



**OPTIMUM PLACEMENTS INC.**

Le partenaire Optimum de votre retraite®

**RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
*AU 30 JUIN 2007***

**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 intermédiaires ou annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires ou 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](http://www.fondsoptimum.com)) ou le site web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 négatif de 1,43 % au cours du premier semestre de 2007.

### Événements récents

Trust Banque Nationale a été remplacée le 19 janvier 2007 par BLC TRUST qui est le fiduciaire à partir de cette date, par TRUST LA LAURENTIENNE DU CANADA INC à titre de dépositaire des titres du portefeuille et par FELCOM DATA SERVICES (QUÉBEC) INC. à titre d'agent chargé de la tenue des registres, de la valeur unitaire, de la comptabilité et des transferts de fonds. Ces changements n'ont pas eu de répercussions particulières sur le FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS depuis le dernier rapport annuel de la direction.

### 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 le semestre terminé le 30 juin 2007 et les trois derniers exercices. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés et des états financiers intermédiaires non vérifiés du fonds.

## VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART

	30 juin 2007 (6 mois) (\$)	31 décembre 2006 (12 mois) (\$)	31 décembre 2005 (12 mois) (\$)	31 décembre 2004 (12 mois) (\$)
Valeur liquidative en début d'exercice	8,088	7,998	8,171	8,131
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>				
Produits	0,207	0,367	0,388	0,493
Charges	(0,062)	(0,127)	(0,136)	(0,176)
Gains (pertes) réalisés	(0,017)	(0,097)	(0,033)	(0,019)
Gains (pertes) non réalisés	(0,258)	0,198	(0,155)	(0,045)
<b>Augmentation totale attribuable à l'exploitation (1)</b>	<b>(0,130)</b>	<b>0,341</b>	<b>0,064</b>	<b>0,253</b>
<b>DISTRIBUTIONS</b>				
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,000	0,240	0,242	0,117
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
<b>Distributions annuelles totales (2)</b>	<b>0,000</b>	<b>0,240</b>	<b>0,242</b>	<b>0,117</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>7,829</b>	<b>8,088</b>	<b>7,998</b>	<b>8,171</b>

- (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 2007 (6 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)
Actif net (en milliers)	4 307 \$	3 977 \$	3 137 \$	1 207 \$
Nombre de parts/actions en circulation	550 114	491 752	392 253	147 726
Ratio des frais de gestion (1)	1,57 %	1,63 %	1,68 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,57 %	1,63 %	1,76 %	2,30 %
Taux de rotation du portefeuille (2)	10,11 %	73 %	51 %	38 %
Ratio des frais d'opérations (3)	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 annualisé de la moyenne de l'actif net au cours de la période.
- (2) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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 moyenne de l'actif net au cours de la période.

### *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.

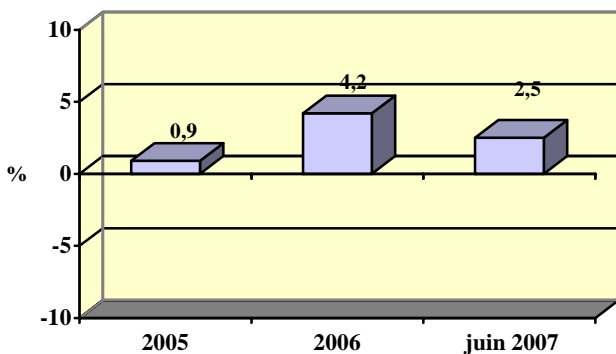
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 87 %
- Dépenses de mise en marché 13 %

# 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 2007, qui donne celui pour la période intermédiaire de 6 mois terminée le 30 juin.

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

### Rendements nets composés annuels

	30 juin 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005
FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS (1)	2,5 %	4,2 %	0,9 %
Indice de référence (1)	3,03 %	2,3 %	4,7 %

(1) net de frais

### Indices

#### **Indice Scotia Univers**

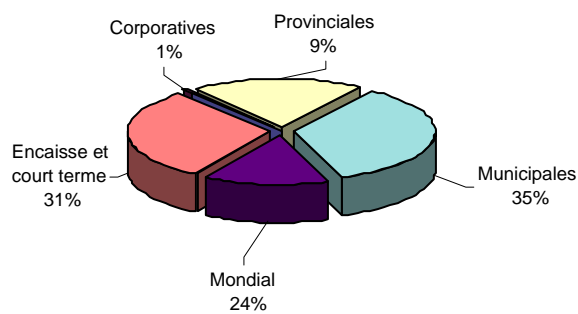
Il s'agit d'un indice de référence très connu dans l'univers des obligations canadiennes. Il regroupe l'ensemble des obligations du marché canadien qui respectent quelques critères minimaux d'importance.

Indice	Composition
Indice Scotia Univers	100 %

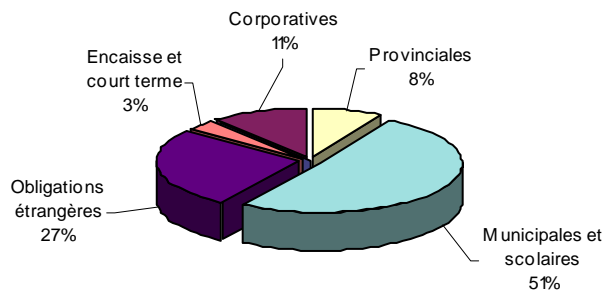
# FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE L'ACTIF (%) AU 30 JUIN 2007



### RÉPARTITION DE L'ACTIF (%) AU 31 DÉCEMBRE 2006



# FONDS OPTIMUM GESTION PRIVÉE OBLIGATIONS

## Aperçu du portefeuille

AU 30 JUIN 2007

Répartition courante	Valeur \$	Valeur %
Mondial	1 052 706 \$	24 %
Corporatives	51 904 \$	1 %
Provinciales	375 304 \$	9 %
Municipales et scolaires	1 483 934 \$	34 %
Encaisse et autres éléments d'actifs	1 343 026 \$	31 %
	<b>4 306 874 \$</b>	<b>100 %</b>

25 positions principales	Valeur \$	Valeur %
1 Bons du Trésor France, 3,000 %, janvier 2010	362 162 \$	8 %
2 Bons du Trésor Royaume-Uni, 4,250 %, mars 2011	241 006 \$	6 %
3 Province d'Ontario, 3,625 %, octobre 2009	236 352 \$	5 %
4 Ville de Québec PQ, 3,650 %, décembre 2009	233 482 \$	5 %
5 Province de Colombie-Britannique, 4,300 %, mai 2013	213 186 \$	5 %
6 Financement Québec, 5,250 %, décembre 2011	203 966 \$	5 %
7 Université de Sherbrooke PQ, 5,150 %, avril 2008	200 670 \$	5 %
8 Victoriaville PQ, 4,000 %, avril 2011	194 284 \$	5 %
9 Berthierville PQ, 3,950 %, janvier 2011	169 105 \$	4 %
10 Province de Québec, 4,565 %, juin 2008	160 272 \$	4 %
11 Toronto, Ontario, 4,100 %, octobre 2009	148 625 \$	3 %
12 Beauceville PQ, 3,950 %, décembre 2010	128 299 \$	3 %
13 Nova Gaz, 6,000 %, janvier 2008	125 766 \$	3 %
14 Banque Royale du Canada, 4,310 %, août 2007	123 755 \$	3 %
15 Province de Québec, 5,850 %, avril 2008	110 908 \$	3 %
16 Gatineau PQ, 4,250 %, décembre 2008	99 220 \$	2 %
17 Côte St-Luc PQ, 4,250 %, juin 2011	97 898 \$	2 %
18 Longueuil PQ, 3,800 %, novembre 2011	95 929 \$	2 %
19 St-Jean sur Richelieu PQ, 4,100 %, septembre 2008	74 380 \$	2 %
20 Province de Nouveau-Brunswick, 4,250 %, décembre 2008	71 536 \$	2 %
21 Corporation Hébergement Québec, 4,420 %, août 2007	64 616 \$	2 %
22 Sears Canada, 6,550 %, novembre 2007	62 098 \$	1 %
23 Bons du Trésor Ontario, 4,230 %, juillet 2007	59 441 \$	1 %
24 Université Concordia PQ, 4,050 %, mars 2011	53 535 \$	1 %
25 Port Cartier PQ, 4,250 %, mai 2011	48 982 \$	1 %
<b>Valeur liquidative globale</b>	<b>4 306 874 \$</b>	

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](http://www.fondsoptimum.com).



NATHALIE BLONDEAU  
Présidente Directrice générale



MARIO GEORGIEV  
Administrateur