janvier 2004 n'est présentée.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Actions canadiennes	8,64	12,40
Indice S & P / TSX	9,23	15,52

Indice S & P / TSX

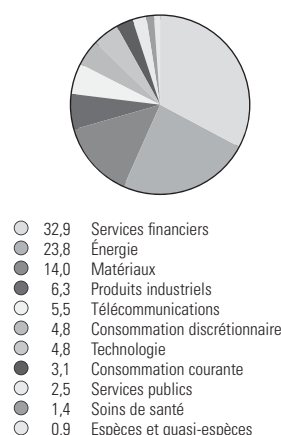
Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Comparaison avec l'indice

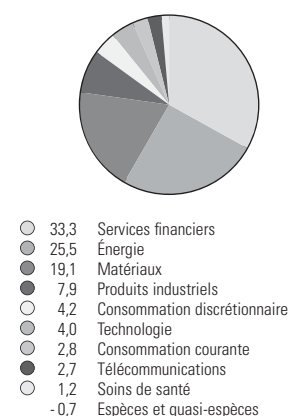
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions canadiennes a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. Banque Royale du Canada	4,6
2. Banque de Nouvelle-Écosse	3,6
3. EnCana Corporation	3,1
4. Nexen	2,9
5. Petro-Canada	2,9
6. Suncor Énergie	2,8
7. Société Financière Manuvie	2,8
8. Société d'énergie Talisman	2,6
9. Société aurifère Barrick	2,6
10. Banque Nationale du Canada	2,5
11. Teck Cominco, classe B	2,5
12. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,5
13. Banque de Montréal	2,4
14. Industrielle Alliance, Assurances et services financiers	2,2
15. Groupe Financier Banque TD	2,0
16. Alcan	2,0
17. Power Corporation du Canada	2,0
18. Financière Sun Life	1,9
19. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8
20. BCE	1,7
21. MEGA Brands	1,7
22. WestJet Airlines	1,5
23. Algoma Steel	1,5
24. Research In Motion	1,4
25. Martinrea International	1,4
Total	58,9

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

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

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

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

FONDS D'ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation s'est fixé comme objectif de procurer un accroissement à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation :

- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion axé sur la croissance et une approche ascendante qui l'amène à s'intéresser d'abord à la qualité intrinsèque du titre, puis à la situation de la société émettrice et à son environnement économique ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut investir dans des titres étrangers ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture ou pour obtenir une exposition réelle aux actions de sociétés américaines sans avoir à les acquérir directement ;
- les instruments dérivés ne peuvent servir à créer un portefeuille avec effet de levier ou à obtenir une exposition qui n'est pas en accord avec les lignes directrices du fonds ;
- le fonds détient des quasi-espèces pour appuyer l'ensemble des positions sur le marché à terme.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, à la détention de titres boursiers, aux devises, à l'évolution du prix des matières premières et aux sociétés de petite capitalisation sont les cinq principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation.

Les risques liés aux taux d'intérêt sont générés par les investissements du fonds sur les marchés boursiers. Une augmentation des taux affecte directement les coûts et, dans une certaine mesure, les bénéfices des entreprises, ce qui se répercute sur la marge de manœuvre des investisseurs.

Les risques liés à la détention de titres boursiers sont significatifs et varient en fonction des divers facteurs qui ont un impact sur les cours boursiers, et plus particulièrement sur les profits des sociétés. Un processus rigoureux est suivi par les gestionnaires responsables dans le but de minimiser les risques liés aux mouvements de prix des actions ordinaires. De plus, le portefeuille d'actions ordinaires du fonds compte un nombre de titres suffisant pour limiter ces risques.

Les risques liés aux devises constituent un autre facteur d'influence. Bien que le portefeuille ne comprenne que des titres inscrits aux Bourses canadiennes, l'évolution du dollar canadien a un impact important sur les bénéfices des sociétés exportatrices et sur celles qui affectent une part ou l'ensemble de leur production à l'étranger.

Les risques liés à l'évolution du prix des matières premières doivent également être considérés, comme le démontrent les fluctuations du prix des titres de certains secteurs qui ont suivi les variations du prix du pétrole ainsi que celui des matériaux.

Enfin, les risques liés aux titres de sociétés de petite capitalisation sont bien réels. Ils découlent généralement de données financières moins exhaustives par rapport aux plus grandes sociétés ainsi qu'à une liquidité moindre que ces dernières.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque plus élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation a présenté de bons rendements. Ces résultats satisfaisants s'expliquent entre autres par la croissance soutenue de l'économie mondiale et la sélection de titres.

Pendant la majeure partie de l'exercice, le marché boursier canadien a été favorisé par la progression continue de l'économie mondiale. Durant le mois de mai, les signes de ralentissement du rythme de croissance de l'économie américaine ont fait chuter le prix du pétrole, entraînant une réduction considérable du cours des titres du secteur de l'énergie.

Les titres de sociétés de petite capitalisation ont été particulièrement affectés par cette situation, puisque le secteur des ressources naturelles implique plus de sociétés de petite capitalisation que d'entreprises de grande capitalisation.

Les conditions semblent réunies pour que la croissance économique mondiale se poursuive, à un rythme toutefois plus modéré. Cette situation pourrait être favorable aux actions de petite capitalisation, qui offrent un potentiel d'appréciation supérieur à long terme.

La sélection de titres a également joué un rôle de premier plan dans la performance du fonds. La qualité des titres détenus a permis d'obtenir des résultats supérieurs à ceux du marché et un meilleur contrôle du risque. Les titres du secteur des matériaux inclus au portefeuille ont été à l'origine de l'excellente performance du fonds.

Événements récents

Le caractère cyclique du marché boursier canadien a été particulièrement mis en évidence au cours des douze derniers mois. Après la hausse importante provoquée par les ouragans de l'automne 2005, le prix du pétrole a considérablement diminué à la suite du ralentissement de la croissance économique, ce qui a contribué à alimenter l'incertitude des investisseurs. Dans un tel contexte, la qualité de la sélection de titres revêt une importance encore plus grande et le gestionnaire y accorde la priorité.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Fiera YMG Capital inc. (« Fiera ») est un sous-conseiller en valeurs du fonds. Le gérant détient indirectement 30 % des actions comportant droit de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement assumés par le gérant.

Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 15 929 \$ (12 102 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 224 927 \$ (273 527 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	25,31 \$	20,16 \$	17,39 \$	15,27 \$	14,05 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,29 \$	0,25 \$	0,13 \$	0,12 \$	0,10 \$
Charges	(0,61) \$	(0,49) \$	(0,43) \$	(0,34) \$	(0,36) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	5,75 \$	2,01 \$	3,36 \$	0,45 \$	(1,08) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,27) \$	3,35 \$	(0,31) \$	1,88 \$	2,21 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,16 \$	5,12 \$	2,75 \$	2,11 \$	0,87 \$

Distributions

Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	0,38 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,38 \$	– \$	– \$	– \$	– \$

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	27,34 \$	25,31 \$	20,16 \$	17,39 \$	15,27 \$
--	-----------------	----------	----------	----------	----------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	333 100 \$	336 740 \$	280 147 \$	240 838 \$	213 466 \$
Nombre de parts en circulation	12 183 240	13 305 106	13 897 471	13 850 588	13 977 384
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,18 %	2,19 %	2,19 %	2,17 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,26 %	2,31 %	2,29 %	2,30 %	2,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	44,74 %	42,89 %	56,39 %	56,23 %	46,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,23 %	0,19 %	0,24 %	0,29 %	0,23 %

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

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

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

Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation

Frais de gestion

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

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

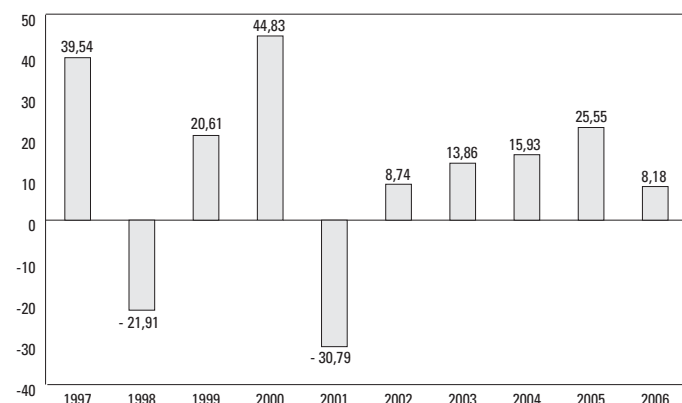
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation	8,18	16,34	14,28	9,89
Indice S & P / TSX	9,23	18,86	13,58	10,19
Indice BMO Nesbitt Burns à petite capitalisation	12,00	19,40	19,50	10,00

Indice S & P / TSX

Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Indice BMO Nesbitt Burns à petite capitalisation

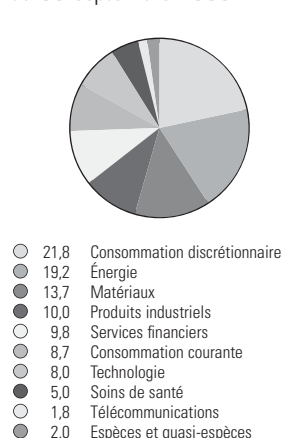
Cet indice général pondéré selon la capitalisation est établi à partir de 400 titres de sociétés canadiennes à petite capitalisation.

Comparaison avec l'indice

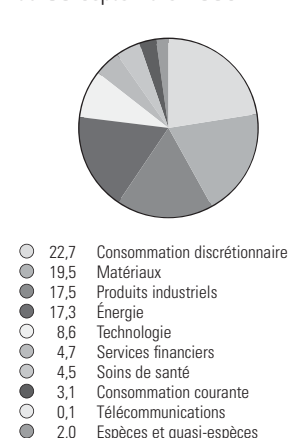
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. MEGA Brands	4,5
2. Reitmans (Canada), classe A	3,9
3. Quincaillerie Richelieu	2,8
4. Astral Media, classe A	2,8
5. Industries Dorel, classe B	2,7
6. Ceramic Protection Corporation	2,7
7. Vêtements de Sport Gildan	2,6
8. Stantec	2,3
9. Inmet Mining Corporation	2,1
10. Sierra Wireless	2,1
11. HudBay Minerals	2,0
12. Cogeco Câble	2,0
13. Espèces et quasi-espèces	2,0
14. Vitran Corporation	2,0
15. Uni-Sélect	2,0
16. Atrium Biotechnologies	1,9
17. Industries Lassonde, classe A	1,9
18. Eldorado Gold Corporation	1,8
19. Fonds de revenu Genivar	1,8
20. Mines Aurizon	1,8
21. Groupe Canam, classe A	1,8
22. Fonds de revenu Morneau Sobeco	1,8
23. Gestion de patrimoine Dundee	1,7
24. Northbridge Financial Corporation	1,7
25. Nuvista Energy	1,7
Total	56,4

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts de fonds de placement (fonds sous-jacents) dont les actifs sont principalement constitués d'actions de sociétés canadiennes.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes :

- le conseiller responsable du fonds choisit les fonds sous-jacents et établit le pourcentage du portefeuille alloué à chacun d'eux en fonction de l'objectif de placement du fonds ;
- il peut modifier la répartition des avoirs investis dans chaque fonds sous-jacent et il a la possibilité de remplacer, d'ajouter ou de supprimer un fonds sous-jacent pour améliorer le rendement du fonds ;
- à deux reprises durant l'année, le conseiller analyse les changements de style, les facteurs qui ont contribué au rendement et la répartition des actifs du portefeuille ;
- il rencontre une fois par an la direction de chacun des fonds sous-jacents choisis ;
- le fonds peut investir dans des titres étrangers.

Risque

Les risques liés aux actions ordinaires, aux devises, aux titres étrangers, aux fonds sous-jacents et aux fiducies de revenu sont les cinq principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes.

Le Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes vous donne accès à quatre fonds sous-jacents d'actions canadiennes. Chaque fonds est sous la responsabilité d'un gestionnaire différent, de façon à assurer une diversification importante des styles de gestion et à réduire le risque global du fonds.

Ces nombreux fonds sous-jacents permettent une solide diversification et une réduction des différents risques, puisqu'ils comprennent des titres de participation d'entreprises canadiennes ou étrangères de tous les secteurs de l'économie.

Les risques liés aux actions ordinaires sont influencés par plusieurs facteurs et durant la dernière année, la hausse du prix des matériaux a été particulièrement significative, entraînant une vague de fusions et d'acquisitions dans ce secteur. Les services financiers et les télécommunications ont également connu des progressions supérieures à la moyenne. La répartition sectorielle de chacun des fonds sous-jacents a favorisé ces trois secteurs au cours de l'exercice, le secteur des services financiers étant toutefois le seul bénéficiant d'une surpondération aux différents portefeuilles.

Les risques liés aux devises ont fait l'objet d'une attention constante, les gestionnaires des fonds sous-jacents ayant eu à composer avec un durcissement des politiques monétaires des plus grandes banques centrales du monde, en réponse aux craintes inflationnistes. La devise canadienne s'est appréciée face au dollar américain, affectant la progression de la portion de titres étrangers des portefeuilles.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent notamment par les répartitions sectorielles privilégiées par les gestionnaires des différents fonds sous-jacents. La vigueur soutenue du dollar canadien a également eu un impact négatif sur le fonds.

Les titres du secteur des matériaux se sont appréciés de plus de 25 % au cours de l'exercice. En raison du risque supérieur qu'ils présentent, les gestionnaires ont agi prudemment en privilégiant leur sous-pondération, ce qui a eu un impact significatif sur les résultats. De plus, les titres de ce secteur ayant connu la plus forte croissance sont ceux des sociétés de petite et moyenne capitalisation, deux catégories sur lesquelles les gestionnaires des fonds sous-jacents ne peuvent mettre l'accent.

Les répartitions sectorielles des quatre fonds sous-jacents favorisent les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des matériaux. Surpondérés dans tous les portefeuilles, les titres du secteur des services financiers se sont laissés distancer par ceux du secteur des matériaux. Ces derniers étaient sous-représentés au portefeuille en comparaison de l'indice. Les titres du secteur de l'énergie ont présenté une prestation négative pour l'exercice, à l'instar des titres de trois autres secteurs représentés dans l'indice. Les titres présents parmi les plus grandes détentions de chaque portefeuille, liés en majorité aux services financiers et à l'énergie, ont suivi la tendance de leur secteur respectif. Les titres des grandes banques canadiennes ont affiché de bons résultats durant les douze derniers mois.

L'appréciation du dollar canadien a également eu des effets négatifs sur la progression de plusieurs titres étrangers présents dans les différents portefeuilles des fonds sous-jacents. L'écart par rapport à l'indice de référence s'explique aussi par la décision des gestionnaires de maintenir ou d'augmenter les liquidités dans leur portefeuille respectif en raison de la situation économique, cette classe d'actif n'entrant pas dans le calcul de l'indice.

À titre de gestionnaire du portefeuille, DGIA a tiré profit des flux monétaires du fonds pour effectuer de fréquents rééquilibrages et maintenir ainsi sa répartition dans les quatre fonds sous-jacents. En tenant pour acquis que les gestionnaires des fonds sous-jacents s'équivalent, cette approche permet d'extraire les profits des fonds les plus performants pour les investir dans les fonds qui apparaissent sous-évalués.

Événements récents

Une analyse des données économiques récentes tend à démontrer que la volatilité du prix des matériaux et de l'énergie continuera d'influencer le marché boursier canadien, puisque plus de 43 % des titres inclus à l'indice proviennent de ces secteurs. Le ralentissement observé aux États-Unis, la force du dollar canadien et son impact défavorable sur les exportations, de même que la diminution du nombre de mises en chantier, devraient continuer d'affecter l'économie canadienne.

Dans un tel contexte, une attention particulière sera accordée aux mouvements des grandes banques centrales et à l'orientation de leurs taux directeurs. Les tensions géopolitiques seront également suivies de près, notamment celles liées à l'approvisionnement en ressources énergétiques. Enfin, la demande en matériaux dans les pays du Sud-Est asiatique devra faire l'objet d'une analyse continue.

Veuillez noter qu'aucune modification majeure n'a été apportée à la structure du Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes au cours de l'exercice.

Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 207 966 \$ (408 097 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	16,74 \$	12,97 \$	11,10 \$	9,83 \$	10,27 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	– \$	0,04 \$	0,01 \$	0,06 \$	0,04 \$
Charges	(0,54) \$	(0,46) \$	(0,38) \$	(0,23) \$	(0,09) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s	1,94 \$	0,78 \$	0,71 \$	(0,04) \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisés(e)s	(0,11) \$	3,39 \$	1,60 \$	1,48 \$	(0,63) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,29 \$	3,75 \$	1,94 \$	1,27 \$	(0,67) \$

Distributions

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

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	17,98 \$	16,74 \$	12,97 \$	11,10 \$	9,83 \$
--	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	----------------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	295 228 \$	351 456 \$	329 717 \$	324 374 \$	283 864 \$
Nombre de parts en circulation	16 420 755	20 992 420	25 423 095	29 227 285	28 884 047
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,07 %	3,11 %	3,11 %	3,11 %	3,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,07 %	3,12 %	3,11 %	3,19 %	3,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	0,91 %	0,32 %	65,84 %	4,00 %	15,42 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %	– %	– %

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

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

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

Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes

Frais de gestion

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

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

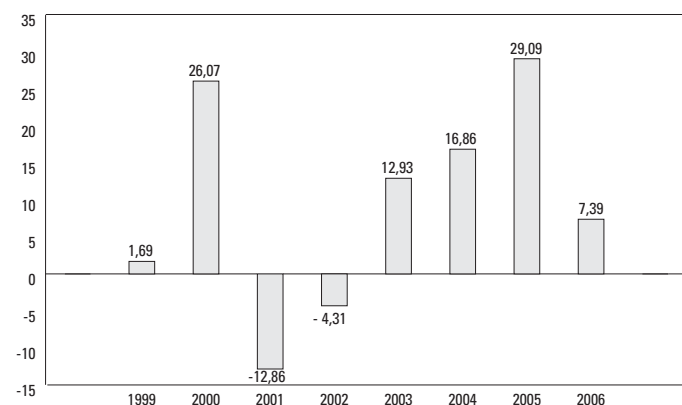
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,44 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Fonds Desjardins Sélection				
Actions canadiennes	7,39	17,45	11,85	9,13
Indice S & P / TSX	9,23	18,86	13,58	9,65

Indice S & P / TSX

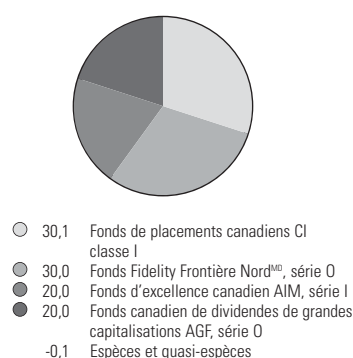
Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Comparaison par rapport à l'indice

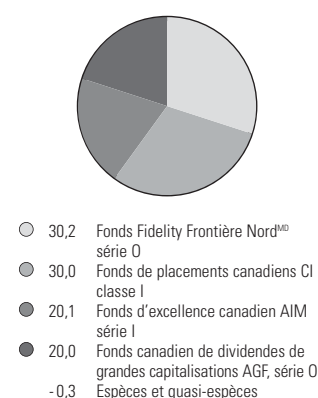
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Sélection Actions canadiennes a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice S & P / TSX qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

Positions (acheteur)*
et répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



Positions (acheteur)*
et répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



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

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins CI Placements canadiens

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins CI Placements canadiens s'est fixé comme objectif de procurer une croissance du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts du Fonds de Placements canadiens CI (fonds sous-jacent) dont les actifs sont principalement constitués d'actions des plus importantes sociétés inscrites à la Bourse de Toronto.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins CI Placements canadiens :

- le conseiller responsable du fonds sous-jacent favorise un style de gestion axé sur la valeur et un processus de sélection des titres fondé sur une analyse ascendante permettant d'évaluer la situation courante et les perspectives d'une société ;
- le fonds sous-jacent peut investir dans des titres étrangers ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, notamment pour obtenir une exposition à des titres et à des marchés particuliers sans avoir à les acquérir directement ;
- il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus ;
- il peut détenir temporairement des espèces ou des titres à revenu fixe pour des raisons stratégiques.

Risque

Les risques liés au marché et à la répartition sectorielle sont les deux principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins CI Placements canadiens.

Les risques liés au marché sont générés par l'exposition limitée aux titres étrangers qui caractérise le fonds. Un marché boursier canadien à la hausse pourrait entraîner une augmentation de la volatilité du portefeuille. Par ailleurs, en cas de marché baissier, le fonds pourrait compter sur sa portion élevée de titres canadiens versant des dividendes pour bénéficier d'une bonne protection.

Les risques liés à la répartition sectorielle sont également significatifs, puisque le gestionnaire maintient une pondération nulle dans trois secteurs de l'économie canadienne. Cette stratégie pourrait éventuellement accroître les risques potentiels inhérents à la surpondération de titres de certains secteurs.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins CI Placements canadiens est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins CI Placements canadiens a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition sectorielle du portefeuille du fonds.

À la fin du troisième trimestre, les secteurs des télécommunications et des technologies de l'information se sont retrouvés parmi ceux offrant les meilleurs rendements de l'indice S & P / TSX. En ce qui a trait au secteur des télécommunications, le mouvement a été initié par le titre de Telus, poussé par la décision de l'entreprise de devenir une fiducie de revenu. Cette situation a entraîné des spéculations sur le marché concernant l'identité d'entreprises de ce secteur qui pourraient suivre la voie de Telus en adoptant une structure de fiducie, notamment BCE.

Le rendement des titres des télécommunications a nui à la performance du fonds, tout comme celui des titres des technologies de l'information, puisque le portefeuille ne détenait aucun titre de ces deux secteurs. Le gestionnaire estime que l'environnement concurrentiel qui caractérise l'industrie des télécommunications au Canada est préoccupant, alors que le secteur des technologies de l'information demeure le plus dispendieux.

Au début du mois de septembre, le marché canadien s'est retrouvé en bonne position pour répéter sa meilleure performance de l'année, qu'il avait réalisée au printemps. Cette étape a toutefois été repoussée à plus tard, la baisse du prix du pétrole et d'autres facteurs ayant causé un recul de la Bourse de Toronto.

Dans le contexte actuel, le gestionnaire continue de mettre l'accent sur la recherche et la sélection de titres sous-évalués et laissés de côté par le marché. De telles occasions se révèlent toutefois de plus en plus difficiles à trouver, le marché ayant provoqué une hausse des niveaux d'évaluation des titres de sociétés de grande capitalisation canadiennes.

Événements récents

L'importante surpondération qu'affiche le fonds dans le secteur des services financiers a un impact important sur son rendement global. Sous l'impulsion des solides résultats trimestriels des banques, le secteur des services financiers a contribué à compenser le rendement relatif négatif découlant de l'absence au portefeuille de titres des secteurs des technologies de l'information et des télécommunications. Le gestionnaire continue de croire que les institutions financières canadiennes constituent des placements judicieux offrant une bonne valeur et de solides données de base.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 103 638 \$ (167 922 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	13,78 \$	10,74 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	– \$	0,06 \$	0,02 \$
Charges	(0,35) \$	(0,31) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26 \$	– \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86 \$	3,39 \$	0,80 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,77 \$	3,14 \$	0,64 \$

Distributions

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

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	14,57 \$	13,78 \$	10,74 \$
--	-----------------	----------	----------

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Actif net (en milliers)	212 458 \$	165 320 \$	41 253 \$
Nombre de parts en circulation	14 576 957	12 000 294	3 842 217
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,44 %	2,53 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,44 %	2,57 %	2,64 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	1,89 %	– %	5,29 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

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

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

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

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

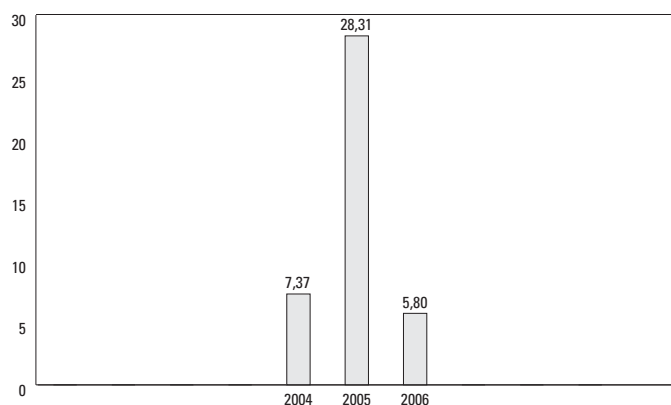
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,83 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins CI Placements canadiens	5,80	14,89
Indice S & P / TSX	9,23	15,52

Indice S & P / TSX

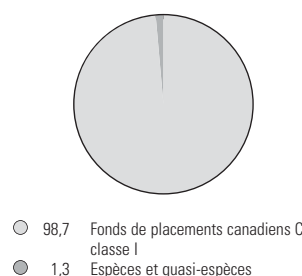
Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Comparaison par rapport à l'indice

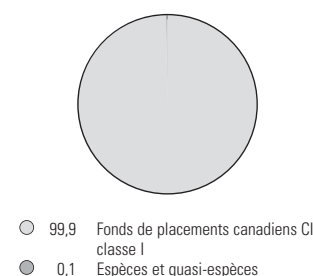
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins CI Placements canadiens a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

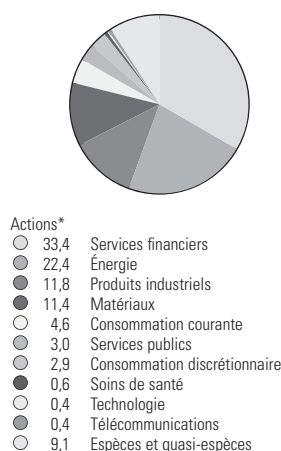
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006

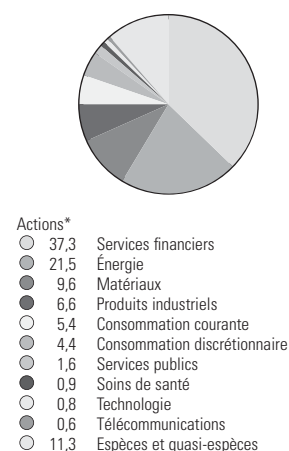


Répartition de l'actif net (%) du fonds sous-jacent au 30 septembre 2005



* Les actions étrangères et américaines représentent respectivement 3,7 % et 3,1 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%) du fonds sous-jacent au 30 septembre 2006



* Les actions étrangères et américaines représentent respectivement 5,6 % et 5,2 % de l'actif net.

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

% de
l'actif net

1. Banque Royale du Canada	7,9
2. Banque de la Nouvelle-Écosse	7,1
3. Banque de Montréal	5,8
4. Pétro-Canada	4,6
5. EnCana Corporation	4,5
6. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,5
7. Financière Sun Life	3,6
8. Power Corporation du Canada	3,3
9. Imperial Oil	2,9
10. Shell Canada	2,8
11. Methanex Corporation	2,7
12. Canadian Oil Sands Trust	2,6
13. Empire Company	2,0
14. TransCanada Corporation	1,8
15. Banque Toronto-Dominion	1,7
16. Banque Nationale du Canada	1,7
17. streetTRACKS Gold Trust	1,7
18. Canadian Natural Resources	1,6
19. Société aurifère Barrick	1,5
20. Atco	1,4
21. Société Canadian Tire	1,1
22. Agrium	1,1
23. Fonds de revenu Pages Jaunes	1,0
24. Magna International	1,0
25. Corporation financière Power	1,0
Total	70,9

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD†}

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD} s'est fixé comme objectif de procurer une croissance du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts du Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD} (fonds sous-jacent) dont les actifs sont principalement constitués de titres de sociétés canadiennes de tous les niveaux de capitalisation.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD} :

- le conseiller responsable du fonds sous-jacent sélectionne les titres à partir d'une analyse des perspectives de chaque société, basée sur ses possibilités de croissance, ses bénéfices prévus et la qualité de sa gestion ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds sous-jacent se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut investir dans des titres étrangers ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, notamment pour obtenir une exposition à des titres et à des marchés particuliers sans avoir à les acquérir directement ;
- il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux devises et à la répartition sectorielle sont les deux principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD}.

Les risques liés aux devises constituent un important facteur d'influence en ce qui a trait à la performance du fonds. La valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine a une incidence directe sur la valeur des titres étrangers, principalement sur ceux en provenance des États-Unis. De plus, les sociétés canadiennes actives à l'étranger peuvent aussi être exposées aux risques liés aux devises.

Les risques liés à la répartition sectorielle doivent également être considérés, car les événements survenant dans un secteur peuvent affecter l'ensemble du marché. Par exemple, les fluctuations du prix du pétrole peuvent avoir d'importantes conséquences sur l'activité économique. Ainsi, en période de hausse, alors que les sociétés énergétiques sont en mesure de tirer profit d'une telle situation, d'autres entreprises canadiennes doivent faire face à des coûts de l'énergie plus élevés qui se répercutent sur leurs bénéfices.

Dans le but de minimiser les risques liés à la répartition sectorielle, le gestionnaire a maintenu une approche basée sur la diversification. Il a profité de la vigueur du dollar canadien pour acquérir des titres américains complémentaires au fonds dans des secteurs peu représentés au Canada, notamment ceux de la technologie, des télécommunications et des soins de santé. L'éventualité d'un repli potentiel des dépenses des consommateurs et des entreprises et l'incidence d'une telle situation sur la croissance économique incitent pour l'instant à la prudence. Une exposition réduite aux titres présentant une volatilité plus élevée et la recherche d'occasions de croissance propres aux entreprises affichant un potentiel d'appréciation élevé feront partie de la stratégie du gestionnaire du fonds.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD} est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD} a présenté de bons rendements. Ces résultats satisfaisants s'expliquent entre autres par la sélection de titres et par la répartition sectorielle du portefeuille du fonds, deux facteurs ayant contribué aux rendements relatifs.

La sélection de titres dans le secteur des télécommunications a eu un impact positif sur les résultats du fonds. À la fin de l'exercice, les secteurs des télécommunications et des technologies de l'information affichaient des surpondérations par rapport à l'indice de référence. À l'opposé, les secteurs de l'énergie et des matériaux présentaient des sous-pondérations.

En ce qui a trait au processus d'investissement et de conception du portefeuille, le gestionnaire poursuit une approche ascendante de sélection de titres. Alors que les pondérations sectorielles sont maintenues près de l'indice de référence, les expositions aux industries et aux titres peuvent varier considérablement par rapport aux pondérations indicelles.

Événements récents

Au cours du dernier trimestre, le gestionnaire a été actif au niveau de l'équilibrage des positions du portefeuille du fonds. Il a renforcé les profits, tout en augmentant l'encaisse afin de maintenir une position légèrement défensive en réaction au récent recul des marchés.

Afin de se protéger des risques potentiels de perte propres aux secteurs, le gestionnaire a continué de favoriser une approche diversifiée au sein du portefeuille. De plus, il a tiré profit de la vigueur de la devise canadienne pour compléter le portefeuille en y ajoutant des titres principalement américains, particulièrement dans les secteurs offrant un choix limité de sociétés. Faisant preuve de prudence devant l'éventualité d'un ralentissement économique, il a également réduit l'exposition aux titres présentant un risque plus élevé et à ceux d'entreprises de ressources sensibles aux prix.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 268 736 \$ (215 962 \$ en 2005).

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

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	13,53 \$	10,47 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	0,01 \$	0,01 \$	– \$
Charges	(0,36) \$	(0,32) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07 \$	0,04 \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,43 \$	5,12 \$	0,48 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,15 \$	4,85 \$	0,30 \$

Distributions

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

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	14,74 \$	13,53 \$	10,47 \$
--	-----------------	----------	----------

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Actif net (en milliers)	405 117 \$	204 921 \$	6 676 \$
Nombre de parts en circulation	27 488 378	15 146 209	637 383
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,49 %	2,52 %	2,52 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,49 %	2,71 %	3,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	3,14 %	2,70 %	8,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

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

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

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

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

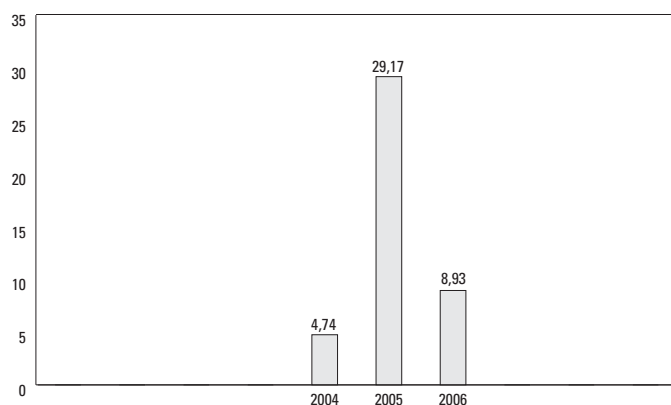
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord ^{MD}	8,93	15,37
Indice S & P / TSX	9,23	15,52

Indice S & P / TSX

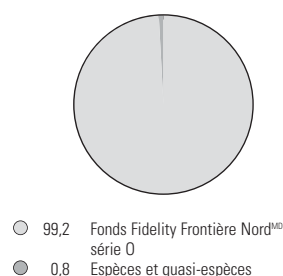
Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Comparaison par rapport à l'indice

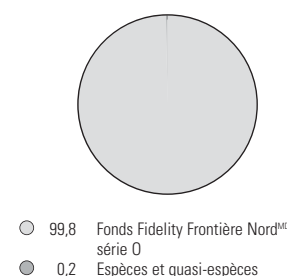
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD} a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

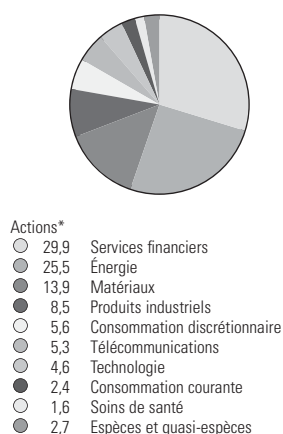
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006

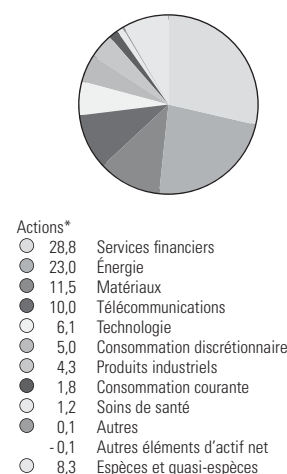


Répartition de l'actif net (%) du fonds sous-jacent au 30 septembre 2005



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

Répartition de l'actif net (%) du fonds sous-jacent au 30 septembre 2006



* Les actions étrangères et américaines représentent respectivement 0,5 % et 7,9 % de l'actif net.

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

% de
l'actif net

1. Espèces et quasi-espèces	8,3
2. Banque Royale du Canada	5,9
3. Banque Toronto-Dominion	5,0
4. TELUS Corporation	4,7
5. Société Financière Manuvie	4,4
6. Banque de la Nouvelle-Écosse	3,0
7. Rogers Communications	3,0
8. Potash Corporation of Saskatchewan	2,9
9. Nexen	2,9
10. Canadian Natural Resources	2,8
11. Société d'Énergie Talisman	2,7
12. Suncor Énergie	2,7
13. Financière Sun Life	2,7
14. Banque de Montréal	2,6
15. Research In Motion	2,4
16. AT&T	2,3
17. Petro-Canada	2,3
18. IPSCO	2,1
19. TransCanada Corporation	1,7
20. Teck Cominco	1,7
21. EnCana Corporation	1,7
22. Power Corporation du Canada	1,6
23. Inco	1,4
24. Alcan	1,3
25. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,2
Total	73,3

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

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada[†]

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada s'est fixé comme objectif de procurer une croissance du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts du Fonds Fidelity Expansion Canada (fonds sous-jacent) dont les actifs sont principalement constitués de titres de sociétés canadiennes à petite ou moyenne capitalisation.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada :

- le conseiller responsable du fonds sous-jacent sélectionne les titres à partir d'une analyse des perspectives de chaque société basée sur ses possibilités de croissance, ses bénéfices prévus et la qualité de sa gestion ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds sous-jacent se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut investir dans des titres étrangers ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, notamment pour obtenir une exposition à des titres et à des marchés particuliers sans avoir à les acquérir directement ;
- il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux devises, aux sociétés de petite capitalisation et à la répartition sectorielle sont les trois principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada.

Les risques liés aux devises constituent un important facteur d'influence en ce qui a trait à la performance du fonds. La valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine a une incidence directe sur la valeur des titres étrangers, principalement sur ceux en provenance des États-Unis. De plus, les sociétés canadiennes actives à l'étranger peuvent aussi être exposées aux risques liés aux devises.

Les risques liés aux sociétés de petite capitalisation sont également bien réels, puisque le fonds est axé sur les petites et moyennes entreprises. Ces risques sont inhérents à l'achat et à la vente de titres de plus petite capitalisation, qui offrent une liquidité moindre par rapport à ceux des grandes entreprises.

Enfin, les risques liés à la répartition sectorielle doivent être considérés, car les événements survenant dans un secteur peuvent affecter l'ensemble du marché. Par exemple, les fluctuations du prix du pétrole peuvent avoir d'importantes conséquences sur l'activité économique. Ainsi, en période de hausse, alors que les sociétés énergétiques sont en mesure de tirer profit d'une telle situation, d'autres entreprises canadiennes doivent faire face à des coûts de l'énergie plus élevés qui ont un impact sur leurs bénéfices.

Dans le but d'atténuer les risques dans l'environnement de marché volatil qui a prévalu au cours du dernier exercice, le gestionnaire a accru l'exposition aux titres plus solides. Il anticipe une correction potentielle des marchés axés sur les matériaux et estime que les crises géopolitiques et la hausse des pressions inflationnistes pourraient affecter la confiance des investisseurs et le rendement des marchés à court terme. Dans un tel contexte, le fonds conserve une concentration élevée de titres de petite et moyenne capitalisation sous-évalués affichant des données de base positives, un bon rythme de croissance des bénéfices et un avantage concurrentiel au sein de leur industrie respective.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la sélection de titres du portefeuille du fonds.

La sélection de titres dans les secteurs des services financiers, de la consommation courante et des télécommunications a contribué de façon positive aux résultats du fonds. À l'opposé, les titres des secteurs de l'énergie et des matériaux ont eu un impact négatif sur son rendement global.

Cherchant à favoriser l'appréciation des bénéfices et les évaluations intéressantes, le gestionnaire a maintenu au cours de l'année une surpondération relative des titres des secteurs des biens industriels et des technologies de l'information. Il a continué d'éviter les titres du secteur des ressources en sous-pondérant les matériaux et l'énergie, redoutant que les perceptions du marché alimentent ces secteurs, en lieu et place des données de base.

La régularité et la croissance des bénéfices, la sensibilité aux cycles et le positionnement concurrentiel au sein du marché constituent d'autres facteurs qui ont influencé la sélection de titres du gestionnaire. Ses choix ont également été effectués en fonction de la conjoncture économique et de la situation du marché.

Événements récents

Le gestionnaire prévoit que la volatilité du marché se maintiendra d'ici la fin de l'année, en raison des préoccupations relatives à la croissance économique mondiale. Compte tenu de la stabilité des taux d'intérêt, l'inquiétude des investisseurs pourrait toutefois se révéler exagérée. Malgré tout, le Canada jouit présentement d'une position privilégiée à titre de pays exportateur net de ressources naturelles et les données économiques de base devraient soutenir la croissance future et la vigueur relative du dollar canadien.

Dans son approche de placement, le gestionnaire continue de mettre l'accent sur les attributs propres aux entreprises et il utilise les liquidités pour tirer profit de valeurs intéressantes. Il recherche activement les occasions de placement aux États-Unis et au Canada, privilégiant les titres d'entreprises de secteurs variés qui offrent un avantage concurrentiel et un potentiel de croissance, tout en se négociant à un prix raisonnable.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 25 519 \$ (30 112 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	12,78 \$	10,46 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	0,01 \$	– \$	– \$
Charges	(0,34) \$	(0,31) \$	(0,20) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,27 \$	– \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,61) \$	2,44 \$	0,37 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,33 \$	2,13 \$	0,18 \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	0,46 \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,46 \$	– \$	– \$

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	12,65 \$	12,78 \$	10,46 \$
--	-----------------	----------	----------

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Actif net (en milliers)	29 015 \$	27 113 \$	9 930 \$
Nombre de parts en circulation	2 293 262	2 122 141	949 485
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,60 %	2,65 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,73 %	3,00 %	2,92 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	12,04 %	– %	6,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

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

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

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

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

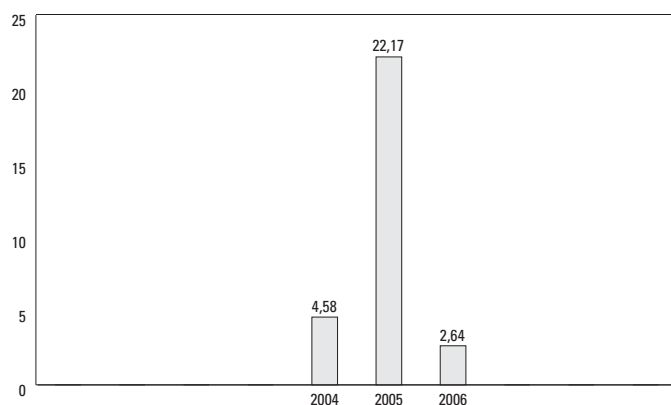
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada	2,64	10,51
Indice S & P / TSX	9,23	15,52
Indice composé*	6,07	11,97

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice S & P / TSX à petite capitalisation à 50 %
Indice S & P / TSX à moyenne capitalisation à 50 %

Indice S & P / TSX

Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Indice S & P / TSX à petite capitalisation

Cet indice est basé sur des sociétés canadiennes à petite capitalisation qui entrent dans le calcul de l'indice S & P / TSX, mais qui ne sont pas incluses dans les indices S & P / TSX 60 ni S & P / TSX à moyenne capitalisation.

Indice S & P / TSX à moyenne capitalisation

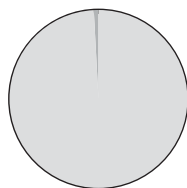
Cet indice est établi à partir de sociétés canadiennes à moyenne capitalisation. Il est pondéré en fonction des différents secteurs économiques.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Fidelity Expansion Canada a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

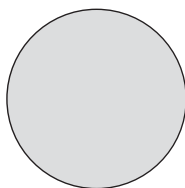
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



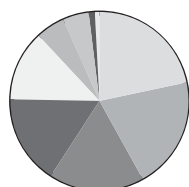
○ 99,2 Fonds Fidelity Expansion Canada
série 0
● 0,8 Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



○ 100,2 Fonds Fidelity Expansion Canada
série 0
-0,2 Espèces et quasi-espèces

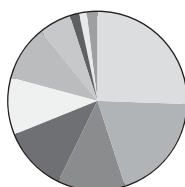
Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 30 septembre 2005



Actions*
○ 21,8 Énergie
● 20,2 Produits industriels
● 17,3 Consommation discrétionnaire
● 16,1 Services financiers
○ 12,7 Technologie
● 5,3 Consommation courante
● 4,9 Matériaux
● 0,9 Autres
○ 0,8 Espèces et quasi-espèces

* Les actions étrangères et américaines
représentent 7,2 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%)
du fonds sous-jacent
au 30 septembre 2006



Actions*
○ 25,7 Produits industriels
● 19,4 Énergie
● 12,2 Consommation discrétionnaire
● 11,8 Matériaux
○ 10,2 Technologie
● 10,1 Services financiers
● 5,6 Consommation courante
● 1,8 Soins de santé
○ 1,5 Autres éléments d'actif net
● 1,7 Espèces et quasi-espèces

* Les actions étrangères et américaines
représentent respectivement 2,0 % et
11,7 % de l'actif net.

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

% de
l'actif net

1. Duvernay Oil Corporation	3,2
2. Western Oil Sands	3,1
3. Corporation Shoppers Drug Mart	3,0
4. Fonds de revenu TransForce	2,9
5. CI Financial Income Fund	2,9
6. Paramount Resources	2,6
7. Alimentation Couche-Tard	2,6
8. Research In Motion	2,5
9. Orbital Sciences Corporation	2,3
10. WestJet Airlines	2,2
11. Alcan	1,9
12. ATS Automation Tooling Systems	1,9
13. Northbridge Financial Corporation	1,9
14. Highpine Oil & Gas	1,8
15. Espèces et quasi-espèces	1,7
16. Groupe SNC-Lavalin	1,6
17. Four Seasons Hotels	1,5
18. Flint Energy Services	1,5
19. TransCanada Corporation	1,5
20. Teck Cominco	1,5
21. Gestion ACE Aviation	1,5
22. Corus Entertainment	1,4
23. RONA	1,4
24. Galleon Energy	1,3
25. CAE	1,3

Total **51,0**

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

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Fonds Desjardins Actions américaines valeur

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Actions américaines valeur s'est fixé comme objectif de procurer une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de participation de sociétés américaines.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Actions américaines valeur :

- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion axé sur la valeur ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture seulement et il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux marchés boursiers, au portefeuille et à la liquidité sont les trois principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions américaines valeur.

Les risques liés aux marchés boursiers constituent un facteur d'influence important. Le gestionnaire évalue ces risques en analysant la volatilité des marchés et la valeur des actions par rapport aux obligations et ne base pas ses décisions d'achat ou de vente de titres sur le revenu fixe ou la liquidité obtenus. Pour limiter les risques liés aux titres de participation, le gestionnaire fixe des limites rigoureuses en ce qui a trait au prix et à la position. Il adopte également des stratégies d'échange exclusives et examine les rapports quotidiens détaillant notamment les positions, les gains et les pertes.

Les risques liés au portefeuille sont ajustés par rapport à l'indice de référence, en fonction des occasions de placement qui se présentent. Le gestionnaire a recours à un modèle exclusif pour suivre et contrôler les divers facteurs de risque qui peuvent entraîner un écart de rendement par rapport à l'indice de référence. Appliqué sur une base quotidienne, ce modèle permet d'intégrer les résultats mesurés aux décisions de vente et d'achat pour chaque portefeuille.

Les risques liés à la liquidité doivent également être considérés, les occasions de vente de titres pouvant devenir limitées en raison de la volatilité du marché ou de l'importance de la position. Le gestionnaire contrôle l'importance des positions et l'exposition aux entreprises pour minimiser ces risques et transiger les titres au moment de son choix. La liquidité du portefeuille est suivie sur une base quotidienne par le gestionnaire et il évalue attentivement la capacité du fonds à accueillir de nouveaux clients sans l'affecter. De plus, des plafonds ont été imposés sur les investissements initiaux dans des titres à liquidité limitée. Tous ces mécanismes font en sorte que la liquidité du fonds ne présente habituellement pas de difficulté.

Sur les marchés boursiers américains, les différences de valeur entre les actions affichant des prix intéressants et les titres plus onéreux sont anormalement compressées, ce qui signifie que les occasions de valeur sont présentement inférieures à la moyenne. Un des principes de base de la stratégie du fonds consiste à maintenir des risques de portefeuille proportionnels aux occasions de valeur cernées, de façon à maintenir l'erreur de suivi du portefeuille à un bas niveau. Le gestionnaire poursuit ses importants efforts de recherche dans le but de découvrir les occasions de valeur intéressantes qui existent parmi les actions individuelles.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Actions américaines valeur est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Actions américaines valeur a présenté de bons rendements. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition sectorielle et par la sélection de titres du portefeuille du fonds.

Au cours de l'exercice, la sélection de titres dans les secteurs des produits de consommation courante et des produits de consommation discrétionnaire a contribué de façon favorable à la performance du fonds. En contrepartie, l'exposition au secteur des matériaux a nui à l'ensemble des gains du portefeuille.

Les principaux titres ayant eu des impacts positifs ont été ceux de Merck & Co. et d'Office Depot. Le titre de la société pharmaceutique Merck & Co. s'est considérablement apprécié grâce au succès des vaccins et médicaments développés par l'entreprise. Le titre de consommation discrétionnaire Office Depot a également affiché une hausse, la société ayant réalisé de bons bénéfices.

ADC Telecommunications et Intel Corporation sont les principaux titres qui ont affecté le rendement du fonds durant l'exercice. L'action de ADC Telecommunications a été affectée par les prédictions selon lesquelles les investissements dans les prochaines générations de réseaux de fibres optiques n'obtiendraient pas les résultats escomptés aussi rapidement que prévu. Intel Corporation a dû composer avec une concurrence accrue, en plus de faire face à une baisse de la demande d'ordinateurs personnels.

La compagnie d'assurances multirisques American International Group (AIG) se révèle une des valeurs les plus intéressantes de l'univers de placement du fonds. Le ratio prix/courant du titre de cette société se négocie à rabais en comparaison avec des sociétés similaires.

Événements récents

Le gestionnaire interprète le récent redressement du marché comme une situation temporaire plutôt qu'un retour à la normale. L'expérience passée suggère que les probabilités que le marché demeure aussi stable qu'au cours des dernières années sont faibles. Cette situation inhabituelle du marché reflète la stabilité relative de l'économie et de la croissance des bénéfices d'entreprises des États-Unis et d'ailleurs dans le monde, de même que la croyance selon laquelle ces conditions de marché persisteront. Cette situation a encouragé les investisseurs à minimiser les risques inhérents aux titres de sociétés affichant des bénéfices cycliques, tout en hésitant à payer la prime habituelle pour obtenir des bénéfices plus stables et un potentiel de croissance à long terme.

Bien que la plupart des outils de mesure standards indiquent que les évaluations des actions se situent à un niveau raisonnable, les écarts d'évaluation demeurent anormalement compressés. Compte tenu du rendement relativement modeste des titres de valeur, le gestionnaire a fait preuve de discipline en adoptant une position prudente, le portefeuille étant plus diversifié qu'en temps normal et l'erreur de suivi étant très basse par rapport à son niveau historique.

Le gestionnaire estime que certains événements ou changements importants dans l'environnement de placement ranimeront tôt ou tard les inquiétudes des investisseurs. Il est toutefois impossible de prévoir avec précision quand et comment se produiront ces modifications qui auront pour effet d'élargir les écarts d'évaluation. Lorsque les occasions de valeur se présenteront, le gestionnaire entend recommencer à concentrer le portefeuille et à augmenter son niveau de risque, conformément à son approche de construction du portefeuille.

Fonds Desjardins Actions américaines valeur

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 165 386 \$ (110 464 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	9,85 \$	9,81 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	0,24 \$	0,21 \$	0,13 \$
Charges	(0,25) \$	(0,26) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12 \$	(0,06) \$	0,08 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38 \$	0,12 \$	(0,27) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,49 \$	0,01 \$	(0,25) \$

Distributions

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

Valeur liquidative à la fin de l'exercice

10,33 \$	9,85 \$	9,81 \$
----------	---------	---------

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Actif net (en milliers)	318 190 \$	252 064 \$	235 449 \$
Nombre de parts en circulation	30 807 896	25 604 326	24 003 623
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,49 %	2,53 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,49 %	2,53 %	2,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	19,72 %	21,82 %	12,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,01 %	0,06 %	0,11 %

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

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Fonds Desjardins Actions américaines valeur

Frais de gestion

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

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

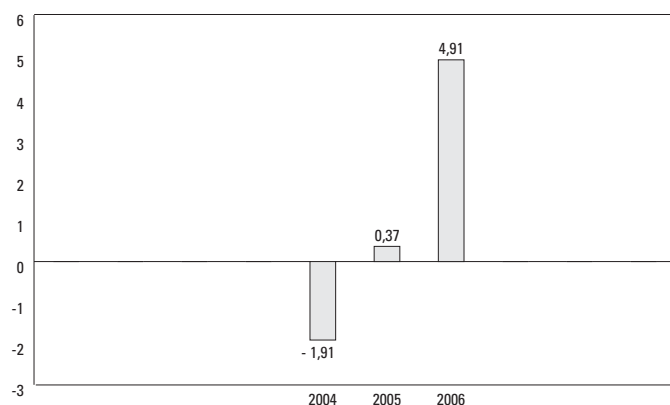
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Actions américaines valeur	4,91	1,20
Indice S & P 500	6,77	3,36

Indice S & P 500

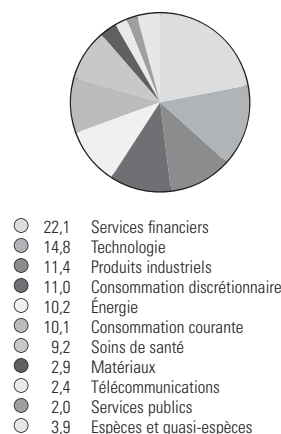
Cet indice est établi à partir de 500 titres de sociétés œuvrant dans les secteurs les plus importants de l'économie américaine et est pondéré selon leur capitalisation. Fixé à un niveau de base de 10 dans les années 1941-1943, il permet de mesurer la croissance de l'économie des États-Unis au moyen de la variation de la valeur au marché des titres qui le composent.

Comparaison par rapport à l'indice

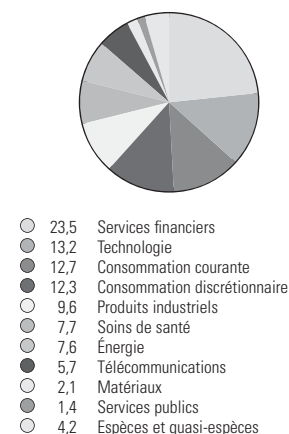
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions américaines valeur a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice S & P 500 qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

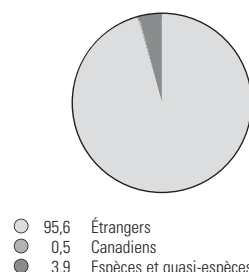
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



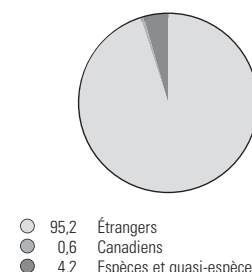
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



Répartition des investissements (%) au 30 septembre 2005



Répartition des investissements (%) au 30 septembre 2006



Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. Espèces et quasi-espèces	4,2
2. General Electric Company	3,5
3. Exxon Mobil Corporation	2,9
4. Microsoft Corporation	2,5
5. Citigroup	2,5
6. Pfizer	2,2
7. Procter & Gamble	2,1
8. Bank of America Corporation	2,0
9. American International Group	1,8
10. JP Morgan Chase & Co.	1,8
11. Altria Group	1,8
12. Cisco Systems	1,6
13. International Business Machines Corporation (IBM)	1,5
14. AT&T	1,5
15. Verizon Communications	1,4
16. Hewlett-Packard Company	1,2
17. Merck & Co.	1,2
18. Comcast Corporation, classe A	1,2
19. PepsiCo	1,2
20. Chevron Corporation	1,2
21. Coca-Cola Company	1,1
22. Johnson & Johnson	1,1
23. Merrill Lynch & Co.	1,1
24. Walt Disney Company	1,1
25. Eli Lilly and Company	1,0
Total	44,7

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Fonds Desjardins Sélection Actions américaines

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Sélection Actions américaines s'est fixé comme objectif de procurer une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts de fonds de placement (fonds sous-jacents) dont les actifs sont principalement constitués de titres de participation de sociétés situées aux États-Unis ou exerçant la majorité de leurs activités en Amérique du Nord.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Sélection Actions américaines :

- le conseiller responsable du fonds choisit les fonds sous-jacents et établit le pourcentage du portefeuille alloué à chacun d'eux en fonction de l'objectif de placement du fonds ;
- il peut modifier la répartition des avoirs investis dans chaque fonds sous-jacent et il a la possibilité de remplacer, d'ajouter ou de supprimer un fonds sous-jacent pour améliorer le rendement du fonds ;
- à deux reprises durant l'année, le conseiller analyse les changements de style, les facteurs qui ont contribué au rendement et la répartition des actifs du portefeuille ;
- il rencontre une fois par an la direction de chacun des fonds sous-jacents choisis.

Risque

Les risques liés aux actions ordinaires, aux devises, aux titres étrangers, aux sociétés de petite capitalisation et aux fonds sous-jacents sont les cinq principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Sélection Actions américaines.

Le Fonds Desjardins Sélection Actions américaines vous donne accès à quatre fonds sous-jacents d'actions américaines. Chaque fonds est sous la responsabilité d'un gestionnaire différent, de façon à assurer une diversification importante des styles de gestion et à réduire le risque global du fonds.

Ces nombreux fonds sous-jacents permettent une solide diversification et une réduction des différents risques, puisqu'ils comprennent des titres de participation d'entreprises américaines de tous les secteurs de l'économie et de diverses capitalisations.

Les risques liés aux actions ordinaires sont influencés par plusieurs facteurs et durant la dernière année, la hausse soutenue du prix des titres des télécommunications a été particulièrement significative. Les secteurs des services financiers et des matériaux ont également connu des progressions supérieures à la moyenne.

Les risques liés aux devises ont fait l'objet d'une attention constante, les gestionnaires des fonds sous-jacents ayant eu à composer avec un durcissement des politiques monétaires des plus grandes banques centrales du monde, en réponse aux craintes inflationnistes. La devise canadienne s'est appréciée face au dollar américain, affectant la progression des portefeuilles.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Sélection Actions américaines est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Sélection Actions américaines a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par les répartitions sectorielles privilégiées par les gestionnaires des différents fonds sous-jacents ainsi que par la vigueur soutenue du dollar canadien au cours de l'exercice.

Ces répartitions sectorielles correspondent au mandat, style de gestion et perspectives de chaque gestionnaire des fonds sous-jacent. Bien qu'elles aient été bénéfiques depuis quelques mois, elles ont nuí à la performance du fonds pour l'ensemble de l'exercice.

Les titres du secteur des télécommunications ont connu la plus forte croissance sectorielle annuelle et leur absence dans deux des portefeuilles a eu un impact significatif sur les résultats. Les titres du secteur des services financiers ont enregistré la deuxième meilleure progression et leur sous-pondération dans tous les portefeuilles a également influencé leur valeur à la baisse. Présents dans la majorité des portefeuilles des fonds sous-jacents, les titres de l'énergie et des services publics ont affiché un rendement négatif qui s'est reflété sur la performance du fonds. Enfin, les gestionnaires ont maintenu ou augmenté la portion en espèces et en quasi-espèces de leur portefeuille, postes qui n'entrent pas dans la composition des indices de référence.

Le fonds Catégorie Croissance américaine AGF a connu la meilleure performance des quatre fonds sous-jacents, surpassant même son indice de référence. Il a été suivi par le Fonds de valeur américaine CI et le Fonds Fidelity Croissance Amérique. Le Fonds Catégorie de société valeur de fiducie CI a affiché le moins bon rendement, en raison de sa répartition sectorielle qui excluait les titres de trois secteurs ayant bien performé.

Au chapitre de la progression des positions, le titre de Qwest Communications International inc. s'est particulièrement distingué avec une croissance de 112 % au cours de l'exercice. Les titres de Google inc., JP Morgan Chase & Co et Sears Holdings Corp se sont appréciés de plus de 25 % chacun. Plusieurs autres titres parmi les plus grandes détentions des portefeuilles ont connu des progressions intéressantes durant les douze derniers mois.

L'appréciation du dollar canadien par rapport à la devise américaine a eu des effets négatifs sur la valeur des titres américains détenus par les divers portefeuilles. Transposée en monnaie canadienne, l'augmentation de l'indice S & P 500 est passée de 10,79 % à 6,42 %.

À titre de gestionnaire du portefeuille, DGIA a tiré profit des flux monétaires du fonds pour effectuer de fréquents rééquilibrages et maintenir ainsi sa répartition dans les quatre fonds sous-jacents. En tenant pour acquis que les gestionnaires des fonds sous-jacents s'équivalent, cette approche permet d'extraire les profits des fonds les plus performants pour les investir dans les fonds qui apparaissent sous-évalués.

Événements récents

Une analyse des données économiques récentes tend à démontrer que l'économie américaine est en décélération. Ce ralentissement est attribuable en partie au repli du secteur immobilier et à une plus faible croissance de la consommation. Le renversement de la courbe des taux d'intérêt et le fléchissement d'autres indicateurs précurseurs relancent les appréhensions envers une éventuelle période de récession aux États-Unis.

Dans un tel contexte, une attention particulière sera accordée à la Réserve fédérale américaine, présentement en période de statu quo, quant à l'orientation de ses taux directeurs. Les tensions géopolitiques seront également suivies de près, notamment celles liées à l'approvisionnement en ressources énergétiques.

Veuillez noter qu'aucune modification majeure n'a été apportée à la structure du Fonds Desjardins Sélection Actions américaines au cours de l'exercice.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion

Fonds Desjardins Sélection Actions américaines

de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 49 015 \$ (73 688 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	6,44 \$	6,10 \$	5,93 \$	5,64 \$	7,05 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	– \$	0,04 \$	– \$	– \$	– \$
Charges	(0,21) \$	(0,21) \$	(0,20) \$	(0,13) \$	(0,04) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10) \$	(0,14) \$	(0,97) \$	(0,73) \$	(0,44) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43 \$	0,70 \$	1,37 \$	1,15 \$	(1,25) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,12 \$	0,39 \$	0,20 \$	0,29 \$	(1,73) \$

Distributions

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

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	6,54 \$	6,44 \$	6,10 \$	5,93 \$	5,64 \$
--	----------------	---------	---------	---------	---------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	49 696 \$	61 636 \$	73 797 \$	76 938 \$	71 393 \$
Nombre de parts en circulation	7 601 537	9 568 756	12 108 624	12 967 615	12 668 087
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,18 %	3,19 %	3,19 %	3,19 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	3,26 %	3,29 %	3,20 %	3,30 %	3,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	0,24 %	0,76 %	34,33 %	43,51 %	20,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %	– %	– %

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

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

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

Fonds Desjardins Sélection Actions américaines

Frais de gestion

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

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

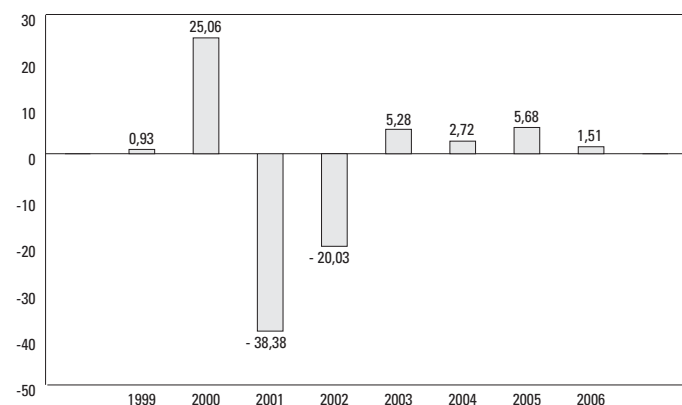
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,49 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Fonds Desjardins Sélection Actions américaines	1,51	3,29	(1,49)	(4,16)
Indice S & P 500	6,77	5,49	(0,12)	(1,33)

Indice S & P 500

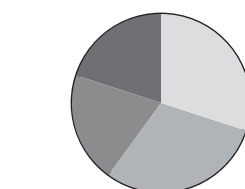
Cet indice est établi à partir de 500 titres de sociétés œuvrant dans les secteurs les plus importants de l'économie américaine et est pondéré selon leur capitalisation. Fixé à un niveau de base de 10 dans les années 1941-1943, il permet de mesurer la croissance de l'économie des États-Unis au moyen de la variation de la valeur au marché des titres qui le composent.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Sélection Actions américaines a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice S & P 500 qui lui sert de repère. Ses résultats ont toutefois connu une progression intéressante depuis quelques mois.

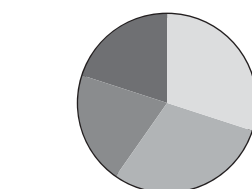
Aperçu du portefeuille

Positions (acheteur)* et répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



- 30,2 Fonds Fidelity Croissance Amérique série O
- 30,0 Fonds Catégorie de société valeur de fiducie CI, actions I
- 19,9 Fonds de valeur américaine CI, classe I
- 19,9 Catégorie Croissance américaine AGF série O

Positions (acheteur)* et répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



- 30,2 Fonds Fidelity Croissance Amérique série O
- 30,1 Catégorie de société valeur de fiducie CI, actions I
- 20,2 Catégorie Croissance américaine AGF série O
- 20,1 Fonds de valeur américaine CI classe I
- 0,6 Espèces et quasi-espèces

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

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie*

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie s'est fixé comme objectif de procurer une croissance du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts du Fonds CI Catégorie de société valeur de fiducie (fonds sous-jacent) dont les actifs sont principalement constitués de titres de participation et de titres de participation connexe de sociétés américaines.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie :

- le portefeuille contient généralement de 30 à 50 titres ;
- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion axé sur la valeur et cherche à acquérir des titres offrant des escomptes importants par rapport à leur valeur intrinsèque ;
- le fonds peut détenir temporairement des espèces, des quasi-espèces ou des placements à revenu fixe pour des raisons stratégiques ;
- il peut investir dans des titres de créance de sociétés situées à l'extérieur des États-Unis ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, notamment pour obtenir une exposition à des titres et à des marchés particuliers sans avoir à les acquérir directement ;
- il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux devises et à la répartition sectorielle sont les deux principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie.

Les risques liés aux devises sont générés par les investissements du fonds sur les marchés boursiers américains. Ils ont un impact important sur la performance du portefeuille, particulièrement lorsque le dollar canadien s'apprécie par rapport à la monnaie américaine.

Les risques liés à la répartition sectorielle sont également significatifs. Le fonds mettant l'accent sur certains secteurs précis, il s'expose aux risques associés à ces secteurs et à ceux inhérents aux surpondérations et aux sous-pondérations par rapport au marché.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par l'inquiétude entourant les taux d'intérêt et par la répartition sectorielle des titres du portefeuille du fonds.

Au cours de l'exercice, l'indice S & P 500 a affiché une progression de 6,77 %. Un troisième trimestre très faible, en raison de l'inquiétude entourant une hausse de taux de la Réserve fédérale américaine, a empêché l'indice de connaître une meilleure performance.

En ce qui concerne la répartition sectorielle, les titres des secteurs des services financiers et des soins de santé ont contribué de façon favorable aux rendements du fonds. En contrepartie, les titres du portefeuille liés à Internet ont particulièrement affecté ses résultats.

Les titres de sociétés de grande et de très grande capitalisation ont clairement offert les meilleurs rendements en septembre, tout comme pour l'ensemble du dernier trimestre. Les titres de sociétés de petite capitalisation ont obtenu de moins bons résultats tout au long de l'exercice. Le gestionnaire estime que cette tendance devrait se maintenir d'ici la fin de l'année et même au-delà.

Les titres de sociétés de grande et de très grande capitalisation procurent une valeur supérieure depuis un certain temps et le gestionnaire estime qu'ils profiteront encore du bon rythme qu'ils ont atteint au niveau de leur prix. Par conséquent, ils pourraient constituer de bonnes sources de placement pour le fonds.

Événements récents

Au cours des 20 dernières années, l'indice S & P 500 a toujours présenté une excellente performance au quatrième trimestre, affichant pour cette période un rendement total moyen de 5,06 %. La performance de l'indice au quatrième trimestre n'a connu que trois baisses en 20 ans.

Les rendements récents du S & P 500 sont encore meilleurs. Durant les cinq dernières années, il a offert un rendement moyen de 8,53 % au quatrième trimestre et de 8,22 % pour les dix derniers trimestres.

En ce qui a trait aux titres de participation américains, la démarche du gestionnaire repose sur un certain nombre de facteurs, l'évaluation se révélant l'élément le plus important de l'ensemble. Avec un ratio de 16,6 fois les bénéfices, le gestionnaire estime que l'indice S & P 500 présente une bonne évaluation.

La principale inquiétude inhérente à l'utilisation de l'approche constructive pour l'évaluation des titres de participation est liée au risque que le ralentissement économique actuel se transforme en récession. Une telle situation pourrait causer un ralentissement de la croissance des bénéfices des entreprises ou même un passage en territoire négatif. Malgré les sous-estimations constantes des analystes, la croissance des bénéfices des entreprises a été supérieure à 10 % pendant 17 trimestres consécutifs. Éventuellement, cet indicateur ralentira et les attentes des analystes s'avéreront trop optimistes. Bien que le gestionnaire entretienne peu d'inquiétude à ce sujet, il suivra de près l'évolution des bénéfices des entreprises.

Le mouvement des taux d'intérêt génère l'autre risque majeur susceptible d'influencer la progression du fonds. Par exemple, si les taux des bons du Trésor devaient revenir à 5,25 %, le ratio de la juste valeur de l'indice S & P passerait de 16,6 à 14,8. Si toutes les autres conditions demeuraient égales, le marché afficherait ainsi une surévaluation de 5 % selon les prévisions de 2006 et une sous-évaluation de 5 % par rapport aux prévisions de l'année prochaine.

* Le 2 mai 2005, le nom du Fonds secteur valeur de fiducie CI (fonds sous-jacent) a été modifié pour devenir Catégorie de société valeur de fiducie CI. Par conséquent, le Fonds Desjardins CI Secteur valeur de fiducie est devenu Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie, au renouvellement du Prospectus simplifié, le 18 janvier 2006.

Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 171 528 \$ (139 829 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	9,71 \$	9,33 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	– \$	– \$	– \$
Charges	(0,26) \$	(0,27) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	– \$	– \$	– \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10) \$	(0,99) \$	(1,08) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,36) \$	(1,26) \$	(1,27) \$

Distributions

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

Valeur liquidative à la fin de l'exercice

9,46 \$	9,71 \$	9,33 \$
---------	---------	---------

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Actif net (en milliers)	199 392 \$	129 775 \$	11 611 \$
Nombre de parts en circulation	21 086 856	13 361 047	1 244 151
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,75 %	2,76 %	2,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,77 %	3,07 %	3,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	– %	1,24 %	5,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

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

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie

Frais de gestion

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

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

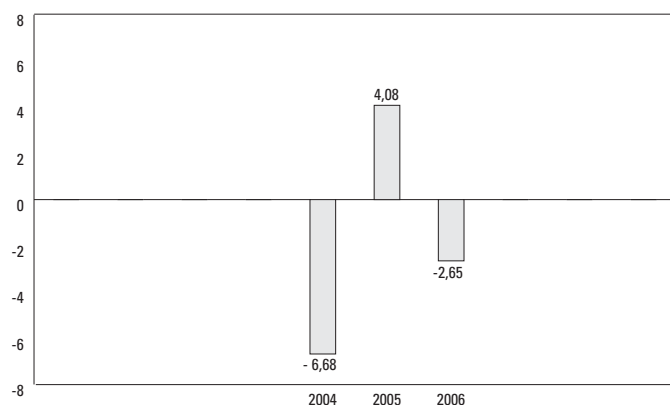
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,13 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie	(2,65)	(2,04)
Indice S & P 500	6,77	3,36

Indice S & P 500

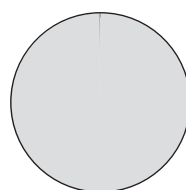
Cet indice est établi à partir de 500 titres de sociétés œuvrant dans les secteurs les plus importants de l'économie américaine et est pondéré selon leur capitalisation. Fixé à un niveau de base de 10 dans les années 1941-1943, il permet de mesurer la croissance de l'économie des États-Unis au moyen de la variation de la valeur au marché des titres qui le composent.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

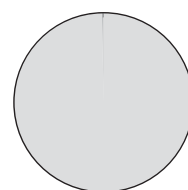
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



- 99,8 Catégorie de société valeur de fiducie CI*, actions I
- 0,2 Espèces et quasi-espèces

* Le 2 mai 2005, le nom du Fonds secteur valeur de fiducie CI a été modifié pour devenir Catégorie de société valeur de fiducie CI.

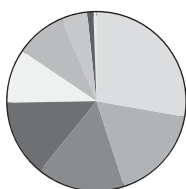
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



- 99,8 Catégorie de société valeur de fiducie CI*, actions I
- 0,2 Espèces et quasi-espèces

* Le 2 mai 2005, le nom du Fonds secteur valeur de fiducie CI a été modifié pour devenir Catégorie de société valeur de fiducie CI.

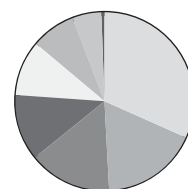
Répartition de l'actif net (%) du fonds sous-jacent au 30 septembre 2005



- 28,0 Actions*
- 17,1 Consommation discrétionnaire
- 15,8 Soins de santé
- 14,0 Services financiers
- 14,0 Technologie
- 9,7 Télécommunications
- 9,2 Produits industriels
- 4,7 Services publics
- 1,0 Consommation courante
- 0,5 Espèces et quasi-espèces

* Les actions américaines et étrangères représentent respectivement 91,3 % et 8,2 % de l'actif net.

Répartition de l'actif net (%) du fonds sous-jacent au 30 septembre 2006



- 31,9 Actions*
- 17,4 Consommation discrétionnaire
- 14,9 Technologie
- 14,9 Services financiers
- 12,1 Soins de santé
- 10,0 Télécommunications
- 7,9 Produits industriels
- 5,4 Services publics
- 0,4 Espèces et quasi-espèces

* Les actions américaines et étrangères représentent respectivement 91,3 % et 8,3 % de l'actif net.

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

	% de l'actif net
1. AES Corporation	5,4
2. Tyco International	5,3
3. Qwest Communications International	5,0
4. Sprint Nextel Corporation	5,0
5. UnitedHealth Group	4,7
6. JP Morgan Chase & Co.	4,6
7. Google	4,2
8. Sears Holdings Corporation	4,1
9. Amazon.com	4,0
10. Aetna	3,3
11. Countrywide Financial Corporation	3,1
12. The DirecTV Group	2,9
13. Eastman Kodak Co.	2,7
14. Citigroup	2,7
15. eBay	2,7
16. IAC/InterActiveCorp	2,7
17. Yahoo!	2,5
18. American International Group	2,3
19. Time Warner	2,3
20. Home Depot	2,3
21. Health Net	2,2
22. Electronic Arts	1,9
23. Pfizer	1,9
24. Capital One Financial Corporation	1,9
25. Pulte Homes	1,8
Total	81,5

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

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique[†]

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique s'est fixé comme objectif de procurer une croissance du capital à long terme à ses porteurs de parts. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts du Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique (fonds sous-jacent) dont les actifs sont principalement constitués de titres de participation de petites sociétés américaines.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique :

- le conseiller responsable du fonds sous-jacent sélectionne les titres à partir d'une analyse des perspectives de chaque société basée sur ses possibilités de croissance, ses bénéfices prévus et la qualité de sa gestion ;
- le fonds sous-jacent peut investir dans des titres de moyennes et de grandes sociétés situées à l'extérieur des États-Unis ;
- il peut détenir temporairement des espèces ou des titres à revenu fixe pour des raisons stratégiques ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds sous-jacent se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, notamment pour obtenir une exposition à des titres et à des marchés particuliers sans avoir à les acquérir directement ;
- il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux devises, à l'évolution du prix des matières premières et aux sociétés de petite capitalisation sont les trois principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique.

Les risques liés aux devises sont générés par les investissements du fonds sur les marchés boursiers américains. Ils ont un impact important sur la performance du portefeuille, particulièrement lorsque le dollar canadien s'apprécie par rapport à la monnaie américaine.

Les risques liés à l'évolution du prix des matières premières contribuent également à la volatilité du fonds. Par exemple, l'anticipation de perturbations au niveau de l'approvisionnement énergétique peut influencer le prix du pétrole à la hausse et affecter l'activité économique des marchés américains. Un prix du pétrole élevé peut aussi se traduire par une réduction des dépenses de consommation et une augmentation du coût des intrants pour les industries dépendant de l'énergie.

Enfin, les risques liés aux sociétés de petite capitalisation sont bien réels. Ils découlent principalement de l'absence d'antécédents fiables et de l'accès limité à des ressources financières de ces entreprises par rapport aux plus grandes sociétés. De plus, l'exposition aux petites entreprises peut entraîner un risque de liquidité, puisque le nombre d'actions négociées sur le marché est réduit et rend plus difficile l'achat ou la vente de ces titres.

Dans le contexte actuel, le gestionnaire estime que le choix de titres revêt une grande importance, la croissance du marché étant tributaire de la sélection d'entreprises affichant une progression des bénéfices plus rapide que celle de ses concurrents. La grande capacité de recherche à laquelle il a accès pourrait lui être favorable dans un tel environnement. Bien qu'il évalue que de faibles écarts par rapport aux secteurs soient permis, le gestionnaire croit que la

sélection de titres procure une valeur plus stable à long terme que les décisions sectorielles macroéconomiques.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition sectorielle et par la sélection de titres du portefeuille du fonds.

À la fin de l'exercice, le fonds affichait une légère surpondération de titres du secteur de l'énergie. Son exposition a été principalement concentrée dans les titres d'entreprises d'exploration et de production, de même que dans ceux de sociétés qui desservent l'industrie du pétrole.

En ce qui a trait au secteur des services financiers, le gestionnaire a maintenu une importante surpondération dans le sous-secteur de l'assurance. Une sous-pondération d'ordre comparable a été privilégiée dans les sous-secteurs des services bancaires et de l'immobilier.

Enfin, après avoir présenté une importante sous-pondération, l'exposition du portefeuille aux titres du secteur des technologies de l'information a été ramenée à un niveau plus neutre au cours de l'exercice.

Le gestionnaire a recours à un processus de sélection de titres ascendant pour choisir les titres du portefeuille. Cette approche tient compte de facteurs de base tels que le potentiel de croissance, les prévisions de bénéfices et la qualité de la direction. Des outils de recherche quantitative et technique sont aussi mis à contribution dans le but de déceler des titres intéressants, et ce, aussi bien d'un point de vue fondamental que quantitatif.

Événements récents

Le gestionnaire estime que les investisseurs paient présentement une prime pour la valeur, puisqu'ils sont préoccupés par la possibilité qu'une récession touche les États-Unis. Il estime toutefois que cette récession attendue ne se matérialisera pas, l'activité commerciale et industrielle contribuant à atténuer un ralentissement potentiel des dépenses des consommateurs américains.

Analysé dans son ensemble, le portefeuille offre un ratio cours/bénéfices inférieur à celui du marché et les prévisions de son taux de croissance sont supérieures à celles du marché. Selon le gestionnaire, cette situation récompense les investisseurs ayant un horizon à long terme. Il anticipe également de bonnes occasions de sélection de titres dans l'univers des sociétés de petite capitalisation.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

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

Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 107 254 \$ (88 398 \$ en 2005).

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

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,85 \$	9,67 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	– \$	– \$	– \$
Charges	(0,28) \$	(0,27) \$	(0,18) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	– \$	– \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05 \$	0,50 \$	(0,96) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,23) \$	0,23 \$	(1,13) \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,78 \$	10,85 \$	9,67 \$

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Actif net (en milliers)	129 664 \$	84 190 \$	7 844 \$
Nombre de parts en circulation	12 026 020	7 756 767	811 272
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,52 %	2,53 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,53 %	2,96 %	3,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	– %	– %	8,16 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

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

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique

Frais de gestion

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

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

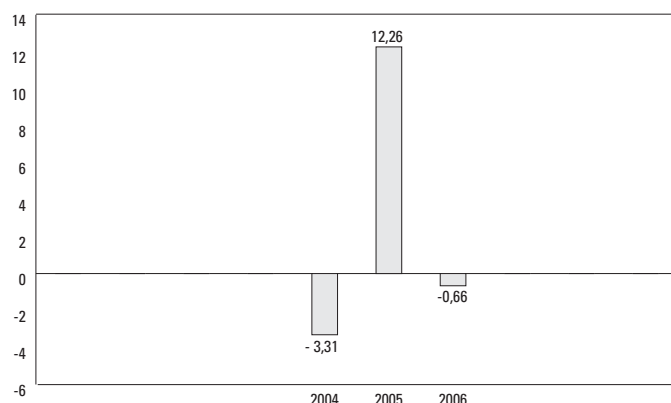
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique	(0,66)	2,81
Indice S & P 500	6,77	3,36
Indice Russell 2000	5,67	4,18

Indice S & P 500

Cet indice est établi à partir de 500 titres de sociétés œuvrant dans les secteurs les plus importants de l'économie américaine et est pondéré selon leur capitalisation. Fixé à un niveau de base de 10 dans les années 1941-1943, il permet de mesurer la croissance de l'économie des États-Unis au moyen de la variation de la valeur au marché des titres qui le composent.

Indice Russell 2000

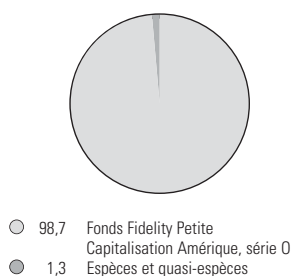
Cet indice est établi à partir des actions de 2 000 sociétés à petite capitalisation américaines.

Comparaison par rapport à l'indice

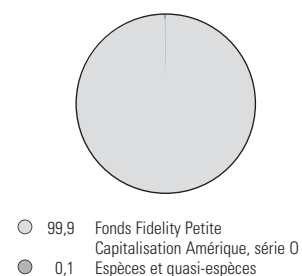
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

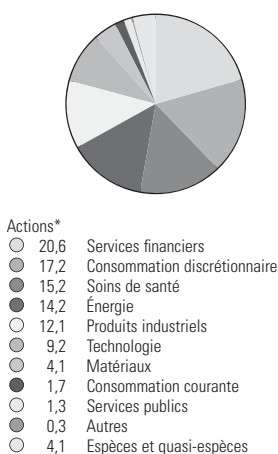
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



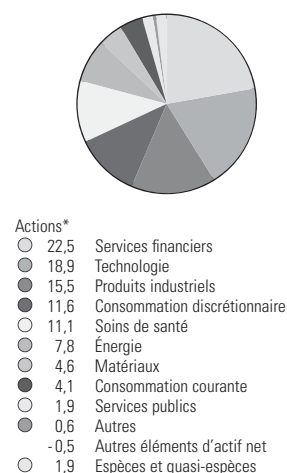
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



Répartition de l'actif net (%) du fonds sous-jacent au 30 septembre 2005



Répartition de l'actif net (%) du fonds sous-jacent au 30 septembre 2006



* Les actions étrangères et américaines représentent 95,9 % de l'actif net.

* Les actions étrangères et américaines représentent respectivement 4,3 % et 94,3 % de l'actif net.

Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique

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

	% de l'actif net
1. American Equity Investment Life Holding Company	2,0
2. Carpenter Technology Corporation	1,9
3. Espèces et quasi-espèces	1,9
4. Informatica Corporation	1,9
5. AAR Corporation	1,9
6. Intevac	1,8
7. American Financial Group	1,8
8. Insight Enterprises	1,8
9. Zenith National Insurance Corporation	1,8
10. Tesoro Corporation	1,7
11. Omnicare	1,6
12. Precision Castparts Corporation	1,5
13. Cerner Corporation	1,5
14. Hyperion Solutions Corporation	1,5
15. Boston Private Financial Holdings	1,5
16. Per-Se Technologies	1,4
17. Jones Lang LaSalle	1,4
18. ArthroCare Corporation	1,3
19. Domino's Pizza	1,3
20. FTI Consulting	1,2
21. The Men's Wearhouse	1,2
22. Oil States International	1,1
23. HCC Insurance Holdings	1,1
24. UAP Holding Corporation	1,1
25. Ethan Allen Interiors	1,1
Total	38,3

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

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

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

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

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

FONDS D'ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur s'est fixé comme objectif de procurer une appréciation du capital dans un délai raisonnable à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des actions de sociétés étrangères de tous les secteurs de l'activité économique.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Actions mondiales valeur :

- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion axé sur la valeur ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture seulement.

Risque

Les risques liés au marché, aux titres étrangers, aux devises, aux secteurs de l'industrie et aux instruments dérivés sont les cinq principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A).

Les placements que le fonds effectue dans des titres non américains peuvent présenter une volatilité supérieure à ceux qu'il réalise dans des titres américains. Cette situation s'explique en partie par la taille relativement restreinte des marchés boursiers de plusieurs pays et leur nombre limité d'entreprises et de titres. De plus, ces émetteurs ne sont généralement pas soumis à une réglementation aussi complète que les émetteurs américains. Dans certains cas, les normes sur les rapports, la comptabilité et la vérification en vigueur dans certains pays diffèrent également beaucoup de celles devant être respectées aux États-Unis. Enfin, la nationalisation, l'expropriation ou les taxes spoliatrices, le blocage de devises, les changements politiques ou les événements diplomatiques pourraient affecter les placements du fonds dans un pays autre que les États-Unis.

Les risques liés aux investissements étrangers peuvent s'avérer particulièrement significatifs lorsque le fonds investit dans des titres d'émetteurs situés dans des pays caractérisés par une économie en voie de développement. Dans de tels cas, les risques liés au marché, au crédit, aux devises et à la liquidité constituent d'importants facteurs d'influence. Différents risques de nature légale ou politique s'appliquent également, tout comme d'autres risques différents ou plus importants que ceux liés à un investissement dans des pays étrangers développés, excluant les États-Unis.

En raison des coûts de production faibles, des réformes économiques et de la diminution des obstacles au commerce dans les pays affichant une économie plus développée, plusieurs marchés émergents pourraient continuer à présenter une bonne croissance économique au cours des prochaines années. Les marchés financiers de ces pays ne connaîtront pas nécessairement une hausse rapide ou continue, les marchés émergents étant peut-être appelés à subir quelques mois de correction. Leur volatilité pourrait aussi demeurer bien réelle en raison du manque de réglementation et de la corruption qui peut y prévaloir. Les placements outre-mer, incluant ceux des marchés émergents, pourraient encore offrir une occasion de diversification et des résultats potentiellement supérieurs à long terme. Le gestionnaire du fonds limite généralement l'exposition aux marchés émergents à un écart supérieur ou inférieur de 5 % à la pondération de l'indice de référence.

Dans l'ensemble, la valeur des actions outre-mer demeure intéressante, bien que la volatilité soit à la hausse, le niveau de départ était très bas. Pour un fonds axé sur la valeur, cette situation pourrait se révéler plus avantageuse que menaçante.

Au cours des dernières années, la quiétude des investisseurs a généré des valeurs anormalement compressées au sein des marchés. La liquidation des derniers mois ayant été plus généralisée, les écarts de valeur demeurent serrés, même après la hausse de la volatilité survenue au deuxième trimestre. Au fur et à mesure que la volatilité augmentera, les occasions d'exploiter les réactions excessives du marché se feront plus présentes.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A), est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque plus élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A) a présenté des rendements exceptionnels. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition sectorielle et par la sélection de titres du portefeuille du fonds.

Au cours de l'exercice, les placements du portefeuille dans les secteurs des services financiers, de la consommation courante et des biens industriels ont contribué de façon favorable à la performance du fonds. En contrepartie, la sélection de titres dans le secteur des télécommunications a nui à ses rendements relatifs.

Les principaux titres ayant eu des impacts positifs comprennent ceux d'Arcelor et de MAN Aktiengesellschaft. Le titre d'Arcelor s'est apprécié de plus de 28 %, Mittal Steel ayant formulé une offre de 18,6 milliards d'euros pour acquérir l'entreprise. Les actions du fabricant de camions MAN Aktiengesellschaft ont également connu une forte progression, son offre d'achat pour la société suédoise Scania ayant obtenu l'approbation du marché.

Sprint Nextel Corporation et EADS Company sont les principaux titres qui ont affecté le rendement du fonds durant l'exercice. Les actions de Sprint Nextel Corporation ont baissé en raison des préoccupations des investisseurs au sujet de la capacité de l'entreprise à commercialiser son offre et à maintenir la rentabilité de sa base de clients. EADS Company, l'entreprise aérospatiale européenne qui détient 80 % d'Airbus, a été affectée par les inquiétudes entourant la conception du nouvel appareil intermédiaire A350.

En début d'année, l'utilisation d'un modèle de rendement quantitatif a permis d'identifier plusieurs compagnies aériennes qui présentaient des évaluations potentiellement intéressantes. Le gestionnaire a procédé à un examen détaillé des données de base de l'industrie de l'aviation et de ses principaux représentants européens, ce qui explique l'exposition importante du fonds dans la compagnie de transport aérien allemande Deutsche Lufthansa. Il suit également de près l'évolution de certains titres de l'industrie pouvant offrir un bon potentiel de rendement.

Événements récents

Bien que l'économie semble se diriger vers une période de stabilité, le gestionnaire estime que la phase d'accalmie qui a caractérisé les marchés boursiers au cours des dernières années pourrait prendre fin. Comme le démontrent les données historiques, les périodes particulièrement propices aux investisseurs sont généralement suivies de cycles pendant lesquels les marchés sont plus turbulents.

Les événements récents, notamment la faiblesse du marché immobilier américain, le coup militaire en Thaïlande et l'effondrement d'un important fonds de couverture américain, rappellent à tous les investisseurs l'importance et la diversité des risques potentiels. La quiétude des dernières années a poussé les investisseurs à minimiser les risques inhérents à plusieurs titres à valeur traditionnelle, ignorant les attentes de croissance des bénéfices plus élevée. Par conséquent, les évaluations de titres sont demeurées exceptionnellement comprimées, entraînant des ventes de titres axés sur la valeur à très faibles rabais pour l'ensemble du marché. Les ventes de titres axés sur la croissance comportaient quant à elles une très faible prime.

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A)

Compte tenu des occasions de rendement relativement modestes des titres de valeur et de ses prévisions de retour vers un niveau de volatilité plus normal, le gestionnaire a adopté une position plus prudente. Cette situation se traduit par un portefeuille encore plus diversifié qu'à l'habitude et une erreur de suivi très basse par rapport à son niveau historique.

L'approche de recherche fondamentale par titre demeure l'élément de base en ce qui a trait à la constitution du portefeuille. Depuis le début de 2006, cette démarche n'a généré que des changements mineurs au sein du portefeuille pour ce qui est de l'exposition aux secteurs, la réduction de la surpondération du fonds dans le secteur de l'énergie en étant un exemple éloquent.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion

de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 230 058 \$ (212 469 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	32,96 \$	30,02 \$	27,78 \$	25,52 \$	30,66 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,93 \$	0,84 \$	0,63 \$	0,65 \$	0,83 \$
Charges	(0,86) \$	(0,80) \$	(0,76) \$	(0,66) \$	(0,77) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s	1,39 \$	1,48 \$	0,10 \$	(0,57) \$	(1,25) \$
Gains (pertes) non réalisés(e)s	2,38 \$	1,50 \$	1,90 \$	2,86 \$	(5,97) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	3,84 \$	3,02 \$	1,87 \$	2,28 \$	(7,16) \$

Distributions

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

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	36,77 \$	32,96 \$	30,02 \$	27,78 \$	25,52 \$
--	-----------------	----------	----------	----------	----------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	233 203 \$	197 230 \$	214 320 \$	148 223 \$	95 094 \$
Nombre de parts en circulation	6 341 971	5 984 404	7 139 005	5 335 098	3 725 799
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,48 %	2,49 %	2,49 %	2,46 %	2,46 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,50 %	2,55 %	2,53 %	2,56 %	2,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	22,17 %	24,47 %	28,99 %	22,04 %	27,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,04 %	0,06 %	0,11 %	0,15 %	0,20 %

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

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

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

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A)

Frais de gestion

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

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

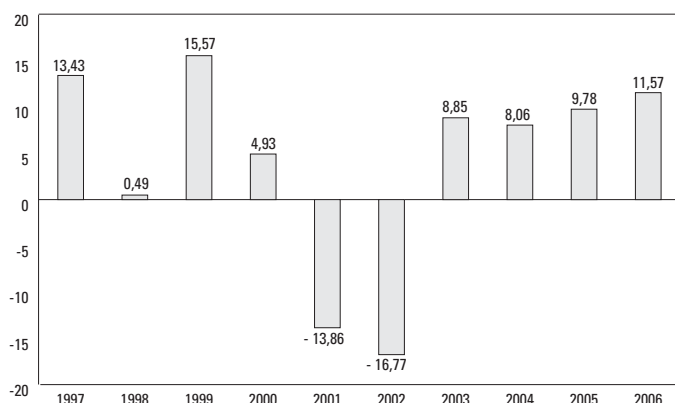
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A)	11,57	9,79	3,70	3,62
Indice mondial MSCI	10,30	10,08	3,15	5,60

Indice mondial MSCI

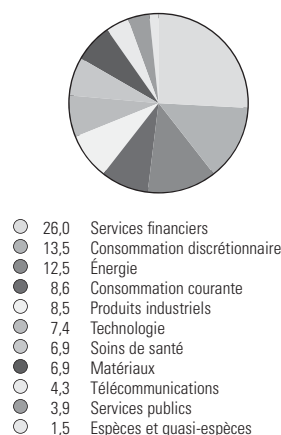
Cet indice est établi à partir de 1 300 sociétés présentes dans plus de 20 pays développés dans le monde. Il mesure le rendement total, incluant les dividendes réinvestis, de titres de participation émis sur ces marchés.

Comparaison par rapport à l'indice

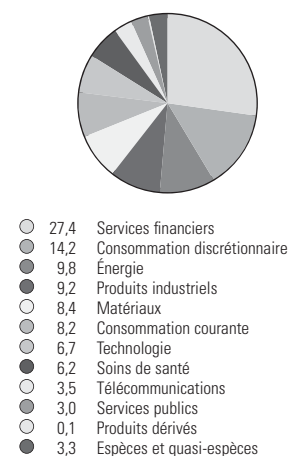
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A) a connu au cours du dernier exercice une performance supérieure à celle de l'indice mondial MSCI qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

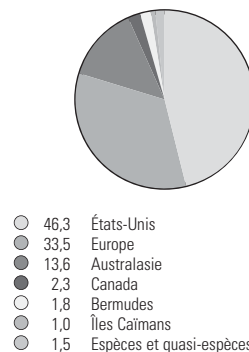
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



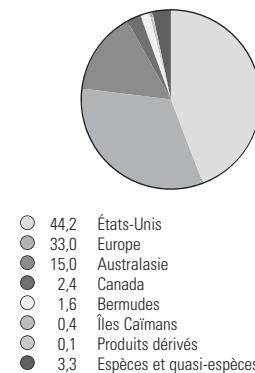
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



Répartition géographique (%) au 30 septembre 2005



Répartition géographique (%) au 30 septembre 2006



Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A)

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% de l'actif net
1. Espèces et quasi-espèces	3,3
2. General Electric Company	2,0
3. JP Morgan Chase & Co.	1,6
4. Citigroup	1,5
5. Xstrata	1,5
6. ING Groep	1,4
7. MAN Aktiengesellschaft	1,4
8. Sumitomo Mitsui Financial Group	1,3
9. Bank of America Corporation	1,3
10. Total, série B	1,3
11. Pfizer	1,3
12. Toyota Motor Corporation	1,3
13. Chevron Corporation	1,2
14. Renault	1,2
15. Credit Suisse Group	1,2
16. BP	1,1
17. Altria Group	1,1
18. ORIX Corporation	1,1
19. MetLife	1,1
20. Vodafone Group	1,1
21. Aviva	1,1
22. Continental	1,1
23. AT&T	1,0
24. Freddie Mac	1,0
25. Repsol YPF	1,0
Total	33,5

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

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

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

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

FONDS D'ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur s'est fixé comme objectif de procurer une appréciation du capital dans un délai raisonnable à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des actions de sociétés étrangères de tous les secteurs de l'activité économique.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Actions mondiales valeur :

- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion axé sur la valeur ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture seulement.

Risque

Les risques liés au marché, aux titres étrangers, aux devises, aux secteurs de l'industrie et aux instruments dérivés sont les cinq principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T).

Les placements que le fonds effectue dans des titres non américains peuvent présenter une volatilité supérieure à ceux qu'il réalise dans des titres américains. Cette situation s'explique en partie par la taille relativement restreinte des marchés boursiers de plusieurs pays et leur nombre limité d'entreprises et de titres. De plus, ces émetteurs ne sont généralement pas soumis à une réglementation aussi complète que les émetteurs américains. Dans certains cas, les normes sur les rapports, la comptabilité et la vérification en vigueur dans certains pays diffèrent également beaucoup de celles devant être respectées aux États-Unis. Enfin, la nationalisation, l'expropriation ou les taxes spoliatrices, le blocage de devises, les changements politiques ou les événements diplomatiques pourraient affecter les placements du fonds dans un pays autre que les États-Unis.

Les risques liés aux investissements étrangers peuvent s'avérer particulièrement significatifs lorsque le fonds investit dans des titres d'émetteurs situés dans des pays caractérisés par une économie en voie de développement. Dans de tels cas, les risques liés au marché, au crédit, aux devises et à la liquidité constituent d'importants facteurs d'influence. Différents risques de nature légale ou politique s'appliquent également, tout comme d'autres risques différents ou plus importants que ceux liés à un investissement dans des pays étrangers développés, excluant les États-Unis.

En raison des coûts de production faibles, des réformes économiques et de la diminution des obstacles au commerce dans les pays affichant une économie plus développée, plusieurs marchés émergents pourraient continuer à présenter une bonne croissance économique au cours des prochaines années. Les marchés financiers de ces pays ne connaîtront pas nécessairement une hausse rapide ou continue, les marchés émergents étant peut-être appelés à subir quelques mois de correction. Leur volatilité pourrait aussi demeurer bien réelle en raison du manque de réglementation et de la corruption qui peut y prévaloir. Les placements outre-mer, incluant ceux des marchés émergents, pourraient encore offrir une occasion de diversification et des résultats potentiellement supérieurs à long terme. Le gestionnaire du fonds limite généralement l'exposition aux marchés émergents à un écart supérieur ou inférieur de 5 % à la pondération de l'indice de référence.

Dans l'ensemble, la valeur des actions outre-mer demeure intéressante, bien que la volatilité soit à la hausse, le niveau de départ était très bas. Pour un fonds axé sur la valeur, cette situation pourrait se révéler plus avantageuse que menaçante. Au cours des dernières années, la quiétude des investisseurs a généré des valeurs anormalement compressées au sein des marchés. La liquidation des derniers mois ayant été plus généralisée, les écarts de valeur demeurent serrés, même après la hausse de la volatilité survenue au deuxième trimestre. Au fur et à mesure que la volatilité augmentera, les occasions d'exploiter les réactions du marché se feront plus présentes.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T), est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque plus élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T) a présenté des rendements exceptionnels. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition sectorielle et par la sélection de titres du portefeuille du fonds.

Au cours de l'exercice, les placements du portefeuille dans les secteurs des services financiers, de la consommation courante et des biens industriels ont contribué de façon favorable à la performance du fonds. En contrepartie, la sélection de titres dans le secteur des télécommunications a nuí à ses rendements relatifs.

Les principaux titres ayant eu des impacts positifs comprennent ceux d'Arcelor et de MAN Aktiengesellschaft. Le titre d'Arcelor s'est apprécié de plus de 28 %, Mittal Steel ayant formulé une offre de 18,6 milliards d'euros pour acquérir l'entreprise. Les actions du fabricant de camions MAN Aktiengesellschaft ont également connu une forte progression, son offre d'achat pour la société suédoise Scania ayant obtenu l'approbation du marché.

Sprint Nextel Corporation et EADS Company sont les principaux titres qui ont affecté le rendement du fonds durant l'exercice. Les actions de Sprint Nextel Corporation ont baissé en raison des préoccupations des investisseurs au sujet de la capacité de l'entreprise à commercialiser son offre et à maintenir la rentabilité de sa base de clients. EADS Company, l'entreprise aérospatiale européenne qui détient 80 % d'Airbus, a été affectée par les inquiétudes entourant la conception du nouvel appareil intermédiaire A350.

En début d'année, l'utilisation d'un modèle de rendement quantitatif a permis d'identifier plusieurs compagnies aériennes qui présentaient des évaluations potentiellement intéressantes. Le gestionnaire a procédé à un examen détaillé des données de base de l'industrie de l'aviation et de ses principaux représentants européens, ce qui explique l'exposition importante du fonds dans la compagnie de transport aérien allemande Deutsche Lufthansa. Il suit également de près l'évolution de certains titres de l'industrie pouvant offrir un bon potentiel de rendement.

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T)

Événements récents

Bien que l'économie semble se diriger vers une période de stabilité, le gestionnaire estime que la phase d'accalmie qui a caractérisé les marchés boursiers au cours des dernières années pourrait prendre fin. Comme le démontrent les données historiques, les périodes particulièrement propices aux investisseurs sont généralement suivies de cycles pendant lesquels les marchés sont plus turbulents.

Les événements récents, notamment la faiblesse du marché immobilier américain, le coup militaire en Thaïlande et l'effondrement d'un important fonds de couverture américain, rappellent à tous les investisseurs l'importance et la diversité des risques potentiels. La quiétude des dernières années a poussé les investisseurs à minimiser les risques inhérents à plusieurs titres à valeur traditionnelle, ignorant les attentes de croissance des bénéfices plus élevée. Par conséquent, les évaluations de titres sont demeurées exceptionnellement comprimées, entraînant des ventes de titres axés sur la valeur à très faibles rabais pour l'ensemble du marché. Les ventes de titres axés sur la croissance comportaient quant à elles une très faible prime.

Compte tenu des occasions de rendement relativement modestes des titres de valeur et de ses prévisions de retour vers un niveau de volatilité plus normal, le gestionnaire a adopté une position plus prudente. Cette situation se traduit par un portefeuille encore plus diversifié qu'à l'habitude et une erreur de suivi très basse par rapport à son niveau historique.

L'approche de recherche fondamentale par titre demeure l'élément de base en ce qui a trait à la constitution du portefeuille. Depuis le début de 2006, cette démarche n'a généré que des changements mineurs au sein du portefeuille pour ce qui est de l'exposition aux secteurs, la réduction de la surpondération du fonds dans le secteur de l'énergie en étant un exemple éloquent.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 230 058 \$ (212 469 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie T

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (10 mois)*
Valeur liquidative au début de l'exercice	9,83 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Produits	0,29 \$	0,20 \$
Charges	(0,25) \$	(0,20) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41 \$	0,46 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,69 \$	(0,16) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,14 \$	0,30 \$
Distributions		
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$
Dividendes	0,04 \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$
Remboursement de capital	0,80 \$	0,63 \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,84 \$	0,63 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,07 \$	9,83 \$

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

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

* Début des opérations en décembre 2004

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie T

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (10 mois) *
Actif net (en milliers)	56 233 \$	16 816 \$
Nombre de parts en circulation	5 583 421	1 710 004
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,48 %	2,49 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,54 %	2,74 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	22,17 %	24,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,04 %	0,06 %

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

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

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

* Début des opérations en décembre 2004

Frais de gestion

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

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

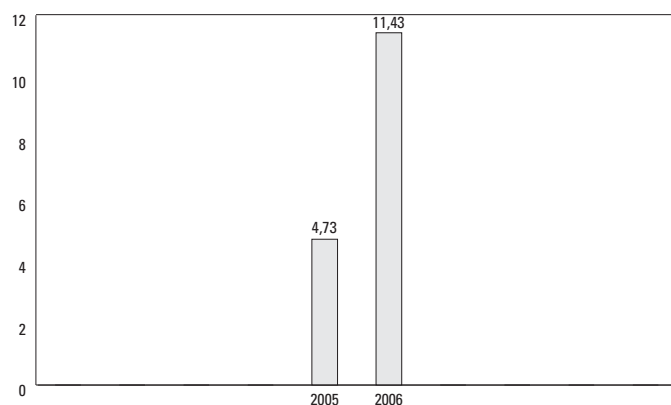
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T*)	11,43	8,95
Indice mondial MSCI	10,30	8,46

* Nouvelle catégorie disponible depuis le 10 décembre 2004.

Indice mondial MSCI

Cet indice est établi à partir de 1 300 sociétés présentes dans plus de 20 pays développés dans le monde. Il mesure le rendement total, incluant les dividendes réinvestis, de titres de participation émis sur ces marchés.

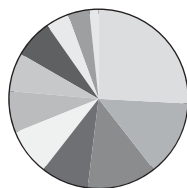
Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T) a connu au cours du dernier exercice une performance supérieure à celle de l'indice mondial MSCI qui lui sert de repère.

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie T)

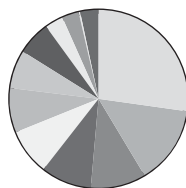
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



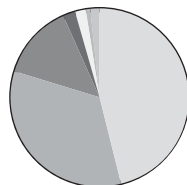
26,0	Services financiers
13,5	Consommation discrétionnaire
12,5	Énergie
8,6	Consommation courante
8,5	Produits industriels
7,4	Technologie
6,9	Soins de santé
6,9	Matériaux
4,3	Télécommunications
3,9	Services publics
1,5	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



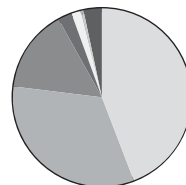
27,4	Services financiers
14,2	Consommation discrétionnaire
9,8	Énergie
9,2	Produits industriels
8,4	Matériaux
8,2	Consommation courante
6,7	Technologie
6,2	Soins de santé
3,5	Télécommunications
3,0	Services publics
0,1	Produits dérivés
3,3	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2005



46,3	États-Unis
33,5	Europe
13,6	Australasie
2,3	Canada
1,8	Bermudes
1,0	Iles Caimans
1,5	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2006



44,2	États-Unis
33,0	Europe
15,0	Australasie
2,4	Canada
1,6	Bermudes
0,4	Iles Caimans
0,1	Produits dérivés
3,3	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales
(acheteur)*

% de
l'actif net

1. Espèces et quasi-espèces	3,3
2. General Electric Company	2,0
3. JP Morgan Chase & Co.	1,6
4. Citigroup	1,5
5. Xstrata	1,5
6. ING Groep	1,4
7. MAN Aktiengesellschaft	1,4
8. Sumitomo Mitsui Financial Group	1,3
9. Bank of America Corporation	1,3
10. Total, série B	1,3
11. Pfizer	1,3
12. Toyota Motor Corporation	1,3
13. Chevron Corporation	1,2
14. Renault	1,2
15. Credit Suisse Group	1,2
16. BP	1,1
17. Altria Group	1,1
18. ORIX Corporation	1,1
19. MetLife	1,1
20. Vodafone Group	1,1
21. Aviva	1,1
22. Continental	1,1
23. AT&T	1,0
24. Freddie Mac	1,0
25. Repsol YPF	1,0
Total	33,5

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

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

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

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

Autres renseignements importants

Offertes depuis le 10 décembre 2004, les parts de catégorie T du Fonds Desjardins Actions mondiales valeur vous accordent une distribution mensuelle périodique composée d'un revenu net, d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles ont été conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Non admissibles dans le cadre de régimes de report d'impôt, les parts de catégorie T se rapportent au même portefeuille de valeurs que les parts de catégorie A et comportent le même pourcentage de frais de gestion.

FONDS D'ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur s'est fixé comme objectif de procurer une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de participation de sociétés situées surtout ou exerçant la majorité de leurs activités en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur :

- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion axé sur la valeur ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture seulement ;
- il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés au marché, aux titres étrangers, aux devises, aux secteurs de l'industrie et aux instruments dérivés sont les cinq principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur.

Les placements que le fonds effectue dans des titres non américains peuvent présenter une volatilité supérieure à ceux qu'il réalise dans des titres américains. Cette situation s'explique en partie par la taille relativement restreinte des marchés boursiers de plusieurs pays et leur nombre limité d'entreprises et de titres. De plus, ces émetteurs ne sont généralement pas soumis à une réglementation aussi complète que les émetteurs américains. Dans certains cas, les normes sur les rapports, la comptabilité et la vérification en vigueur dans certains pays diffèrent également beaucoup de celles devant être respectées aux États-Unis. Enfin, la nationalisation, l'expropriation ou les taxes spoliatrices, le blocage de devises, les changements politiques ou les événements diplomatiques pourraient affecter les placements du fonds dans un pays autre que les États-Unis.

Les risques liés aux investissements étrangers peuvent s'avérer particulièrement significatifs lorsque le fonds investit dans des titres d'émetteurs situés dans des pays caractérisés par une économie en voie de développement. Dans de tels cas, les risques liés au marché, au crédit, aux devises et à la liquidité constituent d'importants facteurs d'influence. Différents risques de nature légale ou politique s'appliquent également, tout comme d'autres risques différents ou plus importants que ceux liés à un investissement dans des pays étrangers développés, excluant les États-Unis.

En raison des coûts de production faibles, des réformes économiques et de la diminution des obstacles au commerce dans les pays affichant une économie développée, plusieurs marchés émergents pourraient continuer à présenter une bonne croissance économique au cours des prochaines années. Les marchés financiers de ces pays ne connaîtront pas nécessairement une hausse rapide ou continue, les marchés émergents étant peut-être appelés à subir quelques mois de correction. Leur volatilité pourrait aussi demeurer bien réelle en raison du manque de réglementation et de la corruption qui peut y prévaloir. Les placements outre-mer, incluant ceux des marchés émergents, pourraient encore offrir une occasion de diversification et des résultats potentiellement supérieurs à long terme. Le gestionnaire du fonds limite généralement l'exposition aux marchés émergents à un écart supérieur ou inférieur de 5 % à la pondération de l'indice de référence.

Dans l'ensemble, la valeur des actions outre-mer demeure intéressante, bien que la volatilité soit à la hausse, le niveau de départ était très bas. Pour un fonds axé sur la valeur, cette situation pourrait se révéler plus avantageuse que menaçante. Au cours des dernières années, la quiétude des investisseurs a généré des valeurs anormalement compressées au sein des marchés. La liquidation des derniers mois ayant été plus généralisée, les écarts de valeur demeurent serrés, même après la hausse de la volatilité survenue au deuxième trimestre. Au fur et à mesure que la volatilité augmentera, les occasions d'exploiter les réactions excessives du marché se feront plus présentes.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur a présenté d'excellents rendements. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition sectorielle et par la sélection de titres du portefeuille du fonds.

Au cours de l'exercice, les placements du portefeuille dans les secteurs des services financiers, de la consommation courante et des biens industriels ont contribué de façon favorable à la performance du fonds. En contrepartie, la sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a nui à ses rendements relatifs.

Les principaux titres ayant eu des impacts positifs comprennent ceux d'ORIX Corporation et d'Arcelor. Les actions d'ORIX Corporation ont connu une hausse en début de période, l'entreprise japonaise de services financiers ayant plus que doublé ses bénéfices pendant le premier semestre de l'exercice et ayant annoncé une augmentation de ses prévisions pour celui-ci. Le titre d'Arcelor s'est apprécié de plus de 28 %, Mittal Steel ayant formulé une offre de 18,6 milliards d'euros pour acquérir l'entreprise.

Sanyo Shinpan et EADS Company sont les principaux titres qui ont affecté le rendement du fonds durant l'exercice. La société Sanyo Shinpan a perdu de la vigueur à la suite d'un rapport indiquant que les organismes de réglementation japonais pourraient limiter les prêts personnels afin de réduire le nombre de faillites personnelles. EADS Company, l'entreprise aérospatiale européenne qui détient 80 % d'Airbus, a été affectée par les inquiétudes entourant la conception du nouvel appareil intermédiaire A350.

En début d'année, l'utilisation d'un modèle de rendement quantitatif a permis d'identifier plusieurs compagnies aériennes qui présentaient des évaluations potentiellement intéressantes. Le gestionnaire a procédé à un examen détaillé des données de base de l'industrie de l'aviation et de ses principaux représentants européens, ce qui explique l'exposition importante du fonds dans la compagnie de transport aérien allemande Deutsche Lufthansa. Il surveille également de près l'évolution de certains titres de l'industrie pouvant offrir un bon potentiel de rendement.

Événements récents

Bien que l'économie semble se diriger vers une phase de stabilité, le gestionnaire estime que l'accalmie qui a caractérisé les marchés boursiers au cours des dernières années pourrait prendre fin. Comme le démontrent les données historiques, les périodes particulièrement propices aux investisseurs sont généralement suivies de cycles pendant lesquels les marchés sont plus turbulents.

Les événements récents, notamment la faiblesse du marché immobilier américain, le coup militaire en Thaïlande et l'effondrement d'un important fonds de couverture américain, rappellent à tous les investisseurs l'importance et la diversité des risques potentiels. La quiétude des dernières années a poussé les investisseurs à minimiser les risques inhérents à plusieurs titres à valeur traditionnelle, ignorant les attentes de croissance des bénéfices plus élevée. Par conséquent, les évaluations de titres sont demeurées inhabituellement comprimées, entraînant des ventes de titres axés sur la valeur à très faibles rabais pour l'ensemble du marché. Les ventes de titres axés sur la croissance comportaient quant à elles une très faible prime.

Compte tenu des occasions de rendement relativement modestes des titres de valeur et de ses prévisions de retour vers un niveau de volatilité plus normal, le gestionnaire a adopté une position plus prudente. Cette situation se traduit par un portefeuille encore plus diversifié qu'à l'habitude et une erreur de suivi très basse par rapport à son niveau historique.

L'approche de recherche fondamentale par titre demeure l'élément de base en ce qui a trait à la constitution du portefeuille. Depuis le début de 2006, cette démarche n'a généré que des changements mineurs au sein du portefeuille pour ce qui est de l'exposition aux secteurs, la réduction de la surpondération du fonds dans le secteur de l'énergie en étant un exemple éloquent.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 480 767 \$ (323 829 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des États financiers annuels vérifiés du fonds. À noter que le 9 janvier 2004, le Fonds Desjardins Europe a fait l'objet d'une restructuration avec le Fonds Desjardins Asie / Pacifique et est devenu le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur. À cette occasion, son objectif de même que ses stratégies de placement ont été modifiés. Il s'agit là de changements importants pour le fonds. Ainsi, conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, aucune donnée sur le rendement de ce fonds antérieure au 12 janvier 2004 n'est présentée à la section Rendement passé alors que les faits saillants financiers sont présentés sur cinq ans.

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,96 \$	9,29 \$	7,84 \$	7,27 \$	8,55 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,38 \$	0,32 \$	0,24 \$	0,22 \$	0,28 \$
Charges	(0,33) \$	(0,29) \$	(0,26) \$	(0,21) \$	(0,25) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s	0,26 \$	0,27 \$	0,16 \$	(0,39) \$	(0,43) \$
Gains (pertes) non réalisés(e)s	1,13 \$	1,24 \$	0,53 \$	0,95 \$	(0,92) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	1,44 \$	1,54 \$	0,67 \$	0,57 \$	(1,32) \$
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Dividendes	— \$	— \$	— \$	— \$	0,01 \$
Gains en capital	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Remboursement de capital	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Distributions totales ⁽²⁾	— \$	— \$	— \$	— \$	0,01 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	12,47 \$	10,96 \$	9,29 \$	7,84 \$	7,27 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	539 337 \$	298 636 \$	145 943 \$	42 715 \$	39 405 \$
Nombre de parts en circulation	43 266 898	27 254 999	15 707 642	5 450 438	5 423 862
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,79 %	2,80 %	2,80 %	2,80 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,82 %	2,85 %	2,89 %	2,93 %	2,80 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	17,32 %	20,41 %	34,77 %	38,94 %	32,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,08 %	0,10 %	0,17 %	0,12 %	0,10 %

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

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

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

Frais de gestion

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

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

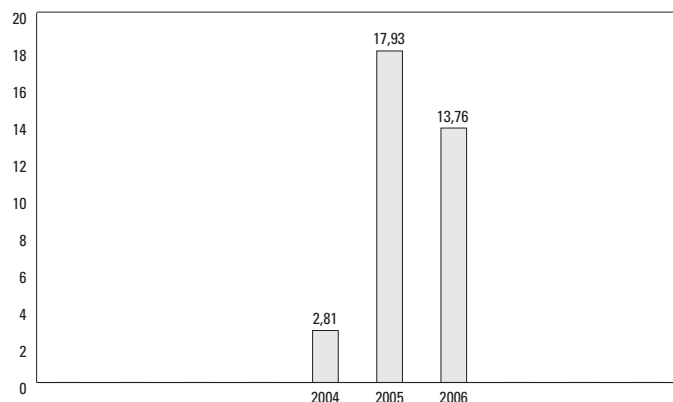
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,13 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Vous noterez que le fonds a adopté un nouvel objectif et de nouvelles stratégies de placement puisqu'il résulte de la fusion du Fonds Desjardins Asie / Pacifique et du Fonds Desjardins Europe le 9 janvier 2004. Puisqu'il s'agissait de changements importants, le fonds dans sa forme actuelle a été créé à ce moment. Par conséquent, aucune donnée sur le rendement antérieur au 12 janvier 2004 n'est présentée.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur	13,76	12,58
Indice MSCI EAEO	15,02	11,57

Indice MSCI EAEO

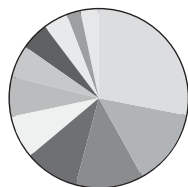
Cet indice est établi à partir de plus de 900 titres de grandes sociétés réparties dans un minimum de 20 pays. Il n'inclut aucun titre émis en Amérique du Nord.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice MSCI EAEO qui lui sert de repère.

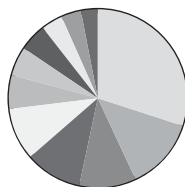
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



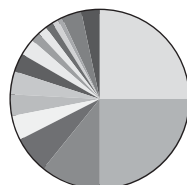
28,1	Services financiers
14,0	Consommation discrétionnaire
12,1	Énergie
9,8	Matériaux
7,9	Consommation courante
7,0	Produits industriels
6,0	Soins de santé
4,9	Services publics
4,4	Télécommunications
2,7	Technologie
3,1	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



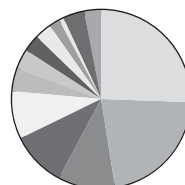
30,0	Services financiers
13,1	Consommation discrétionnaire
10,3	Produits industriels
10,3	Matériaux
9,6	Énergie
6,1	Soins de santé
5,3	Services publics
4,9	Consommation courante
4,0	Télécommunications
3,4	Technologie
0,1	Produits dérivés
2,9	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2005



25,1	Royaume-Uni
24,9	Japon
11,0	France
6,5	Allemagne
4,7	Espagne
3,9	Suisse
3,9	Pays-Bas
3,6	Australie
2,8	Italie
1,9	Belgique
1,6	Luxembourg
1,3	Singapour
1,1	Finlande
1,0	Suède
3,6	Autres pays
3,1	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2006



25,6	Japon
21,9	Royaume-Uni
10,4	France
9,9	Allemagne
8,6	Pays-Bas
4,2	Suisse
3,6	Italie
3,2	Espagne
3,0	Australie
2,0	Belgique
0,9	Autriche
3,7	Autres pays
0,1	Produits dérivés
2,9	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. Espèces et quasi-espèces	2,9
2. Total, série B	2,3
3. ING Groep	2,2
4. Vodafone Group	2,0
5. Toyota Motor Corporation	2,0
6. Royal Bank of Scotland Group	1,8
7. BNP Paribas	1,7
8. Sanofi-Aventis	1,7
9. Barclays	1,7
10. AstraZeneca	1,7
11. Credit Suisse Group	1,6
12. Eni	1,6
13. HBOS	1,6
14. E.On	1,5
15. ORIX Corporation	1,5
16. Renault	1,4
17. Sumitomo Mitsui Financial Group	1,4
18. Repsol YPF	1,4
19. Société Générale	1,4
20. Fortis	1,4
21. RWE	1,4
22. Royal Dutch Shell, classe A	1,3
23. Continental	1,3
24. Aviva	1,3
25. Mittal Steel	1,3
Total	41,4

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

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

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

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

FONDS D'ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales s'est fixé comme objectif de procurer une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts de fonds de placement (fonds sous-jacents) dont les actifs sont principalement constitués d'actions de sociétés étrangères exerçant leurs activités sur la scène internationale ou sur des marchés étrangers.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales :

- le conseiller responsable du fonds choisit les fonds sous-jacents et établit le pourcentage du portefeuille alloué à chacun d'eux en fonction de l'objectif de placement du fonds ;
- il peut modifier la répartition des avoirs investis dans chaque fonds sous-jacent et il a la possibilité de remplacer, d'ajouter ou de supprimer un fonds sous-jacent pour améliorer le rendement du fonds ;
- à deux reprises durant l'année, le conseiller analyse les changements de style, les facteurs qui ont contribué au rendement et la répartition des actifs du portefeuille ;
- il rencontre une fois par an la direction de chacun des fonds sous-jacents choisis.

Risque

Les risques liés aux actions ordinaires, aux devises, aux titres étrangers, aux sociétés de petite capitalisation et aux fonds sous-jacents sont les cinq principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales.

Le Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales vous donne accès à trois fonds sous-jacents d'actions mondiales. Chaque fonds est sous la responsabilité d'un gestionnaire différent, de façon à assurer une diversification importante des styles de gestion et à réduire le risque global du fonds.

Ces nombreux fonds sous-jacents permettent une solide diversification et une réduction des différents risques, puisqu'ils comprennent des titres de participation d'entreprises canadiennes ou étrangères de tous les secteurs de l'économie et de diverses capitalisations.

Les risques liés aux actions ordinaires sont influencés par plusieurs facteurs et durant la dernière année, les fluctuations du prix de l'énergie et des matériaux ont été particulièrement significatives.

Les risques liés aux devises ont fait l'objet d'une attention constante, les gestionnaires des fonds sous-jacents ayant eu à composer avec un durcissement des politiques monétaires des plus grandes banques centrales du monde, en réponse aux craintes inflationnistes. La devise canadienne s'est appréciée face au dollar américain, affectant la progression des plus importantes pondérations de chaque portefeuille, alors qu'elle perdait de la valeur par rapport à l'euro et à d'autres monnaies.

Enfin, les risques liés aux sociétés de petite capitalisation ont été minimisés au cours de l'exercice, la majorité des titres détenus dans les portefeuilles des fonds sous-jacents provenant de sociétés multinationales occupant une solide position sur leur marché boursier respectif.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales a présenté de bons rendements. Ces résultats s'expliquent notamment par la sélection de titres des trois fonds sous-jacents qui composent le fonds.

Avec son portefeuille minimaliste, le Fonds d'actions globales Brandes affiche la meilleure performance annuelle. Il devance son indice de référence grâce entre autres à l'apport des titres de Merck & Co, Safeway inc. et Verizon Communications, qui font partie des grandes détentions du portefeuille. Le fonds compte également quelques titres de pays émergents et bénéficie d'une surpondération de titres européens par rapport à ceux d'origine américaine.

Le Fonds mondial CI se classe en deuxième position, ralenti par la prestation mitigée des titres de Microsoft Corporation, Exxon Mobil Corporation et International Business Machines Corporation (IBM). Enfin, le Fonds Fidelity Mondial a affiché le moins bon rendement pour l'exercice, en raison de la répartition géographique atypique de son portefeuille. Certains des 400 titres qu'il contient ont affiché de bons résultats, notamment quelques-uns faisant partie de ses plus grandes détentions. À titre d'exemple, le titre de Nucor s'est apprécié de plus de 67 % durant les douze derniers mois.

L'écart par rapport à l'indice de référence s'explique aussi par la décision des gestionnaires de maintenir ou d'augmenter les liquidités dans leur portefeuille respectif, cette classe d'actif n'entrant pas dans le calcul de l'indice.

À titre de gestionnaire du portefeuille, DGIA a tiré profit des flux monétaires du fonds pour effectuer de fréquents rééquilibrages et maintenir ainsi sa répartition dans les trois fonds sous-jacents. En tenant pour acquis que les gestionnaires des fonds sous-jacents s'équivalent, cette approche permet d'extraire les profits des fonds les plus performants pour les investir dans les fonds qui apparaissent sous-évalués.

Événements récents

Une analyse des données économiques récentes tend à démontrer que la volatilité du prix des matériaux et de l'énergie continuera d'influencer le marché boursier canadien, puisque 43 % des titres inclus à l'indice proviennent de ce secteur.

Un ralentissement plus considérable que prévu du marché immobilier américain pourrait se traduire par des risques plus élevés de récession aux États-Unis, ce qui entraînerait une réduction de la cadence de plusieurs économies dépendantes de la demande américaine. Ce ralentissement observé aux États-Unis, la force du dollar canadien et son impact défavorable sur les exportations, de même que la diminution du nombre de mises en chantier, devraient continuer d'affecter l'économie canadienne.

Dans un tel contexte, une attention particulière sera accordée aux mouvements des grandes banques centrales et à l'orientation de leurs taux directeurs. Les tensions géopolitiques seront également suivies de près, notamment celles liées à l'approvisionnement en ressources énergétiques. La demande en matériaux dans les pays du Sud-Est asiatique fera aussi l'objet d'une analyse continue. Enfin, les gestionnaires surveilleront l'accélération de l'activité économique et l'évolution de l'inflation en zone euro, alors que l'économie japonaise semble vouloir se rapprocher de son potentiel au cours des prochains mois.

Veuillez noter que le changement de nom du Fonds Fidelity Mondial, auparavant appelé Fonds Fidelity Portefeuille international, n'a pas eu d'impact sur le risque global du fonds de même que sur ses politiques de placement ou sa composition. De plus, aucune modification majeure n'a été apportée à la structure du Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales au cours de l'exercice.

Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge

du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 94 995 \$ (173 681 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A					
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	9,60 \$	8,82 \$	8,21 \$	7,56 \$	9,45 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,07 \$	0,03 \$	– \$	– \$	0,01 \$
Charges	(0,32) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,20) \$	(0,06) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s	0,40 \$	(0,94) \$	(0,07) \$	(0,65) \$	(0,11) \$
Gains (pertes) non réalisés(e)s	0,63 \$	2,05 \$	1,07 \$	1,49 \$	(1,83) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,78 \$	0,84 \$	0,70 \$	0,64 \$	(1,99) \$
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	0,11 \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	0,11 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,37 \$	9,60 \$	8,82 \$	8,21 \$	7,56 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A					
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	113 704 \$	144 555 \$	172 314 \$	179 317 \$	162 494 \$
Nombre de parts en circulation	10 962 872	15 055 951	19 545 456	21 837 066	21 502 549
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,23 %	3,25 %	3,24 %	3,25 %	3,25 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	3,23 %	3,27 %	3,24 %	3,27 %	3,34 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	2,33 %	24,98 %	1,76 %	31,29 %	14,38 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %	– %	– %

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

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

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

Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales

Frais de gestion

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

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

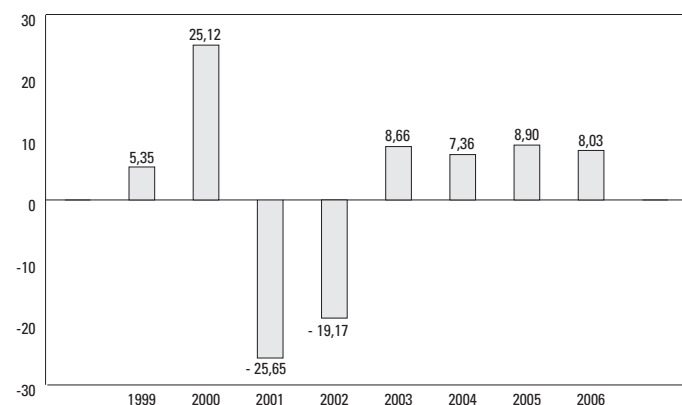
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,55 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre aurait évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales	8,03	8,10	2,10	1,09
Indice mondial MSCI	10,30	10,08	3,15	0,01

Indice mondial MSCI

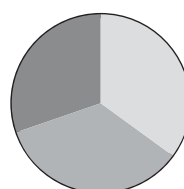
Cet indice est établi à partir de 1 300 sociétés présentes dans plus de 20 pays développés dans le monde. Il mesure le rendement total, incluant les dividendes réinvestis, de titres de participation émis sur ces marchés.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice mondial MSCI qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

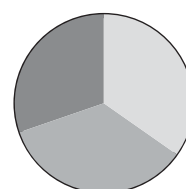
Positions (acheteur)*
et répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



35,2	Fonds d'actions globales Brandes classe I
35,0	Fonds mondial CI, classe I
30,1	Fonds Fidelity Mondial*, série O
-0,3	Espèces et quasi-espèces

* Le 8 mai 2006, le nom du Fonds Fidelity Portefeuille international a été modifié pour devenir le Fonds Fidelity Mondial.

Positions (acheteur)*
et répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



35,0	Fonds mondial CI, classe I
35,0	Fonds d'actions globales Brandes classe I
30,1	Fonds Fidelity Mondial*, série O
-0,1	Espèces et quasi-espèces

* Le 8 mai 2006, le nom du Fonds Fidelity Portefeuille international a été modifié pour devenir le Fonds Fidelity Mondial.

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

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

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

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

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

FONDS D' ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins Fidelity Mondial^{†*}

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Fidelity Mondial s'est fixé comme objectif de procurer une croissance du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts du Fonds Fidelity Mondial (fonds sous-jacent) dont les actifs sont principalement constitués de titres de participation de sociétés de toutes tailles situées partout dans le monde.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Fidelity Mondial :

- le conseiller responsable du fonds sous-jacent sélectionne les titres à partir d'une analyse des perspectives de chaque société basée sur ses possibilités de croissance, ses bénéfices prévus et la qualité de sa gestion ;
- le fonds sous-jacent peut investir dans différents pays et régions, en basant la répartition des titres selon la taille du marché de chaque pays et région par rapport à la taille du marché international dans son ensemble ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds sous-jacent se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire du Canada ou des États-Unis ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, notamment pour obtenir une exposition à des titres et à des marchés particuliers sans avoir à les acquérir directement ;
- il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, aux devises, à l'évolution du prix des matières premières et aux titres participatifs sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Fidelity Mondial.

Les risques liés aux taux d'intérêt sont significatifs car dans le but de contrer l'inflation, les banques centrales du monde pourraient afficher une tendance au resserrement de leur politique de taux. L'augmentation du coût d'emprunt créant un ralentissement de l'économie, la hausse des taux d'intérêt tend à avoir un impact négatif sur les perspectives de croissance des bénéfices des sociétés et sur le rendement des marchés boursiers.

Les risques liés aux devises constituent un autre facteur d'influence, la valeur du dollar canadien ayant une forte incidence sur la valeur des titres étrangers. Les fluctuations de devises peuvent avoir un impact négatif sur le rendement du fonds, notamment lorsque le dollar canadien s'apprécie par rapport à la monnaie américaine, comme ce fut le cas au cours de l'exercice.

Les risques liés à l'évolution du prix des matières premières contribuent aussi à la volatilité du fonds. Par exemple, l'anticipation de perturbations au niveau de l'approvisionnement énergétique peut influencer le prix du pétrole à la hausse et affecter l'activité économique. Un prix du pétrole élevé peut aussi se traduire par une réduction des dépenses de consommation et une augmentation du coût des intrants pour les industries dépendant de l'énergie.

Dans le contexte actuel, le gestionnaire demeure prudemment optimiste quant à la performance des marchés boursiers globaux. Aux États-Unis, des signes évidents d'essoufflement du marché immobilier sont préoccupants. En Europe, la toile de fond économique demeure plutôt solide, stimulée par la confiance et les dépenses des consommateurs. Les données économiques de base des sociétés sont positives et leurs bilans en bonne santé, ce qui suscite l'optimisme

de la majorité des dirigeants quant aux perspectives d'affaires. Dans l'ensemble, compte tenu de la hausse des risques de ralentissement de la croissance économique mondiale, le gestionnaire prévoit favoriser une exposition géographique du portefeuille plus conforme à celle de son indice de référence.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Fidelity Mondial est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque modérément élevée.

Note : Le changement de nom du Fonds Desjardins Fidelity Mondial, auparavant appelé Fonds Desjardins Fidelity Portefeuille international, n'a pas eu d'impact sur le risque global du fonds de même que sur ses politiques de placement ou sa composition.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Fidelity Mondial a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition géographique du portefeuille du fonds.

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a maintenu une vaste exposition aux titres mondiaux, continuant de privilégier l'Asie du Pacifique dans une proportion supérieure à celle de l'indice mondial MSCI. L'exposition aux titres européens a été accrue pour atteindre une légère surpondération.

L'exposition du fonds aux titres américains est demeurée la position géographique la plus importante en termes absolus, bien qu'elle se révèle aussi la sous-pondération régionale la plus importante du fonds par rapport à son indice de référence.

En ce qui a trait à la répartition sectorielle, l'exposition au secteur plus défensif de la consommation courante a été augmentée. Après avoir commencé l'année en tant que principale sous-pondération sectorielle du fonds, ce secteur affichait une surpondération à la fin de l'exercice.

L'exposition au secteur des technologies de l'information a également été augmentée au cours de la période et représente maintenant la principale surpondération sectorielle du fonds. Au 30 septembre 2006, les secteurs affichant les plus importantes sous-pondérations relatives étaient ceux des télécommunications, de la consommation discrétionnaire et des soins de santé.

Le gestionnaire principal est responsable de la gestion quotidienne du fonds. Il voit à la répartition régionale ainsi qu'à la gestion des flux monétaires, les placements faisant normalement l'objet d'une diversification à l'échelle de divers pays et régions. Des modèles exclusifs sont utilisés pour cerner les tendances et identifier les écarts sur les différents marchés qui pourraient se traduire par de bonnes occasions. Ces outils donnent une orientation supplémentaire qui vient appuyer les décisions relatives aux mouvements de répartition géographique.

La sélection de titres est assurée par les gestionnaires de sous-portefeuilles de chaque région. Chacun d'entre eux est responsable de sélectionner les secteurs et les titres pour sa région, en fonction des données de base des entreprises individuelles et au moyen d'une approche ascendante de croissance à un prix raisonnable. Le processus qui permet aux gestionnaires de sous-portefeuilles de chercher à profiter de la valeur progressive que procure une bonne sélection de titres constitue le principal générateur de rendement du fonds.

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

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

Événements récents

En matière de marchés boursiers globaux, le gestionnaire adopte une approche plus prudente, puisqu'il estime que l'environnement des taux d'intérêt et de l'inflation s'est dégradé.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine semble vouloir contrer l'inflation en optant pour d'autres augmentations de taux, ce qui pourrait ralentir l'économie du pays. La Banque centrale européenne se situe encore au début du cycle de resserrement des taux, alors que la Banque du Japon a haussé ses taux pour la première fois en six ans. Le gestionnaire estime que ce resserrement mondial simultané réduit la liquidité, qui a été le principal moteur des marchés boursiers.

Bien que le consommateur américain ait semblé maintenir ses dépenses, les signes d'essoufflement du marché immobilier sont devenus préoccupants. En Europe, le gestionnaire évalue que la toile de fond de l'économie demeure assez forte, en vertu de la confiance accrue des consommateurs et de l'augmentation de leurs dépenses. Les données de base des entreprises sont solides, les bilans demeurent sains et les directions sont optimistes en ce qui concerne les prévisions des prochains 12 à 18 mois.

Dans le contexte actuel, compte tenu des risques grandissants d'un ralentissement de la croissance économique mondiale, le gestionnaire estime que l'adoption de positions régionales plus neutres constituent la stratégie de placement la plus appropriée.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 32 593 \$ (30 772 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,88 \$	9,78 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	– \$	– \$	– \$
Charges	(0,29) \$	(0,27) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	– \$	– \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,96 \$	1,11 \$	(0,65) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,67 \$	0,84 \$	(0,83) \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	11,62 \$	10,88 \$	9,78 \$

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Actif net (en milliers)	39 853 \$	29 942 \$	7 441 \$
Nombre de parts en circulation	3 430 319	2 753 031	760 697
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,51 %	2,52 %	2,52 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,68 %	3,22 %	3,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	0,31 %	0,96 %	7,27 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %

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

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

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

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

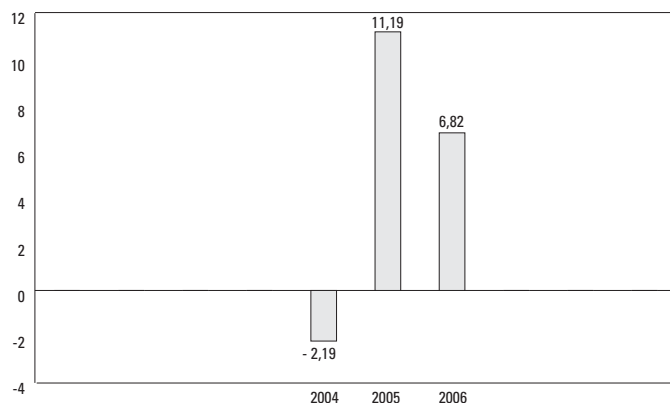
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Fidelity Mondial	6,82	5,68
Indice mondial MSCI	10,30	7,29

Indice mondial MSCI

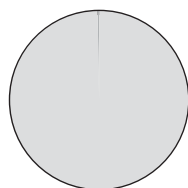
Cet indice est établi à partir de 1 300 sociétés présentes dans plus de 20 pays développés dans le monde. Il mesure le rendement total, incluant les dividendes réinvestis, de titres de participation émis sur ces marchés.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Fidelity Mondial a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

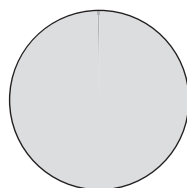
Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



○ 99,8 Fonds Fidelity Mondial*, série 0
● 0,2 Espèces et quasi-espèces

* Le 8 mai 2006, le nom du Fonds Fidelity Portefeuille international a été modifié pour devenir le Fonds Fidelity Mondial.

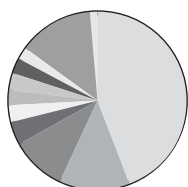
Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



○ 99,9 Fonds Fidelity Mondial*, série 0
● 0,1 Espèces et quasi-espèces

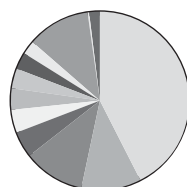
* Le 8 mai 2006, le nom du Fonds Fidelity Portefeuille international a été modifié pour devenir le Fonds Fidelity Mondial.

Répartition géographique (%)
du fonds sous-jacent
au 30 septembre 2005



○ 44,4 États-Unis
● 12,8 Japon
● 9,8 Royaume-Uni
● 4,3 Canada
○ 3,0 France
● 2,9 Suisse
● 2,9 Allemagne
● 2,9 Australie
○ 2,1 Italie
● 13,7 Autres pays
○ 1,2 Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
du fonds sous-jacent
au 30 septembre 2006



○ 42,6 États-Unis
● 11,0 Royaume-Uni
● 10,9 Japon
● 4,8 Canada
○ 4,2 Allemagne
● 3,9 France
● 3,5 Australie
● 3,0 Suisse
○ 2,5 Pays-Bas
● 11,5 Autres pays
○ 0,3 Autres éléments d'actif net
● 1,8 Espèces et quasi-espèces

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

% de
l'actif net

1. Exxon Mobil Corporation	2,0
2. Espèces et quasi-espèces	1,8
3. Hewlett-Packard Company	1,7
4. Caterpillar	1,4
5. General Mills	1,4
6. TXU Corporation	1,4
7. UnitedHealth Group	1,4
8. SLM Corporation	1,3
9. Merrill Lynch & Co.	1,3
10. Bank of America Corporation	1,3
11. Radian Group	1,2
12. Western Digital Corporation	1,2
13. Archer-Daniels-Midland	1,2
14. Nucor Corporation	1,1
15. Intersil Corporation	1,1
16. C.H. Robinson Worldwide	1,1
17. BP	1,1
18. Jones Lang LaSalle	1,0
19. Frontier Oil Corporation	1,0
20. Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1,0
21. Fair Isaac Corporation	1,0
22. Novartis	1,0
23. AutoZone	0,9
24. Altadis	0,9
25. E.On	0,9
Total	30,7

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

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

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

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

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

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Environnement

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Environnement s'est fixé comme objectif de procurer un revenu et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts, tout en leur donnant l'occasion d'exprimer leurs soucis pour l'environnement.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de participation de sociétés canadiennes responsables sur le plan environnemental.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Environnement :

- le conseiller responsable du fonds sélectionne des titres de sociétés canadiennes dont les activités satisfont à des exigences environnementales, à partir d'un univers de placements constitué par un comité consultatif composé d'experts compétents et reconnus de diverses disciplines ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut investir dans des titres étrangers ;
- il ne peut avoir recours à des instruments dérivés, mais il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, à la détention de titres boursiers, aux devises et à l'évolution du prix des matières premières sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Environnement.

Les risques liés aux taux d'intérêt sont générés par les investissements du fonds sur les marchés boursiers. Une augmentation des taux affecte directement les coûts et, dans une certaine mesure, les bénéfices des entreprises, ce qui se répercute sur la marge de manœuvre des investisseurs.

Les risques liés à la détention de titres boursiers sont significatifs et varient en fonction des divers facteurs qui ont un impact sur les cours boursiers, et plus particulièrement sur les profits des sociétés. Un processus rigoureux est suivi par le gestionnaire responsable dans le but de minimiser les risques liés aux mouvements de prix des actions ordinaires. De plus, le portefeuille d'actions ordinaires du fonds compte un nombre de titres suffisant pour limiter ces risques.

Les risques liés aux devises constituent un autre facteur d'influence. Bien que le portefeuille ne comprenne que des titres inscrits aux Bourses canadiennes, l'évolution du dollar canadien a un impact important sur les bénéfices des sociétés exportatrices et sur celles qui affectent une part ou l'ensemble de leur production à l'étranger.

Enfin, les risques liés à l'évolution du prix des matières premières doivent également être considérés, comme le démontre les fluctuations du prix des titres de certains secteurs qui ont suivi les variations du prix du pétrole ainsi que celui des matériaux.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Environnement est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Environnement a présenté des rendements exceptionnels. Ces excellents résultats s'expliquent entre autres par la croissance soutenue de l'économie mondiale et la sélection de titres.

Pendant la majeure partie de l'exercice, le marché boursier canadien a été favorisé par la progression continue de l'économie mondiale. Durant le mois de mai, les signes de ralentissement du rythme de croissance de l'économie américaine ont fait chuter le prix du pétrole, entraînant une réduction considérable du cours des titres du secteur de l'énergie. Plusieurs titres du secteur des matériaux ayant fait l'objet d'acquisitions ont toutefois conservé leur valeur malgré le ralentissement observé.

Les titres des sociétés financières, notamment ceux des banques, ont affiché des résultats qui ont contribué à la bonne performance du fonds pour l'ensemble de l'exercice.

La sélection de titres a également joué un rôle de premier plan dans la performance du fonds. Les titres choisis dans les secteurs des matériaux, des industries et de la consommation discrétionnaire ont fortement contribué au rendement du portefeuille. Même si le gestionnaire ne cherche pas à présenter des déviations sectorielles importantes, l'exposition du portefeuille aux secteurs des matériaux et des services financiers a eu des effets positifs sur le fonds.

Événements récents

Une analyse des données économiques récentes tend à démontrer que les hausses successives de taux d'intérêt ont entraîné un ralentissement de l'économie nord-américaine qui s'est concrétisé durant le printemps 2006. Anticipant une inflation plus modérée, les banques centrales ont effectué une pause dans le cycle des hausses de taux à court terme.

Les conditions semblent réunies pour que la croissance de l'économie mondiale se poursuive, à un rythme toutefois plus modéré. Cette situation pourrait favoriser le marché des actions.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Fiera YMG Capital inc. (« Fiera ») est un sous-conseiller en valeurs du fonds. Le gérant détient indirectement 30 % des actions comportant droit de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement assumés par le gérant.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 18 037 \$ (4 790 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 73 953 \$ (87 296 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A					
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	24,46 \$	19,30 \$	16,60 \$	13,95 \$	16,07 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,49 \$	0,38 \$	0,32 \$	0,30 \$	0,29 \$
Charges	(0,59) \$	(0,50) \$	(0,44) \$	(0,37) \$	(0,39) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	5,14 \$	3,37 \$	3,18 \$	(0,54) \$	(2,81) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,19) \$	2,53 \$	(0,23) \$	3,27 \$	1,58 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	2,85 \$	5,78 \$	2,83 \$	2,66 \$	(1,33) \$
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	2,47 \$	0,72 \$	– \$	– \$	0,72 \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	2,47 \$	0,72 \$	– \$	– \$	0,72 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	24,87 \$	24,46 \$	19,30 \$	16,60 \$	13,95 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A					
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	102 167 \$	98 216 \$	87 779 \$	90 336 \$	82 928 \$
Nombre de parts en circulation	4 107 407	4 016 031	4 547 747	5 441 960	5 945 333
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,39 %	2,40 %	2,40 %	2,39 %	2,39 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	2,53 %	2,59 %	2,51 %	2,52 %	2,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	99,03 %	79,01 %	58,08 %	49,86 %	37,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,24 %	0,24 %	0,25 %	0,24 %	0,18 %

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

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

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

Fonds Desjardins Environnement

Frais de gestion

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

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

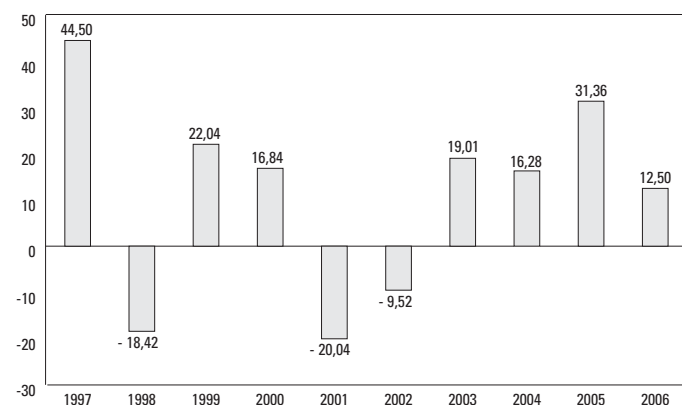
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds Desjardins Environnement	12,50	19,78	13,10	9,54
Indice S & P / TSX	9,23	18,86	13,58	10,19

Indice S & P / TSX

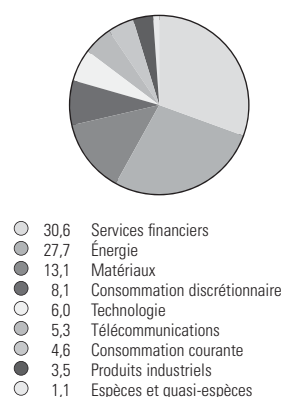
Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Comparaison avec l'indice

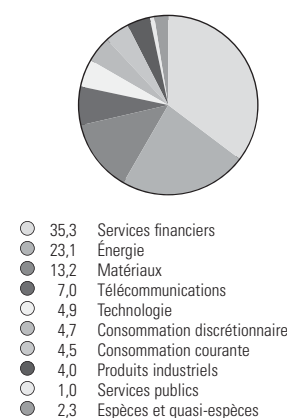
Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Environnement a connu au cours du dernier exercice une performance supérieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

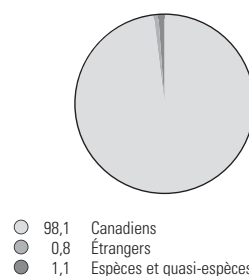
Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



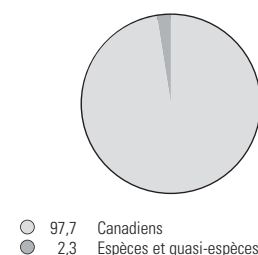
Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



Répartition des investissements (%)
au 30 septembre 2005



Répartition des investissements (%)
au 30 septembre 2006



Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. Société Financière Manuvie	6,7
2. Banque Royale du Canada	6,0
3. EnCana Corporation	6,0
4. Alcan	5,0
5. Groupe Financier Banque TD	4,9
6. Suncor Énergie	4,9
7. Teck Cominco, classe B	4,7
8. Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,6
9. Banque de Nouvelle-Écosse	4,6
10. Nexen	4,2
11. Canadian Natural Resources	3,5
12. Financière Sun Life	3,2
13. Rogers Communications, classe B	2,7
14. Petro-Canada	2,5
15. Chemin de fer Canadien Pacifique	2,3
16. Potash Corporation of Saskatchewan	2,2
17. Banque de Montréal	2,1
18. MEGA Brands	2,1
19. EXFO Ingénierie électro-optique	2,0
20. Brasserie Sleeman	1,7
21. Alimentation Couche-Tard, classe B	1,7
22. TELUS Corporation	1,7
23. Tundra Semiconductor Corporation	1,6
24. Reitmans (Canada), classe A	1,4
25. Corporation Nortel Networks	1,3
Total	83,6

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

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

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

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

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts, tout en leur donnant l'occasion d'exprimer leurs soucis moraux.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des parts de fonds de placement éthiques (fonds sous-jacents) dont les actifs sont constitués de titres à revenu fixe ;
- des parts de fonds de placement éthiques (fonds sous-jacents) dont les actifs sont constitués de titres de croissance.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien :

- les placements sont effectués dans des fonds éthiques qui souscrivent à des principes d'ordre moral en évitant, par exemple, les sociétés du secteur du tabac, des produits militaires ou de l'énergie nucléaire et en privilégiant les titres d'entreprises qui cultivent des relations progressistes avec leurs employés et respectent les droits de la personne ;
- le conseiller responsable du fonds peut modifier la répartition des avoirs investis dans chaque fonds sous-jacent et il a la possibilité de remplacer, d'ajouter ou de supprimer un fonds sous-jacent pour améliorer le rendement du fonds ;
- le fonds peut investir dans des titres étrangers ;
- les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître leurs revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, aux actions ordinaires, aux devises, aux titres étrangers, aux sociétés de petite capitalisation et aux fonds sous-jacents sont les sept principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien.

Le Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien vous donne accès à quatre fonds sous-jacents regroupant diverses catégories d'actifs. Chaque fonds est sous la responsabilité d'un gestionnaire différent, de façon à assurer une diversification importante des styles de gestion et à réduire le risque global du fonds.

Ces nombreux fonds sous-jacents permettent une solide diversification et une réduction des différents risques, puisqu'ils comprennent des titres de participation d'entreprises canadiennes ou étrangères de tous les secteurs de l'économie et de diverses capitalisations. De la même façon, les titres de créance canadiens et hors frontières des fonds sous-jacents couvrent toute la gamme des cotes de crédit, ce qui limite encore les risques.

Les risques liés aux actions ordinaires sont influencés par plusieurs facteurs et durant la dernière année, les fluctuations du prix de l'énergie et des matériaux ont été particulièrement significatives.

Les risques liés aux devises ont fait l'objet d'une attention constante, les gestionnaires des fonds sous-jacents ayant eu à composer avec un durcissement des politiques monétaires des plus grandes banques centrales du monde, en réponse aux craintes inflationnistes. La devise canadienne s'est appréciée face au dollar américain, affectant la progression des plus importantes pondérations de chaque portefeuille, alors qu'elle perdait de la valeur par rapport à l'euro et à d'autres monnaies.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque modérément plus élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent principalement par la performance des fonds sous-jacents, aucun d'entre eux n'ayant réussi à surpasser son indice de référence. Les principes de base des fonds éthiques, l'absence des liquidités dans la composition de l'indice et la vigueur soutenue du dollar canadien ont également eu des impacts négatifs sur le fonds.

Les fonds d'actions internationales et canadiennes ont affiché les meilleurs rendements au cours de l'exercice. Le fonds d'obligations canadiennes Ethical Funds Revenu a connu la performance la plus modeste, le gestionnaire ayant augmenté la proportion de titres du gouvernement central au détriment des titres provinciaux et corporatifs.

Le gestionnaire du Fonds Ethical Growth Fund a matérialisé certains profits dans les secteurs des matériaux, des services financiers et des télécommunications, entraînant une sous-représentation de ces secteurs par rapport à l'indice de référence. La même stratégie a été appliquée aux titres de l'énergie détenus au portefeuille, le recul observé dans ce secteur se reflétant sur ces titres qui font partie des grandes détentions du portefeuille.

Le Ethical Funds Fonds multistratégique américain a subi les contrecoups de l'absence ou de la sous-représentation au portefeuille des secteurs les plus performants de l'exercice. La faible prestation de la majorité de ses titres de grandes détentions a également été défavorable. Enfin, la progression du Ethical Funds d'actions internationales a été limitée par la stratégie de croissance mise de l'avant par le gestionnaire, jumelée à la modeste performance des titres japonais et asiatiques du portefeuille ainsi qu'au flottement des titres des pays émergents.

Les principes de base et les stratégies prudentes de placement propres aux fonds éthiques ont influencé le rendement du Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien durant les douze derniers mois. Les restrictions s'appliquant à la sélection des titres, notamment en ce qui a trait aux émetteurs, aux classes d'actif et aux secteurs, ont été moins favorables que prévu.

L'appréciation du dollar canadien a également eu des effets négatifs sur la progression de plusieurs titres étrangers présents dans les différents portefeuilles des fonds sous-jacents. L'écart par rapport à l'indice de référence s'explique aussi par la décision des gestionnaires des fonds sous-jacents de maintenir ou d'augmenter les liquidités dans leur portefeuille en raison de la situation économique, cette classe d'actif n'entrant pas dans le calcul de l'indice.

À titre de gestionnaire du portefeuille, DGIA a tiré profit des flux monétaires du fonds pour effectuer de fréquents rééquilibrages et maintenir ainsi sa répartition dans les quatre fonds sous-jacents. En tenant pour acquis que les gestionnaires des fonds sous-jacents s'équivalent, cette approche permet d'extraire les profits des fonds les plus performants pour les investir dans les fonds qui apparaissent sous-évalués.

Événements récents

Un ralentissement plus considérable que prévu du marché immobilier américain pourrait se traduire par des risques plus élevés de récession aux États-Unis, ce qui entraînerait une réduction de la cadence de plusieurs économies dépendantes de la demande américaine. Ce ralentissement observé aux États-Unis, la force du dollar canadien et son impact défavorable sur les exportations, de même que la diminution du nombre de mises en chantier, devraient continuer d'affecter l'économie canadienne.

Dans un tel contexte, une attention particulière sera accordée aux mouvements des grandes banques centrales et à l'orientation de leurs taux directeurs. Les tensions géopolitiques seront également suivies de près, notamment celles liées à l'approvisionnement en ressources énergétiques. Enfin, la demande en matériaux dans les pays du Sud-Est asiatique devra faire l'objet d'une analyse continue.

Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien

Veuillez noter qu'aucune modification majeure n'a été apportée à la structure du Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien au cours de l'exercice.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive

du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 9 358 \$ (12 639 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des États financiers annuels vérifiés du fonds. À noter que le 9 janvier 2004, ce fonds a fait l'objet d'une restructuration avec les Fonds Desjardins Éthique revenu et Éthique Nord-américain. À cette occasion, son objectif de même que ses stratégies de placement ont été modifiés. Il s'agit là de changements importants pour le fonds. Ainsi, conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, aucune donnée sur le rendement de ce fonds antérieure au 12 janvier 2004 n'est présentée à la section Rendement passé alors que les faits saillants financiers sont présentés sur cinq ans.

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,37 \$	9,81 \$	9,23 \$	8,63 \$	8,90 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,28 \$	0,34 \$	0,22 \$	0,20 \$	0,17 \$
Charges	(0,30) \$	(0,31) \$	(0,30) \$	(0,27) \$	(0,29) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s	0,10 \$	0,09 \$	0,19 \$	(0,03) \$	0,09 \$
Gains (pertes) non réalisés(e)s	0,46 \$	0,77 \$	0,23 \$	0,71 \$	(0,29) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,54 \$	0,89 \$	0,34 \$	0,61 \$	(0,32) \$

Distributions

Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	0,10 \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	0,25 \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	0,35 \$	– \$	– \$	– \$

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,92 \$	10,37 \$	9,81 \$	9,23 \$	8,63 \$
--	-----------------	----------	---------	---------	---------

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

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

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	13 546 \$	11 716 \$	10 954 \$	5 028 \$	4 617 \$
Nombre de parts en circulation	1 240 125	1 129 892	1 116 292	544 752	535 265
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,05 %	3,25 %	3,25 %	3,25 %	3,25 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	3,76 %	3,97 %	3,36 %	3,77 %	3,66 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	3,58 %	5,41 %	31,14 %	9,72 %	15,94 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	– %	– %	– %	– %	– %

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

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

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

Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien

Frais de gestion

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

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

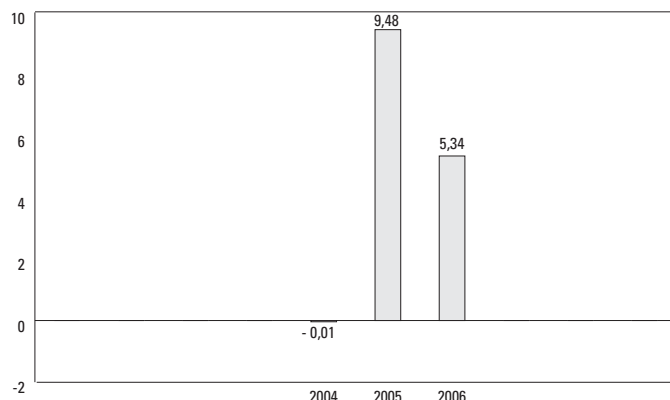
– Administration du fonds et marge bénéficiaire	0,68 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Vous noterez que le fonds a fusionné avec le Fonds Desjardins Éthique revenu et le Fonds Desjardins Éthique Nord-américain le 9 janvier 2004. Puisqu'il s'agissait de changements importants, le fonds dans sa forme actuelle a été créé à ce moment. Par conséquent, aucune donnée sur le rendement antérieur au 12 janvier 2004 n'est présentée.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien	5,34	5,39
Indice S & P / TSX	9,23	15,52
Indice composé*	7,53	9,60

* L'indice composé est constitué comme suit :

Indice obligataire universel SC à 40 %

Indice S & P / TSX à 35 %

Indice S & P 500 à 15 %

Indice MSCI EAO à 10 %

Indice obligataire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice S & P / TSX

Cet indice est établi à partir d'actions qui respectent certains critères minimaux d'admissibilité quant à leur cours et leur volume d'opération. Révisé trimestriellement pour inclure de nouvelles actions admissibles, il constitue une bonne mesure du rendement de l'économie canadienne.

Indice S & P 500

Cet indice est établi à partir de 500 titres de sociétés œuvrant dans les secteurs les plus importants de l'économie américaine et est pondéré selon leur capitalisation. Fixé à un niveau de base de 10 dans les années 1941-1943, il permet de mesurer la croissance de l'économie des États-Unis au moyen de la variation de la valeur au marché des titres qui le composent.

Indice MSCI EAO

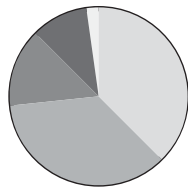
Cet indice est établi à partir de plus de 900 titres de grandes sociétés réparties dans un minimum de 20 pays. Il n'inclut aucun titre émis en Amérique du Nord.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice qui lui sert de repère.

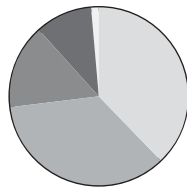
Aperçu du portefeuille

Positions (acheteur)*
et répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



37,5	Ethical Funds ® Revenu, classe D
35,9	Ethical Growth Fund ®, classe D
14,3	Ethical Funds ® Fonds multistratégique américain, classe D
10,1	Ethical ® Fonds d'actions internationales, classe D
2,2	Espèces et quasi-espèces

Positions (acheteur)*
et répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



37,9	Ethical Funds ® Revenu, classe D
35,4	Ethical Growth Fund ®, classe D
15,3	Ethical Funds ® Fonds multistratégique américain, classe D
10,2	Ethical ® Fonds d'actions internationales, classe D
1,2	Espèces et quasi-espèces

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

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

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

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

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

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Placements alternatifs s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de fonds de placement immobiliers et de fiducies de revenu ;
- des obligations à rendement réel ;
- des bons du Trésor du gouvernement du Canada ou d'une province ;
- des titres de grande qualité du marché monétaire canadien ;
- des obligations et des actions de sociétés canadiennes ou étrangères.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Placements alternatifs :

- le conseiller responsable du fonds choisit les titres de façon à accroître le rendement du portefeuille et à augmenter la diversification au moyen de placements dans des émetteurs canadiens ou étrangers ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture ou à d'autres fins, notamment pour obtenir une exposition à des titres et à des marchés particuliers sans avoir à les acquérir directement ;
- il peut effectuer des ventes à découvert en se conformant à certaines conditions précises ;
- il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au marché, aux conditions économiques et géopolitiques et à la vente à découvert sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A).

L'ampleur du ralentissement de l'économie américaine qui s'est amorcé au cours du deuxième trimestre a représenté un des risques économiques majeurs susceptibles d'affecter la rentabilité du fonds. Afin de contrer les risques d'inflation, des hausses successives des taux d'intérêt ont été annoncées, ce qui a généré une certaine inquiétude sur les marchés dans un contexte de ralentissement économique. Cette situation a eu des répercussions sur le marché immobilier américain, la croissance de la consommation américaine et l'économie mondiale. Le gestionnaire du fonds a tenu compte de ces effets au niveau de la stratégie d'investissement et de la répartition tactique du portefeuille, de façon à minimiser les risques qui y étaient associés.

La volatilité des marchés s'est également accrue au cours de l'exercice à la suite de l'effervescence du prix du pétrole et des matières premières.

Afin de limiter la volatilité et l'incertitude ressenties sur les marchés, en raison notamment du ralentissement de l'économie des États-Unis, le gestionnaire a fait preuve d'une discipline très rigoureuse en ce qui a trait à l'achat et à la vente de titres. Il a aussi mis à profit les transactions sur les produits dérivés et la vente à découvert.

Les risques liés à la vente à découvert sont bien réels, mais la mise en place d'une procédure très stricte à cet égard permet de les gérer de façon appropriée. Le recours à la vente à découvert permet au gestionnaire d'augmenter la profitabilité du fonds dans certaines situations. De plus, elle assure une solide diversification stratégique qui contribue à améliorer le rendement total du portefeuille et à diminuer le risque moyen, tout en offrant un revenu raisonnable compatible avec l'objectif du fonds.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A) est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Note : La création de parts de catégorie I, le 15 mai 2006, n'a pas eu d'impact sur le risque global du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A), puisque les différentes catégories de parts du fonds se rapportent à un seul et même portefeuille de valeurs.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A) a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition des différentes classes d'actif du fonds.

Durant la majeure partie de l'année, le gestionnaire a sous-pondéré les obligations à rendement réel, une classe d'actif permettant d'accroître les rendements du portefeuille. De plus, il a surpondéré les fiducies de revenu immobilières, qui ont affiché la meilleure performance annuelle de toutes les catégories d'actif du fonds.

Le positionnement du portefeuille a été effectué de façon à le protéger des effets négatifs associés au ralentissement de l'économie américaine. La sous-pondération du portefeuille dans les fiducies énergétiques a affecté son rendement relatif au cours des trois derniers mois.

L'incertitude au sujet de l'orientation des taux d'intérêt alimentant la volatilité des marchés, le gestionnaire a modifié la répartition sectorielle du portefeuille au cours de l'année. En juillet, le fonds a privilégié une approche défensive caractérisée par une sous-pondération d'actions et une surpondération de titres à revenu fixe. Même si le gestionnaire ne croyait pas qu'un repli était imminent à ce moment, il a choisi de faire preuve de prudence puisque le risque était bien présent. Le redressement des marchés a mis en évidence la nécessité d'opter pour une stratégie différente et dès le mois d'août, le gestionnaire décidait de surpondérer les fiducies de revenu immobilières, tout en s'ajustant à sa politique de placement en matière d'obligations à rendement réel.

En ce qui a trait aux actions, le gestionnaire continue de favoriser les titres défensifs de premier ordre. Le fonds conserve une sous-pondération dans les fiducies de revenu et une surpondération dans les sociétés de placement immobilier. Le gestionnaire a également accru de 7,5 % la portion d'obligations canadiennes libellées en dollar américain.

À la lumière des évaluations actuelles et selon les prévisions du gestionnaire, une diminution éventuelle des exportations de ressources naturelles devrait entraîner une dépréciation du dollar canadien. Dans un tel contexte, les obligations américaines constitueraient un placement intéressant.

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A)

Événements récents

Une analyse des données économiques récentes tend à démontrer que l'économie américaine se dirige vers une décélération graduelle, bien que certains soubresauts ne soient pas à écarter. La croissance économique qui se maintient à l'extérieur des États-Unis, l'absence de pressions inflationnistes, la solidité des bilans des entreprises, la pause de la Réserve fédérale sur le plan monétaire et la possibilité d'une baisse prochaine des taux d'intérêt sont autant de signes allant dans cette direction.

Ces conditions devraient permettre à l'économie américaine de continuer à afficher une croissance raisonnable assurant le maintien des profits des sociétés. Un mouvement en faveur des titres plus défensifs par rapport aux titres cycliques est également à prévoir. Enfin, une correction devrait toucher les titres des secteurs des matières premières, de même que le sous-secteur des métaux industriels, un secteur plus risqué que celui de l'énergie.

Dans un tel contexte, le gestionnaire entend positionner le portefeuille de façon à bénéficier de la rotation de marché découlant de la décélération de l'économie américaine, en surpondérant les titres de qualité et en sous-pondérant les titres cycliques. Il cherchera aussi à tirer profit des prévisions relatives à la politique monétaire américaine.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit à l'administration au jour le jour du fonds. Il lui procure ou fait en sorte

qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 125 639 \$ (77 157 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 437 989 \$ (298 232 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	12,31 \$	10,72 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Produits	0,49 \$	0,45 \$	0,35 \$
Charges	(0,31) \$	(0,30) \$	(0,20) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05 \$	0,55 \$	(0,04) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14 \$	1,16 \$	0,69 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,37 \$	1,86 \$	0,80 \$
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06 \$	0,08 \$	0,09 \$
Dividendes	0,02 \$	0,02 \$	0,02 \$
Gains en capital	0,18 \$	0,11 \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	0,05 \$	0,05 \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,26 \$	0,26 \$	0,16 \$

Valeur liquidative à la fin de l'exercice	12,46 \$	12,31 \$	10,72 \$
--	-----------------	----------	----------

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (12 mois)	30 septembre 2004 (9 mois) *
Actif net (en milliers)	513 185 \$	258 130 \$	77 491 \$
Nombre de parts en circulation	41 192 350	20 970 996	7 225 765
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,55 %	2,59 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,55 %	2,59 %	2,64 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	743,10 %	260,10 %	64,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,95 %	0,67 %	0,73 %

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

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

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

* Début des opérations en janvier 2004

Frais de gestion

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

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

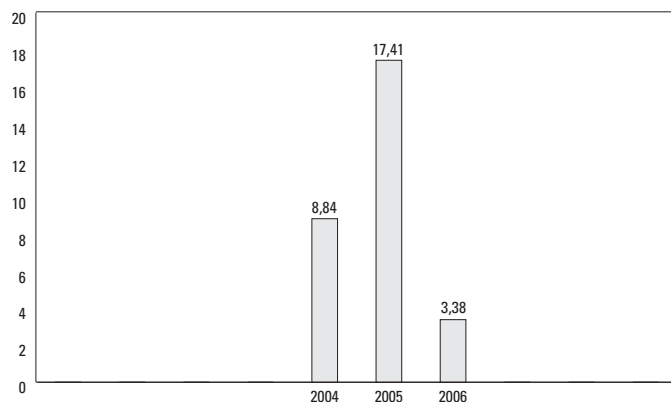
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

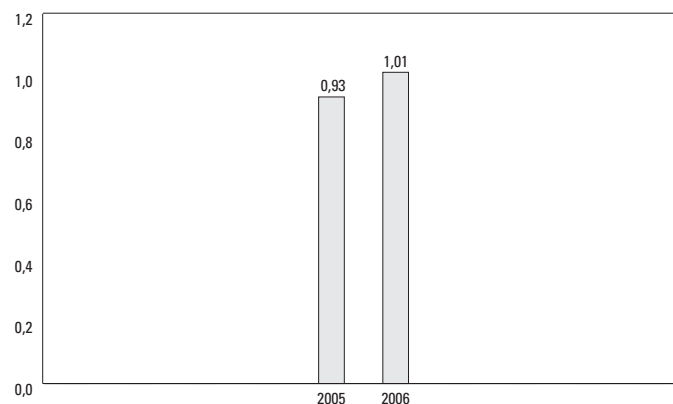
Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

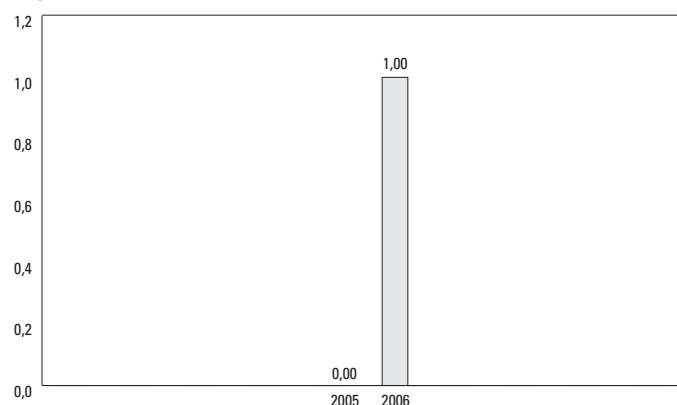
Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

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



Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A)

Rendements annuels des positions vendeur (%) depuis leur création



Rendements composés annuels des positions acheteur et vendeur (%)

	1 an	Depuis sa création
Acheteur	1,01	1,56
Vendeur	1,00	0,80

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence composé a été ajusté afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du fonds. Conformément aux directives de la Norme 81-106, nous publions également l'indice composé utilisé lors du précédent exercice.

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A)	3,38	10,81
Indice obligataire universel SC	4,04	6,06
Indice composé*	3,95	15,72
Indice composé**	7,50	14,05

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu à 55 %
Indice des obligations à rendement réel SC à 30 %
Indice des bons du Trésor de 60 jours SC à 15 %

** L'indice composé est constitué comme suit :
Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu à 25 %
Indice des obligations à rendement réel SC à 25 %
Indice des bons du Trésor de 91 jours SC à 25 %
Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu immobilières à 25 %

Indice obligataire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu

Cet indice composé à large assise englobe tous les secteurs du marché des fiducies de revenu ayant obtenu la classification industrielle mondiale standard (GICS[®]). La pondération relative des fiducies de revenu qui en font partie est de 25 % et celles-ci doivent tirer leurs revenus à distribuer d'entités en exploitation réelle. Le nombre d'éléments constitutants peut varier.

Indice des obligations à rendement réel SC

Cet indice est établi à partir des obligations à rendement réel canadiennes en circulation sur le marché.

Indice des bons du Trésor de 60 jours SC

Cet indice permet de suivre de près le rendement des bons du Trésor à échéance de 2 mois du gouvernement canadien.

Indice des bons du Trésor de 91 jours SC

Cet indice permet de suivre de près le rendement des bons du Trésor à échéance de 3 mois du gouvernement canadien.

Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu immobilières

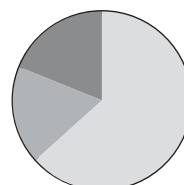
Cet indice est une subdivision de l'indice composé S & P / TSX. Il est établi à partir de fiducies de revenus immobilières du secteur des services financiers et chacune d'entre elles ne peut représenter plus de 25 % de sa composition.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A) a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice composé qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

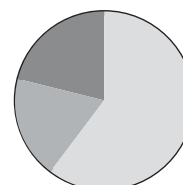
Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



POSITIONS ACHETEUR	
66,2	Actions
57,9	Actions canadiennes
8,1	Actions américaines
0,2	Actions étrangères
17,6	Obligations
18,8	Espèces et quasi-espèces
102,6	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR	
(2,6)	Actions
(0,1)	Actions canadiennes
(2,5)	Actions américaines
(2,6)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006

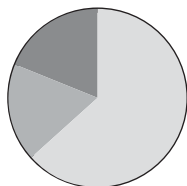


POSITIONS ACHETEUR	
63,5	Actions
54,2	Actions canadiennes
6,8	Actions américaines
2,5	Actions étrangères
19,7	Obligations
17,4	Obligations canadiennes
2,3	Obligations américaines
22,0	Espèces et quasi-espèces
105,2	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR	
(5,2)	Actions
(4,1)	Actions américaines
(0,6)	Actions étrangères
(0,5)	Actions canadiennes
(5,2)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A)

Répartition sectorielle (%)
au 30 septembre 2005



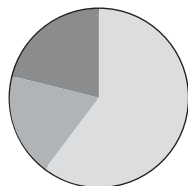
POSITIONS ACHETEUR

66,2	Actions
25,8	Services financiers
12,1	Énergie
6,8	Consommation discrétionnaire
4,3	Indices boursiers
3,8	Consommation courante
3,4	Télécommunications
3,3	Produits industriels
3,2	Matériaux
1,9	Soins de santé
1,4	Services publics
0,2	Technologie
17,6	Obligations
18,8	Espèces et quasi-espèces
102,6	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(2,6)	Actions
(1,8)	Indices boursiers
(0,7)	Services financiers
(0,1)	Produits industriels
(2,6)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Répartition sectorielle (%)
au 30 septembre 2006



POSITIONS ACHETEUR

63,5	Actions
33,0	Services financiers
7,8	Énergie
6,7	Consommation discrétionnaire
3,6	Indices boursiers
3,0	Produits industriels
2,5	Technologie
2,1	Matériaux
1,8	Télécommunications
1,6	Consommation courante
1,1	Soins de santé
0,3	Services publics
19,7	Obligations
17,4	Obligations gouvernementales
2,3	Obligations américaines
22,0	Espèces et quasi-espèces
105,2	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(5,2)	Actions
(2,3)	Indices boursiers
(1,0)	Matériaux
(0,9)	Services financiers
(0,4)	Énergie
(0,2)	Technologie
(0,1)	Produits industriels
(0,1)	Consommation courante
(0,1)	Soins de santé
(0,1)	Services publics
(5,2)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Les 25 positions principales (acheteur)

	% de l'actif net
1. Espèces et quasi-espèces	22,0
2. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,000 %, 2031-12-01	8,7
3. Fonds de placement immobilier RioCan	6,9
4. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 2021-12-01	4,0
5. H&R Real Estate Investment Trust	3,7
6. Canadian Real Estate Investment Trust	3,2
7. Calloway Real Estate Investment Trust	3,1
8. Boardwalk Real Estate Investment Trust	2,4
9. US Treasury Notes, 2,000 %, 2026-01-15	2,3
10. Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust	1,9
11. Province de l'Ontario, rendement réel, 2,000 %, 2036-12-01	1,9
12. Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	1,7
13. iShares Trust S&P 100 Index Fund	1,5
14. Summit Real Estate Investment Trust	1,4
15. Province de Québec, rendement réel, 4,500 %, 2026-12-01	1,4
16. Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	1,3
17. DIAMONDS Trust, série I	1,3
18. Primaris Retail Real Estate Investment Trust	1,2
19. Fonds de placement immobilier - Résidences pour retraités	1,2
20. Fonds de revenu Pages Jaunes	1,2
21. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 2026-12-01	1,0
22. Penn West Energy Trust	0,9
23. North West Company Fund	0,9
24. Vermilion Energy Trust	0,9
Total	76,0
(vendeur)	
1. iShares MSCI EAFE Index Fund	- 1,0

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

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

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

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Placements alternatifs s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de fonds de placement immobiliers et de fiducies de revenu ;
- des obligations à rendement réel ;
- des bons du Trésor du gouvernement du Canada ou d'une province ;
- des titres de grande qualité du marché monétaire canadien ;
- des obligations et des actions de sociétés canadiennes ou étrangères.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Placements alternatifs :

- le conseiller responsable du fonds choisit les titres de façon à accroître le rendement du portefeuille et à augmenter la diversification au moyen de placements dans des émetteurs canadiens ou étrangers ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture ou à d'autres fins, notamment pour obtenir une exposition à des titres et à des marchés particuliers sans avoir à les acquérir directement ;
- il peut effectuer des ventes à découvert en se conformant à certaines conditions précises ;
- il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au marché, aux conditions économiques et géopolitiques et à la vente à découvert sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T).

L'ampleur du ralentissement de l'économie américaine qui s'est amorcé au cours du deuxième trimestre a représenté un des risques économiques majeurs susceptibles d'affecter la rentabilité du fonds. Afin de contrer les risques d'inflation, des hausses successives des taux d'intérêt ont été annoncées, ce qui a généré une certaine inquiétude sur les marchés dans un contexte de ralentissement économique. Cette situation a eu des répercussions sur le marché immobilier américain, la croissance de la consommation américaine et l'économie mondiale. Le gestionnaire du fonds a tenu compte de ces effets au niveau de la stratégie d'investissement et de la répartition tactique du portefeuille, de façon à minimiser les risques qui y étaient associés.

La volatilité des marchés s'est également accrue au cours de l'exercice à la suite de l'effervescence du prix du pétrole et des matières premières.

Afin de limiter la volatilité et l'incertitude ressenties sur les marchés, en raison notamment du ralentissement de l'économie des États-Unis, le gestionnaire a fait preuve d'une discipline très rigoureuse en ce qui a trait à l'achat et à la vente de titres. Il a aussi mis à profit les transactions sur les produits dérivés et la vente à découvert.

Les risques liés à la vente à découvert sont bien réels, mais la mise en place d'une procédure très stricte à cet égard permet de les gérer de façon appropriée. Le recours à la vente à découvert permet au gestionnaire d'augmenter la profitabilité du fonds dans certaines situations. De plus, elle assure une solide diversification stratégique qui contribue à améliorer le rendement total du portefeuille et à diminuer le risque moyen, tout en offrant un revenu raisonnable compatible avec l'objectif du fonds.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T) est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Note : La création de parts de catégorie I, le 15 mai 2006, n'a pas eu d'impact sur le risque global du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T), puisque les différentes catégories de parts du fonds se rapportent à un seul et même portefeuille de valeurs.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T) a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition des différentes classes d'actif du fonds.

Durant la majeure partie de l'année, le gestionnaire a sous-pondéré les obligations à rendement réel, une classe d'actif permettant d'accroître les rendements du portefeuille. De plus, il a surpondéré les fiducies de revenu immobilières, qui ont affiché la meilleure performance annuelle de toutes les catégories d'actif du fonds.

Le positionnement du portefeuille a été effectué de façon à le protéger des effets négatifs associés au ralentissement de l'économie américaine. La sous-pondération du portefeuille dans les fiducies énergétiques, a affecté son rendement relatif au cours des trois derniers mois.

L'incertitude au sujet de l'orientation des taux d'intérêt alimentant la volatilité des marchés, le gestionnaire a modifié la répartition sectorielle du portefeuille au cours de l'année. En juillet, le fonds a privilégié une approche défensive caractérisée par une sous-pondération d'actions et une surpondération de titres à revenu fixe. Même si le gestionnaire ne croyait pas qu'un repli était imminent à ce moment, il a choisi de faire preuve de prudence puisque le risque était bien présent. Le redressement des marchés a mis en évidence la nécessité d'opter pour une stratégie différente et dès le mois d'août, le gestionnaire décidait de surpondérer les fiducies de revenu immobilières, tout en s'ajustant à sa politique de placement en matière d'obligations à rendement réel.

En ce qui a trait aux actions, le gestionnaire continue de favoriser les titres défensifs de premier ordre. Le fonds conserve une sous-pondération dans les fiducies de revenu et une surpondération dans les sociétés de placement immobilier. Le gestionnaire a également accru de 7,5 % la portion d'obligations canadiennes libellées en dollar américain.

À la lumière des évaluations actuelles et selon les prévisions du gestionnaire, une diminution éventuelle des exportations de ressources naturelles devrait entraîner une dépréciation du dollar canadien. Dans un tel contexte, les obligations américaines constitueraient un placement intéressant.

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)

Événements récents

Une analyse des données économiques récentes tend à démontrer que l'économie américaine se dirige vers une décélération graduelle, bien que certains soubresauts ne soient pas à écarter. La croissance économique qui se maintient à l'extérieur des États-Unis, l'absence de pressions inflationnistes, la solidité des bilans des entreprises, la pause de la Réserve fédérale sur le plan monétaire et la possibilité d'une baisse prochaine des taux d'intérêt sont autant de signes allant dans cette direction.

Ces conditions devraient permettre à l'économie américaine de continuer à afficher une croissance raisonnable assurant le maintien des profits des sociétés. Un mouvement en faveur des titres plus défensifs par rapport aux titres cycliques est également à prévoir. Enfin, une correction devrait toucher les titres des secteurs des matières premières, de même que le sous-secteur des métaux industriels, un secteur plus risqué que celui de l'énergie.

Dans un tel contexte, le gestionnaire entend positionner le portefeuille de façon à bénéficier de la rotation de marché découlant de la décélération de l'économie américaine, en surpondérant les titres de qualité et en sous-pondérant les titres cycliques. Il cherchera aussi à tirer profit des prévisions relatives à la politique monétaire américaine.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit

à l'administration au jour le jour du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 125 639 \$ (77 157 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 437 989 \$ (298 232 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie T

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (10 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,78 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Produits	0,42 \$	0,28 \$
Charges	(0,27) \$	(0,22) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04 \$	0,49 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18 \$	0,86 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,37 \$	1,41 \$
Distributions		
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,11 \$	0,02 \$
Dividendes	0,04 \$	– \$
Gains en capital	0,12 \$	– \$
Remboursement de capital	0,39 \$	0,48 \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,66 \$	0,50 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,48 \$	10,78 \$

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

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

* Début des opérations en décembre 2004

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie T

	30 septembre 2006 (12 mois)	30 septembre 2005 (10 mois) *
Actif net (en milliers)	59 915 \$	29 690 \$
Nombre de parts en circulation	5 718 186	2 753 988
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,55 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,55 %	2,76 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	743,10 %	260,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,95 %	0,67 %

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

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

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

* Début des opérations en décembre 2004

Frais de gestion

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

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

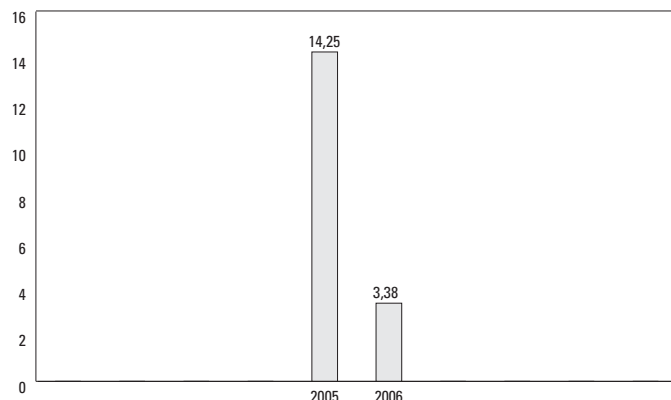
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

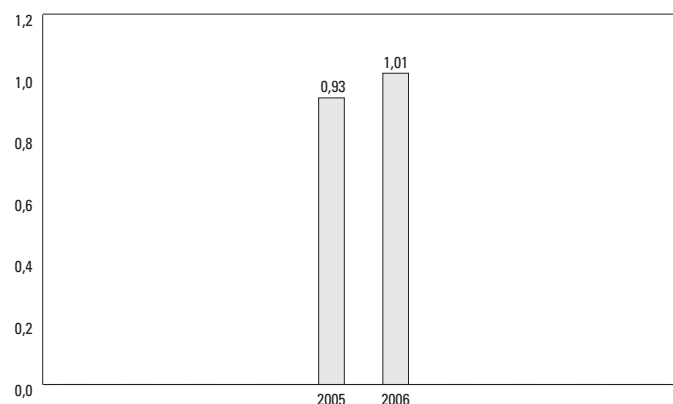
Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

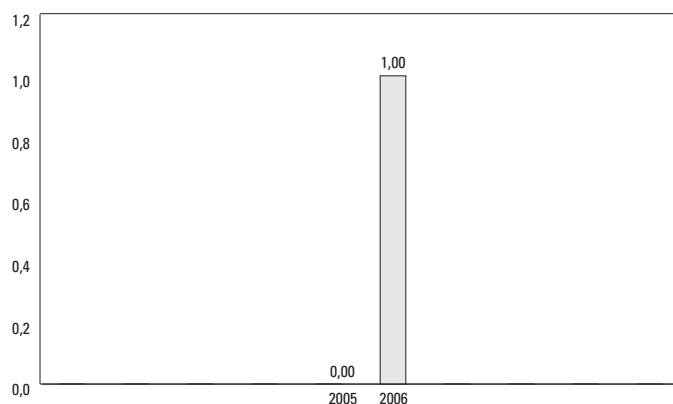
Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

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



Rendements annuels des positions vendeur (%) depuis leur création



Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)

Rendements composés annuels des positions acheteur et vendeur (%)

	1 an	Depuis sa création
Acheteur	1,01	1,56
Vendeur	1,00	0,80

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence composé a été ajusté afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du fonds. Conformément aux directives de la Norme 81-106, nous publions également l'indice composé utilisé lors du précédent exercice.

	1 an	Depuis sa création
Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)	3,38	9,68
Indice obligataire universel SC	4,04	5,61
Indice composé**	3,95	14,99
Indice composé**	7,50	14,83

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu à 55 %

Indice des obligations à rendement réel SC à 30 %
Indice des bons du Trésor de 60 jours SC à 15 %

** L'indice composé est constitué comme suit :
Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu à 25 %

Indice des obligations à rendement réel SC à 25 %
Indice des bons du Trésor de 91 jours SC à 25 %
Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu immobilières à 25 %

Indice obligataire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu

Cet indice composé à large assise englobe tous les secteurs du marché des fiducies de revenu ayant obtenu la classification industrielle mondiale standard (GICS[®]). La pondération relative des fiducies de revenu qui en font partie est de 25 % et celles-ci doivent tirer leurs revenus à distribuer d'entités en exploitation réelle. Le nombre d'éléments constitutants peut varier.

Indice des obligations à rendement réel SC

Cet indice est établi à partir des obligations à rendement réel canadiennes en circulation sur le marché.

Indice des bons du Trésor de 60 jours SC

Cet indice permet de suivre de près le rendement des bons du Trésor à échéance de 2 mois du gouvernement canadien.

Indice des bons du Trésor de 91 jours SC

Cet indice permet de suivre de près le rendement des bons du Trésor à échéance de 3 mois du gouvernement canadien.

Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu immobilières

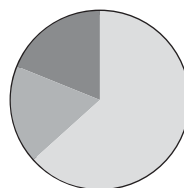
Cet indice est une subdivision de l'indice composé S & P / TSX. Il est établi à partir de fiducies de revenus immobilières du secteur des services financiers et chacune d'entre elles ne peut représenter plus de 25 % de sa composition.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T) a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice composé qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



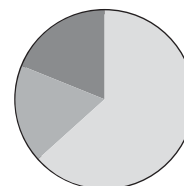
POSITIONS ACHETEUR

66,2	Actions
57,9	Actions canadiennes
8,1	Actions américaines
0,2	Actions étrangères
17,6	Obligations
18,8	Espèces et quasi-espèces
102,6	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(2,6)	Actions
(0,1)	Actions canadiennes
(2,5)	Actions américaines
(2,6)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Répartition sectorielle (%) au 30 septembre 2005



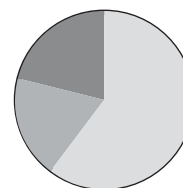
POSITIONS ACHETEUR

66,2	Actions
25,8	Services financiers
12,1	Énergie
6,8	Consommation discrétionnaire
4,3	Indices boursiers
3,8	Consommation courante
3,4	Télécommunications
3,3	Produits industriels
3,2	Matériaux
1,9	Soins de santé
1,4	Services publics
0,2	Technologie
17,6	Obligations
18,8	Espèces et quasi-espèces
102,6	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(2,6)	Actions
(1,8)	Indices boursiers
(0,7)	Services financiers
(0,1)	Produits industriels
(2,6)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



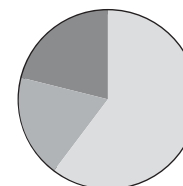
POSITIONS ACHETEUR

63,5	Actions
54,2	Actions canadiennes
6,8	Actions américaines
2,5	Actions étrangères
19,7	Obligations
17,4	Obligations canadiennes
2,3	Obligations américaines
22,0	Espèces et quasi-espèces
105,2	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(5,2)	Actions
(4,1)	Actions américaines
(0,6)	Actions étrangères
(0,5)	Actions canadiennes
(5,2)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Répartition sectorielle (%) au 30 septembre 2006



POSITIONS ACHETEUR

63,5	Actions
33,0	Services financiers
7,8	Énergie
6,7	Consommation discrétionnaire
3,6	Indices boursiers
3,0	Produits industriels
2,5	Technologie
2,1	Matériaux
1,8	Télécommunications
1,6	Consommation courante
1,1	Soins de santé
0,3	Services publics
19,7	Obligations
17,4	Obligations gouvernementales
2,3	Obligations américaines
22,0	Espèces et quasi-espèces
105,2	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(5,2)	Actions
(2,3)	Indices boursiers
(1,0)	Matériaux
(0,9)	Services financiers
(0,4)	Énergie
(0,2)	Technologie
(0,1)	Produits industriels
(0,1)	Consommation courante
(0,1)	Soins de santé
(0,1)	Services publics
(5,2)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie T)

Les 25 positions principales (acheteur)	% de l'actif net
1. Espèces et quasi-espèces	22,0
2. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,000 %, 2031-12-01	8,7
3. Fonds de placement immobilier RioCan	6,9
4. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 2021-12-01	4,0
5. H&R Real Estate Investment Trust	3,7
6. Canadian Real Estate Investment Trust	3,2
7. Calloway Real Estate Investment Trust	3,1
8. Boardwalk Real Estate Investment Trust	2,4
9. US Treasury Notes, 2,000 %, 2026-01-15	2,3
10. Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust	1,9
11. Province de l'Ontario, rendement réel, 2,000 %, 2036-12-01	1,9
12. Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	1,7
13. iShares Trust S&P 100 Index Fund	1,5
14. Summit Real Estate Investment Trust	1,4
15. Province de Québec, rendement réel, 4,500 %, 2026-12-01	1,4
16. Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	1,3
17. DIAMONDS Trust, série I	1,3
18. Primaris Retail Real Estate Investment Trust	1,2
19. Fonds de placement immobilier - Résidences pour retraités	1,2
20. Fonds de revenu Pages Jaunes	1,2
21. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 2026-12-01	1,0
22. Penn West Energy Trust	0,9
23. North West Company Fund	0,9
24. Vermilion Energy Trust	0,9
Total	76,0
(vendeur)	
1. iShares MSCI EAFE Index Fund	- 1,0

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

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

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

Autres renseignements importants

Offertes depuis le 10 décembre 2004, les parts de catégorie T du Fonds Desjardins Placements alternatifs vous accordent une distribution mensuelle périodique composée d'un revenu net, d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles ont été conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Non admissibles dans le cadre de régimes de report d'impôt, les parts de catégorie T se rapportent au même portefeuille de valeurs que les parts de catégorie A et comportent le même pourcentage de frais de gestion.

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Placements alternatifs s'est fixé comme objectif de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de fonds de placement immobiliers et de fiducies de revenu ;
- des obligations à rendement réel ;
- des bons du Trésor du gouvernement du Canada ou d'une province ;
- des titres de grande qualité du marché monétaire canadien ;
- des obligations et des actions de sociétés canadiennes ou étrangères.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Placements alternatifs :

- le conseiller responsable du fonds choisit les titres de façon à accroître le rendement du portefeuille et à augmenter la diversification au moyen de placements dans des émetteurs canadiens ou étrangers ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- il peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture ou à d'autres fins, notamment pour obtenir une exposition à des titres et à des marchés particuliers sans avoir à les acquérir directement ;
- il peut effectuer des ventes à découvert en se conformant à certaines conditions précises ;
- il peut effectuer des opérations de prêt de titres pour accroître ses revenus.

Risque

Les risques liés aux taux d'intérêt, au marché, aux conditions économiques et géopolitiques et à la vente à découvert sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I).

L'ampleur du ralentissement de l'économie américaine qui s'est amorcé au cours du deuxième trimestre a représenté un des risques économiques majeurs susceptibles d'affecter la rentabilité du fonds. Afin de contrer les risques d'inflation, des hausses successives des taux d'intérêt ont été annoncées, ce qui a généré une certaine inquiétude sur les marchés dans un contexte de ralentissement économique. Cette situation a eu des répercussions sur le marché immobilier américain, la croissance de la consommation américaine et l'économie mondiale. Le gestionnaire du fonds a tenu compte de ces effets au niveau de la stratégie d'investissement et de la répartition tactique du portefeuille, de façon à minimiser les risques qui y étaient associés.

La volatilité des marchés s'est également accrue au cours de l'exercice à la suite de l'effervescence du prix du pétrole et des matières premières.

Afin de limiter la volatilité et l'incertitude ressenties sur les marchés, en raison notamment du ralentissement de l'économie des États-Unis, le gestionnaire a fait preuve d'une discipline très rigoureuse en ce qui a trait à l'achat et à la vente de titres. Il a aussi mis à profit les transactions sur les produits dérivés et la vente à découvert.

Les risques liés à la vente à découvert sont bien réels, mais la mise en place d'une procédure très stricte à cet égard permet de les gérer de façon appropriée. Le recours à la vente à découvert permet au gestionnaire d'augmenter la profitabilité du fonds dans certaines situations. De plus, elle assure une solide diversification stratégique qui contribue à améliorer le rendement total du portefeuille et à diminuer le risque moyen, tout en offrant un revenu raisonnable compatible avec l'objectif du fonds.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I) correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Note : La création de parts de catégorie I, le 15 mai 2006, n'a pas eu d'impact sur le risque global du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie A et parts de catégorie T), puisque les différentes catégories de parts du fonds se rapportent à un seul et même portefeuille de valeurs.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I) a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition des différentes classes d'actif du fonds.

Durant la majeure partie de l'année, le gestionnaire a sous-pondéré les obligations à rendement réel, une classe d'actif permettant d'accroître les rendements du portefeuille. De plus, il a surpondéré les fiducies de revenu immobilières, qui ont affiché la meilleure performance annuelle de toutes les catégories d'actif du fonds.

Le positionnement du portefeuille a été effectué de façon à le protéger des effets négatifs associés au ralentissement de l'économie américaine. La sous-pondération du portefeuille dans les fiducies énergétiques a affecté son rendement relatif au cours des trois derniers mois.

L'incertitude au sujet de l'orientation des taux d'intérêt alimentant la volatilité des marchés, le gestionnaire a modifié la répartition sectorielle du portefeuille au cours de l'année. En juillet, le fonds a privilégié une approche défensive caractérisée par une sous-pondération d'actions et une surpondération de titres à revenu fixe. Même si le gestionnaire ne croyait pas qu'un repli était imminent à ce moment, il a choisi de faire preuve de prudence puisque le risque était bien présent. Le redressement des marchés a mis en évidence la nécessité d'opter pour une stratégie différente et dès le mois d'août, le gestionnaire décidait de surpondérer les fiducies de revenu immobilières, tout en s'ajustant à sa politique de placement en matière d'obligations à rendement réel.

En ce qui a trait aux actions, le gestionnaire continue de favoriser les titres défensifs de premier ordre. Le fonds conserve une sous-pondération dans les fiducies de revenu et une surpondération dans les sociétés de placement immobilier. Le gestionnaire a également accru de 7,5 % la portion d'obligations canadiennes libellées en dollar américain.

À la lumière des évaluations actuelles et selon les prévisions du gestionnaire, une diminution éventuelle des exportations de ressources naturelles devrait entraîner une dépréciation du dollar canadien. Dans un tel contexte, les obligations américaines constitueraient un placement intéressant.

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I)

Événements récents

Une analyse des données économiques récentes tend à démontrer que l'économie américaine se dirige vers une décélération graduelle, bien que certains soubresauts ne soient pas à écarter. La croissance économique qui se maintient à l'extérieur des États-Unis, l'absence de pressions inflationnistes, la solidité des bilans des entreprises, la pause de la Réserve fédérale sur le plan monétaire et la possibilité d'une baisse prochaine des taux d'intérêt sont autant de signes allant dans cette direction.

Ces conditions devraient permettre à l'économie américaine de continuer à afficher une croissance raisonnable assurant le maintien des profits des sociétés. Un mouvement en faveur des titres plus défensifs par rapport aux titres cycliques est également à prévoir. Enfin, une correction devrait toucher les titres des secteurs des matières premières, de même que le sous-secteur des métaux industriels, un secteur plus risqué que celui de l'énergie.

Dans un tel contexte, le gestionnaire entend positionner le portefeuille de façon à bénéficier de la rotation de marché découlant de la décélération de l'économie américaine, en surpondérant les titres de qualité et en sous-pondérant les titres cycliques. Il cherchera aussi à tirer profit des prévisions relatives à la politique monétaire américaine.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit à l'administration au jour le jour du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on

lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive du gérant. VMD est un courtier en valeurs qui effectue pour le compte du fonds, des opérations sur leurs titres en portefeuille. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, le fonds a versé à VMD des commissions totalisant 125 639 \$ (77 157 \$ en 2005).

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

À la fin de l'exercice, les dépenses du fonds à payer à ces sociétés apparentées sont de 437 989 \$ (298 232 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier exercice. Ces renseignements proviennent des États financiers annuels vérifiés du fonds.

Valeur liquidative par part – Catégorie I

	30 septembre 2006 (5 mois) *
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	
Produits	0,18 \$
Charges	– \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,24 \$
Distributions	
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05 \$
Dividendes	0,02 \$
Gains en capital	– \$
Remboursement de capital	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	0,07 \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,15 \$

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

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

* Début des opérations en mai 2006

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I)

Ratios et données supplémentaires – Catégorie I

	30 septembre 2006 (5 mois) *
Actif net (en milliers)	15 306 \$
Nombre de parts en circulation	1 507 905
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾⁽⁴⁾	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁽⁴⁾	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	743,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,95 %

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

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

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

(4) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

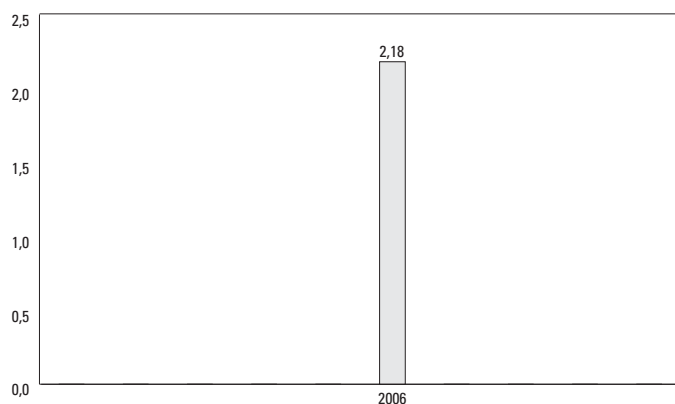
* Début des opérations en mai 2006

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

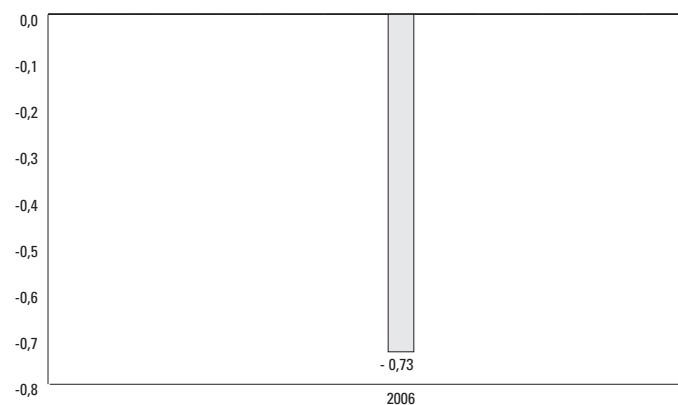
Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement de l'exercice financier (%)



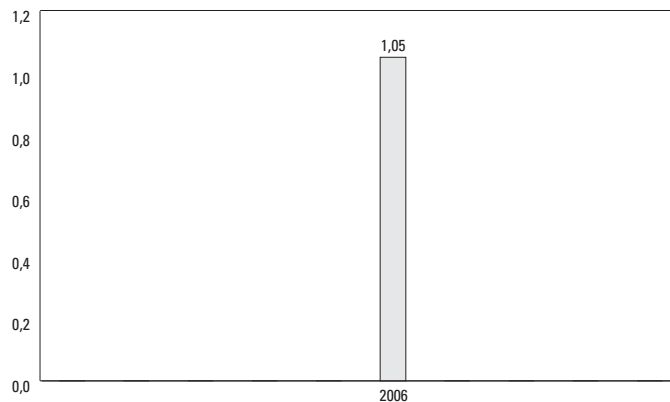
Le graphique présente le rendement du fonds d'investissement de ses parts de catégorie I depuis leur création en mai 2006 jusqu'au 30 septembre 2006. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué dans les parts de catégorie I à la date de leur création.

Rendement des positions acheteur (%) depuis la création des parts de catégorie I



Le graphique présente le rendement des positions acheteur des parts de catégorie I depuis leur création en mai 2006 jusqu'au 30 septembre 2006.

Rendement des positions vendeur (%) depuis la création des parts de catégorie I



Le graphique présente le rendement des positions vendeur des parts de catégorie I depuis leur création en mai 2006 jusqu'au 30 septembre 2006.

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I)

Rendements composés annuels des positions acheteur et vendeur (%) depuis la création des parts de catégorie I

	Depuis sa création
Acheteur	(0,73)
Vendeur	1,05

Rendements composés annuels (%)

	Depuis sa création
Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I*)	2,18
Indice obligataire universel SC	4,18
Indice composé**	4,22

* Nouvelle catégorie disponible depuis le 15 mai 2006.

** L'indice composé est constitué comme suit :

Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu à 25 %
Indice des obligations à rendement réel SC à 25 %
Indice des bons du Trésor de 91 jours SC à 25 %
Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu immobilières à 25 %

Indice obligataire universel SC

Cet indice est établi à partir de toutes les obligations canadiennes négociables qui comportent une échéance supérieure à un an. Il repose sur plus de 900 titres et reflète l'évolution du marché obligataire canadien.

Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu

Cet indice composé à large assise englobe tous les secteurs du marché des fiducies de revenu ayant obtenu la classification industrielle mondiale standard (GICS[®]). La pondération relative des fiducies de revenu qui en font partie est de 25 % et celles-ci doivent tirer leurs revenus à distribuer d'entités en exploitation réelle. Le nombre d'éléments constitutants peut varier.

Indice des obligations à rendement réel SC

Cet indice est établi à partir des obligations à rendement réel canadiennes en circulation sur le marché.

Indice des bons du Trésor de 91 jours SC

Cet indice permet de suivre de près le rendement des bons du Trésor à échéance de 3 mois du gouvernement canadien.

Indice S & P / TSX plafonné des fiducies de revenu immobilières

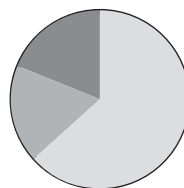
Cet indice est une subdivision de l'indice composé S & P / TSX. Il est établi à partir de fiducies de revenus immobilières du secteur des services financiers et chacune d'entre elles ne peut représenter plus de 25 % de sa composition.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I) a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de l'indice composé qui lui sert de repère.

Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2005



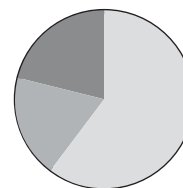
POSITIONS ACHETEUR

66,2	Actions
57,9	Actions canadiennes
8,1	Actions américaines
0,2	Actions étrangères
17,6	Obligations
18,8	Espèces et quasi-espèces
102,6	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(2,6)	Actions
(0,1)	Actions canadiennes
(2,5)	Actions américaines
(2,6)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Répartition de l'actif net (%) au 30 septembre 2006



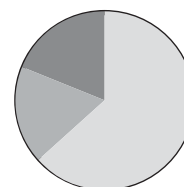
POSITIONS ACHETEUR

63,5	Actions
54,2	Actions canadiennes
6,8	Actions américaines
2,5	Actions étrangères
19,7	Obligations
17,4	Obligations canadiennes
2,3	Obligations américaines
22,0	Espèces et quasi-espèces
105,2	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(5,2)	Actions
(4,1)	Actions américaines
(0,6)	Actions étrangères
(0,5)	Actions canadiennes
(5,2)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Répartition sectorielle (%) au 30 septembre 2005



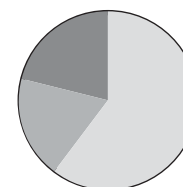
POSITIONS ACHETEUR

66,2	Actions
25,8	Services financiers
12,1	Énergie
6,8	Consommation discrétionnaire
4,3	Indices boursiers
3,8	Consommation courante
3,4	Télécommunications
3,3	Produits industriels
3,2	Matériaux
1,9	Soins de santé
1,4	Services publics
0,2	Technologie
17,6	Obligations
18,8	Espèces et quasi-espèces
102,6	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(2,6)	Actions
(1,8)	Indices boursiers
(0,7)	Services financiers
(0,1)	Produits industriels
(2,6)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Répartition sectorielle (%) au 30 septembre 2006



POSITIONS ACHETEUR

63,5	Actions
33,0	Services financiers
7,8	Énergie
6,7	Consommation discrétionnaire
3,6	Indices boursiers
3,0	Produits industriels
2,5	Technologie
2,1	Matériaux
1,8	Télécommunications
1,6	Consommation courante
1,1	Soins de santé
0,3	Services publics
19,7	Obligations
17,4	Obligations gouvernementales
2,3	Obligations américaines
22,0	Espèces et quasi-espèces
105,2	Total des positions acheteur

POSITIONS VENDEUR

(5,2)	Actions
(2,3)	Indices boursiers
(1,0)	Matériaux
(0,9)	Services financiers
(0,4)	Énergie
(0,2)	Technologie
(0,1)	Produits industriels
(0,1)	Consommation courante
(0,1)	Soins de santé
(0,1)	Services publics
(5,2)	Total des positions vendeur
100,0	Total

Fonds Desjardins Placements alternatifs (parts de catégorie I)

Les 25 positions principales (acheteur)

	% de l'actif net
1. Espèces et quasi-espèces	22,0
2. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,000 %, 2031-12-01	8,7
3. Fonds de placement immobilier RioCan	6,9
4. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 2021-12-01	4,0
5. H&R Real Estate Investment Trust	3,7
6. Canadian Real Estate Investment Trust	3,2
7. Calloway Real Estate Investment Trust	3,1
8. Boardwalk Real Estate Investment Trust	2,4
9. US Treasury Notes, 2,000 %, 2026-01-15	2,3
10. Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust	1,9
11. Province de l'Ontario, rendement réel, 2,000 %, 2036-12-01	1,9
12. Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	1,7
13. iShares Trust S&P 100 Index Fund	1,5
14. Summit Real Estate Investment Trust	1,4
15. Province de Québec, rendement réel, 4,500 %, 2026-12-01	1,4
16. Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	1,3
17. DIAMONDS Trust, série I	1,3
18. Primaris Retail Real Estate Investment Trust	1,2
19. Fonds de placement immobilier - Résidences pour retraités	1,2
20. Fonds de revenu Pages Jaunes	1,2
21. Gouvernement du Canada, rendement réel, 4,250 %, 2026-12-01	1,0
22. Penn West Energy Trust	0,9
23. North West Company Fund	0,9
24. Vermilion Energy Trust	0,9
Total	76,0

(vendeur)

1. iShares MSCI EAFE Index Fund	- 1,0
---------------------------------	-------

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

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

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

Autres renseignements importants

Offertes depuis le 15 mai 2006, les parts de catégorie I du Fonds Desjardins Placements alternatifs vous accordent une distribution trimestrielle périodique composée d'un revenu net. Les parts de catégorie I se rapportent au même portefeuille de valeurs que les parts de catégorie A et les parts de catégorie T.

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Mondial science et technologie

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Desjardins Mondial science et technologie s'est fixé comme objectif de procurer une croissance du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif, le fonds investit principalement dans :

- des titres de sociétés œuvrant dans les domaines de la santé, des télécommunications, de la biotechnologie et des systèmes et services informatiques.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds Desjardins Mondial science et technologie :

- le conseiller responsable du fonds favorise un style de gestion axé sur la croissance et cherche à acquérir des titres de sociétés de toutes tailles dont les revenus et les profits projetés indiquent un potentiel de croissance supérieur à la moyenne des entreprises comparables ;
- en cas de situation défavorable importante sur les marchés, le fonds se réserve le droit de déroger à sa stratégie de placement en concentrant ses investissements dans des valeurs refuges comme les titres du marché monétaire canadien ;
- le fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture seulement.

Risque

Les risques liés aux devises, aux marchés boursiers, au choix de titres et à la répartition sectorielle sont les quatre principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Mondial science et technologie.

Les risques liés aux marchés boursiers sont générés par l'exposition aux titres participatifs qui caractérise le fonds. Ils peuvent entraîner une éventuelle baisse des cours des titres sur une courte ou une longue période. Compte tenu de la volatilité des cours des titres d'une année à l'autre, le fonds convient bien aux investisseurs qui ont un horizon de placement échelonné sur plusieurs années.

Les risques liés au choix de titres constituent un autre facteur d'influence. Ces risques sont inhérents à la composition de l'actif du fonds, qui diffère de celle d'un indice boursier étranger, son rendement ne reflétant pas les résultats d'un indice précis. Au cours des douze derniers mois, les fluctuations du fonds par rapport à son indice de référence ont révélé une légère hausse à la suite de l'ajout de titres offrant des occasions intéressantes pour le portefeuille.

Enfin, les risques liés à la répartition sectorielle doivent être considérés, tout comme ceux liés aux devises. Une appréciation du dollar canadien par rapport aux grandes devises des pays industrialisés peut ralentir la progression du fonds.

Veuillez noter que le niveau de risque global du Fonds Desjardins Mondial science et technologie est demeuré inchangé en 2006 et correspond à la description incluse dans le Prospectus simplifié du 18 janvier 2006. Il s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque très élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2006, le Fonds Desjardins Mondial science et technologie a présenté des rendements modestes. Ces résultats s'expliquent entre autres par la répartition sectorielle et par la sélection de titres du portefeuille du fonds.

Durant les trois premiers mois de l'exercice, les placements du portefeuille dans le secteur des soins de santé ont affiché une performance exceptionnelle, les titres des sociétés biotechnologiques Genentech et Gilead Sciences se démarquant tout particulièrement. Grâce à une bonne répartition sectorielle, les titres du secteur de la technologie présents au fonds ont également offert

de bons résultats. La surpondération des titres de Google et Marvell Technology a généré les meilleurs rendements relatifs du portefeuille.

Au cours de cette même période, plusieurs facteurs ont nui à la performance du fonds, notamment la chute du titre de Ranbaxy causée par des problèmes de nature juridique avec la société Pfizer. La sous-pondération des titres d'International Business Machines Corporation (IBM) et de Nokia a également eu des impacts négatifs, tout comme la surpondération du titre de QUALCOMM, qui a perdu de sa valeur en fin d'année.

Les trois premiers mois de 2006 ont donné lieu à une importante sous-performance des titres du secteur des soins de santé, les sous-secteurs des produits médicaux, des services médicaux et des médicaments étant particulièrement touchés. En ce qui a trait au secteur de la technologie, les titres d'entreprises de matériel de communication, d'ordinateurs et de stockage ont affecté les rendements relatifs du fonds, notamment ceux de Juniper Networks, Yahoo! et Autodesk.

Le deuxième trimestre de 2006 a vu chuter les titres du secteur des soins de santé inclus au portefeuille, les actions de Genentech et de Gilead Sciences enregistrant de faibles rendements au cours de ces trois mois. Les allégations de report des options contre UnitedHealth Group et les craintes des investisseurs relativement à un cycle de prise ferme négatif ont été les principaux éléments qui ont affecté les titres du secteur des soins de santé inclus au fonds. En ce qui concerne les titres du secteur de la technologie, ils ont également nui à la performance du fonds, principalement ceux de Broadcom Corporation, NEC Corporation, QUALCOMM, LG Philips LCD et Silicon Laboratories.

Parallèlement, la sous-pondération des titres de Microsoft Corporation et LM Ericsson, de même que l'absence de titres de Dell et eBay ont contribué positivement aux résultats. Ces titres, présents en force à l'indice de référence, ont en effet offert une sous-performance marquée.

Le dernier trimestre de l'exercice a permis à certains titres détenus par le fonds de se distinguer dans le secteur des soins de santé. Gilead Sciences a vu son bénéfice par action surpasser le consensus à la suite du succès récolté avec le lancement d'un médicament contre le VIH. Dans le secteur de la technologie, une surpondération des titres d'América Móvil, Motorola et Apple Computer a apporté la plus forte contribution aux rendements relatifs du portefeuille.

Au cours de cette même période, l'absence au portefeuille du titre de Pfizer a nui au fonds, le changement du chef de la direction de l'entreprise donnant de la vigueur à ses actions. Les principaux titres du secteur de la technologie ayant affecté la performance du fonds étaient la sous-pondération au portefeuille des actions de Hewlett-Packard, Microsoft Corporation et d'autres sociétés importantes entrant dans la composition de l'indice de référence.

Événements récents

Durant le dernier trimestre, le gestionnaire a ajouté au portefeuille les titres d'Allergan, Eli Lilly and Company, Merck & Co., Wyeth et Medco Health Solutions. Les positions du fonds dans les entreprises Amgen, Genentech, Alcon, Novartis, UnitedHealth Group et WellPoint ont été réduites en raison de la vigueur des prix, une situation qui explique aussi l'élimination des titres détenus dans Zimmer Holding.

Le secteur des soins de santé affiche présentement une surpondération dans les sous-secteurs des soins gérés et de la biotechnologie. Le sous-secteur des médicaments présente la même pondération que celle de l'indice de référence alors que le sous-secteur des services médicaux se situe à un niveau inférieur.

Bien que les marchés non américains et les segments axés sur les entreprises et les communications aient affiché une vigueur relative, le gestionnaire demeure préoccupé par le niveau des dépenses de consommation aux États-Unis. Il estime que cette situation pourrait nuire aux entreprises de composantes de semi-conducteurs et a réduit l'exposition du portefeuille aux titres de ce sous-secteur, anticipant des réactions négatives advenant d'éventuelles révisions

Fonds Desjardins Mondial science et technologie

à la baisse des estimations. Il a opté également pour un accroissement de l'exposition à plusieurs titres prisés de sociétés de grande capitalisation du secteur de la technologie.

Le gestionnaire a augmenté l'exposition aux titres de sociétés spécialisées dans les logiciels au cours de la dernière portion de l'exercice. En parallèle, il a réduit l'exposition aux titres des sous-secteurs du matériel et stockage informatiques ainsi que de l'équipement de communication. Le fonds est actuellement sous-pondéré dans les segments du matériel et du stockage informatiques, de l'équipement de communication, des semi-conducteurs et des logiciels, alors que les titres des télécommunications et d'Internet sont surpondérés. Sur une base géographique, le fonds affiche une surpondération de titres d'Asie du Pacifique et une sous-pondération de ceux provenant des Amériques, du Japon et de l'Europe.

Dans le contexte actuel, le gestionnaire entend continuer à mettre l'accent sur les entreprises qui affichent des tendances solides, un bon rythme des données de base et des révisions positives des bénéfices.

Opérations entre apparentés

La Fédération des caisses Desjardins du Québec (le « gérant ») est le gérant du fonds aux termes de la convention d'administration. Le gérant pourvoit

quotidiennement à l'administration du fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. (la « Fiducie ») est à la fois le fiduciaire du fonds et le dépositaire de ses actifs. La Fiducie est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gérant. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs du fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive du gérant. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par le gérant.

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

À la fin de l'exercice, les dépenses à payer à ces sociétés apparentées sont de 13 386 \$ (30 179 \$ en 2005).

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative par part – Catégorie A					
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Valeur liquidative au début de l'exercice	5,48 \$	5,09 \$	5,19 \$	4,75 \$	6,54 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,05 \$	0,06 \$	0,04 \$	0,08 \$	0,07 \$
Charges	(0,17) \$	(0,18) \$	(0,18) \$	(0,15) \$	(0,20) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04 \$	(0,10) \$	(0,32) \$	(0,69) \$	(1,16) \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06 \$	0,62 \$	0,41 \$	1,19 \$	(1,07) \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(0,02) \$	0,40 \$	(0,05) \$	0,43 \$	(2,36) \$
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Dividendes	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Gains en capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Remboursement de capital	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Distributions totales ⁽²⁾	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	5,43 \$	5,48 \$	5,09 \$	5,19 \$	4,75 \$

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

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

Fonds Desjardins Mondial science et technologie

Ratios et données supplémentaires – Catégorie A

	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Actif net (en milliers)	15 813 \$	21 809 \$	27 122 \$	30 481 \$	25 848 \$
Nombre de parts en circulation	2 913 648	3 979 163	5 330 310	5 872 648	5 436 694
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,06 %	3,29 %	3,21 %	3,14 %	3,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,87 %	3,57 %	3,21 %	3,29 %	3,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	53,09 %	68,59 %	122,04 %	51,45 %	51,55 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,17 %	0,24 %	0,47 %	0,25 %	0,24 %

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds Desjardins Mondial science et technologie sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds, et ce, au taux annuel de 2,50 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

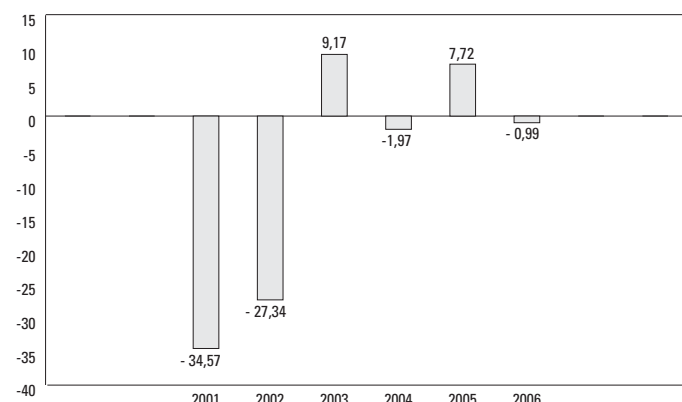
– Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,38 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,12 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion et des frais d'exploitation.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Un indice de référence composé correspondant aux politiques de placement du fonds a été ajouté lors du dernier exercice.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Fonds Desjardins Mondial science et technologie	(0,99)	1,50	(3,67)	(10,20)
Indice mondial MSCI Technologie de l'information	2,37	0,14	(1,73)	(11,09)
Indice composé*	3,81	1,98	(2,38)	(7,18)

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice mondial MSCI Technologie de l'information à 50 %
Indice Mondial MSCI Soins de la santé à 50 %

Indice mondial MSCI Technologie de l'information

Cet indice mesure l'activité des titres d'entreprises œuvrant dans le secteur des technologies de l'information à travers le monde. Il est pondéré selon la capitalisation.

Indice mondial MSCI Soins de la santé

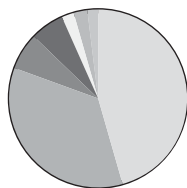
Cet indice mesure l'activité des titres d'entreprises œuvrant dans le secteur des soins de la santé à travers le monde. Il est pondéré selon la capitalisation.

Comparaison par rapport à l'indice

Votre placement dans des unités du Fonds Desjardins Mondial science et technologie a connu au cours du dernier exercice une performance inférieure à celle de son indice de référence.

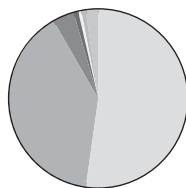
Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2005



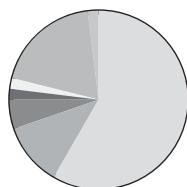
45,7	Soins de santé
34,9	Technologie
6,9	Télécommunications
5,9	Services financiers
2,4	Produits industriels
2,3	Consommation discrétionnaire
1,9	Espèces et quasi-espèces

Répartition de l'actif net (%)
au 30 septembre 2006



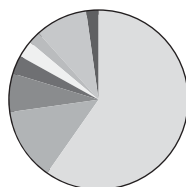
52,4	Soins de santé
39,4	Technologie
3,9	Télécommunications
0,9	Consommation discrétionnaire
0,6	Produits industriels
0,6	Matériaux
2,2	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2005



58,6	États-Unis
11,3	Suisse
5,1	Japon
2,1	Bermudes
1,9	Allemagne
19,1	Autres pays
1,9	Espèces et quasi-espèces

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2006



59,8	États-Unis
13,1	Suisse
6,9	Japon
3,5	France
2,9	Taiwan
2,3	Israël
9,3	Autres pays
2,2	Espèces et quasi-espèces

Les 25 positions principales (acheteur)*

% de
l'actif net

1. WellPoint	7,1
2. UnitedHealth Group	5,6
3. Roche Holding, C.A.A.E.	4,0
4. Alcon, C.A.A.E.	3,8
5. Genentech	3,4
6. Microsoft Corporation	3,3
7. Cisco Systems	3,2
8. Gilead Sciences	2,9
9. Novartis	2,7
10. Allergan	2,7
11. Nobel Biocare Holding	2,5
12. Teva Pharmaceutical Industries, C.A.A.E.	2,3
13. Google, classe A	2,3
14. América Móvil, série L, C.A.A.E.	2,2
15. Sanofi-Aventis	2,2
16. Espèces et quasi-espèces	2,2
17. Canon	2,1
18. QUALCOMM	2,1
19. Motorola	2,0
20. Wyeth	2,0
21. Caremark	1,8
22. Oracle Corporation	1,8
23. Merck & Co.	1,8
24. Hoya Corporation	1,7
25. Sun Microsystems	1,6
Total	69,3

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

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

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

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