



OPTIMUM PLACEMENTS INC.

Le partenaire Optimum de votre retraite®

**RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU FONDS
*AU 30 JUIN 2008***

FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-888-OPTIMUM, ou en nous écrivant au 425, Boul. de Maisonneuve Ouest, bureau 1600, Montréal, Québec, H3A 3G5, ou en consultant notre site web (www.fondsoptimum.com) ou le site web de SEDAR (www.sedar.com).

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

® Marque de commerce de Groupe Optimum inc. utilisée sous licence.

FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Le FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS a procuré un rendement net de 3,10 % au cours du premier semestre de 2008.

Événements récents

Optimum Placements Inc., société de gestion des Fonds Optimum, procédera à la liquidation et à la dissolution du FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS en date du 28 novembre 2008.

Les porteurs de parts recevront un avis indiquant les options qui leur sont offertes, soit vendre leurs parts, soit les transférer dans un autre fonds avant la date de la dissolution.

Opérations entre apparentés

Optimum Placements Inc. agit à titre de Société de gestion des FONDS OPTIMUM. Optimum Gestion de placements agit à titre de Conseiller en valeurs. Ces deux sociétés sont contrôlées par Groupe Optimum Inc.

FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS

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

	30 juin 2008 (\$)	31 décembre 2007 (\$)	31 décembre 2006 (\$)	31 décembre 2005 (\$)
Valeur liquidative en début d'exercice	7,854	8,088	7,998	8,171
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Produits	0,163	0,363	0,367	0,388
Charges	(0,058)	(0,120)	(0,127)	(0,136)
Gains (pertes) réalisés	(0,025)	(0,032)	(0,097)	(0,033)
Gains (pertes) non réalisés	0,133	(0,196)	0,198	(0,155)
Augmentation totale attribuable à l'exploitation (1)	0,213	0,015	0,341	0,064
DISTRIBUTIONS				
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,154	0,291	0,240	0,242
Dividendes	0,000	0,000	0,000	0,000
Gains en capital	0,000	0,000	0,000	0,000
Remboursement de capital	0,000	0,000	0,000	0,000
Distributions annuelles totales (2)	0,154	0,291	0,240	0,242
Valeur liquidative au 31 décembre	7,958	7,854	8,088	7,998

- (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 réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	30 juin 2008	31 décembre 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Actif net (en milliers)	5 343 \$	4 806 \$	3 977 \$	3 137 \$
Nombre de parts/actions en circulation	671 351	611 870	491 752	392 253
Ratio des frais de gestion (1)	0,73 %	1,52 %	1,63 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,73 %	1,52 %	1,63 %	1,76 %
Ratio des frais d'opérations (2)	0 %	0 %	0 %	0 %

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

(2) 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 de la moyenne de l'actif net au cours de l'exercice.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables à la société de gestion par le **FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS** sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds et ce, au taux annuel de 1,50 % avant TPS. Ces frais sont payables hebdomadairement.

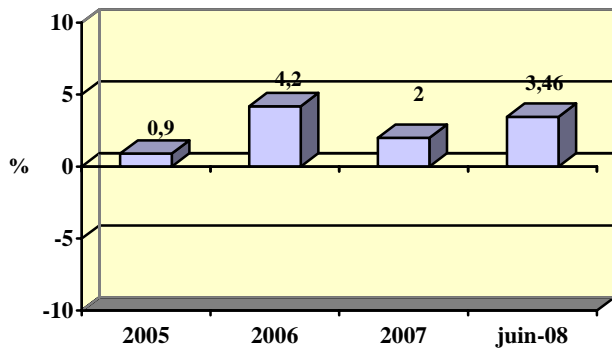
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Gestion du portefeuille de placements 55 %
- Administration du fonds et marge bénéficiaire 33 %
- Dépenses de mise en marché 12 %

FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS

RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels



Le graphique à bandes représente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices terminés les 31 décembre, à l'exception de 2008, qui donne celui pour la période intermédiaire de 6 mois terminée le 30 juin.

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

Rendements nets composés annuels

	1 an
FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS (1)	5,14 %
Indice de référence	7,92 %

Indice	Composition
Indice DEX Univers	80 %
Indice City Group WGBI toutes échéances	20%

Indices

Indice DEX Univers

Il s'agit d'un indice de référence très connu dans l'univers des obligations canadiennes. Il regroupe l'ensemble des obligations du marché canadien qui respectent quelques critères minimaux d'importance.

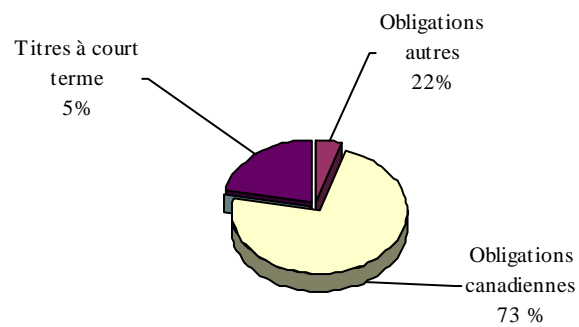
Indice City Group WGBI toutes échéances

Il s'agit d'un indice de référence connu dans l'univers des obligations internationales. Il regroupe environ 600 obligations de haute qualité émises par différents gouvernements étrangers. Les titres ont une échéance minimale de plus d'un an.

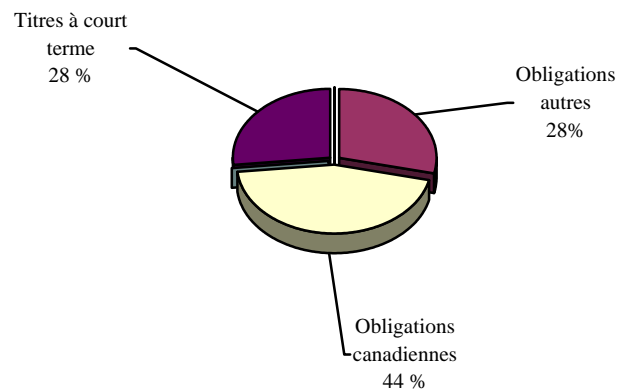
FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF (%) AU 30 JUIN 2008



RÉPARTITION DE L'ACTIF (%) AU 31 DÉCEMBRE 2007



FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2008

Répartition courante	Valeur \$	Valeur %
Provinciales	314 539 \$	6 %
Encaisse et autres éléments titres à court terme	231 903 \$	5%
Obligations autres	1 197 753 \$	22%
Municipales	2 120 601 \$	39 %
Corporatives	1 478 124 \$	28%
	5 342 920 \$	100 %

25 positions principales	Valeur \$	Valeur %
1 Bons du Tresor France, 3,00%, 2010-01-12	431 545 \$	8,08%
2 Beauceville, 3,95%, 2010-12-21	401 912 \$	7,52%
3 Ville de Québec, 3,65%, 2009-12-21	269 719 \$	5,05%
4 Province de l'Ontario, 3,625%, 2009-10-21	266 871 \$	4,99%
5 Berthierville, 3,95%, 2011-01-04	262 945 \$	4,92%
6 Bons du tresour Royaume-Uni, 4,25%, 2011-03-07	255 442 \$	4,73%
7 Province de Colombie Britannique, 4,30%, 2013-05-30	243 895 \$	4,56%
8 Financement Québec, 5,25%, 2001-12-01	234 529 \$	4,39%
9 Toronto, 4,10%, 2009-10-29	212 040 \$	3,97%
10 Rona Inc., 5,40%, 2016-10-20	207 853 \$	3,89%
11 Victoriaville, 4,00%, 2011-04-11	199 906 \$	3,74%
12 Canadian Tire, 4,95%, 2015-06-01	191 970 \$	3,59%
13 Transalta Corp., 6,90%, 2011-06-01	153 344 \$	2,87%
14 Shoppers Drug Mart, 4,99%, 2013-06-03	149 891 \$	2,81%
15 Loblaw, 5,40%, 2013-11-20	142 623 \$	2,67%
16 CIBC, 5,00%, 2012-09-10	135 167 \$	2,53%
17 Ville de Vancouver, 3,65%, 2009-03-16	125 261 \$	2,34%
18 Ville de Longueuil, 3,80%, 2011-11-09	123 635 \$	2,31%
19 CIBC, 4,35%, 2011-11-01	122 851 \$	2,30%
20 Banque Nova Scotia, taux variable, 2013-03-27	114 098 \$	2,14%
21 Banque Royale du Canada, 5,13%, 2010-09-27	106 295 \$	1,99%
22 Sorel tracy, 4,15%, 2011-04-21	100 347 \$	1,88%
23 Financière Wells Fargo, 4,40%, 2012-12-12	97 937 \$	1,83%
24 Côte St Luc, 4,25%, 2011-06-21	85 460 \$	1,60%
25 Port Cartier, 4,25%, 2011-05-02	70 393 \$	1,32%

N.B. : Il n'y a aucune position vendeur dans ce fonds.

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



NATHALIE BLONDEAU
Présidente Directrice générale