



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 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) 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 OBLIGATIONS

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Le FONDS OPTIMUM OBLIGATIONS a procuré un rendement net négatif de 1,1 % au cours du premier semestre de 2007.

Les taux d'intérêts du marché obligataire ont augmenté sur toutes les durées soit d'un à trente ans. Ces augmentations de taux du premier semestre 2007 reflètent la crainte inflationniste des marchés.

Ces hausses de taux ont aussi eu comme impact une dévaluation du prix des obligations sur tous les marchés. L'indice Scotia Univers a donc terminé le premier semestre avec un rendement négatif de 0,78 %. Le FONDS OPTIMUM OBLIGATIONS a surperformé cet indice de 0,61.

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 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 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 cinq 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) (\$)	31 décembre 2003 (12 mois) (\$)	31 décembre 2002 (12 mois) (\$)
Valeur liquidative en début d'exercice	13,858	13,901	13,682	13,511	13,319	13,079
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,304	0,662	0,634	0,693	0,755	0,813
Charges	(0,094)	(0,202)	(0,210)	(0,244)	(0,226)	(0,220)
Gains (pertes) réalisés	(0,196)	0,055	(0,091)	0,209	0,285	0,154
Gains (pertes) non réalisés	(0,164)	(0,099)	(0,061)	(0,131)	(0,072)	0,131
Augmentation totale attribuable à l'exploitation (1)	(0,150)	0,416	0,272	0,527	0,742	0,878
DISTRIBUTIONS						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,000	0,460	0,433	0,447	0,531	0,593
Dividendes	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Gains en capital	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Remboursement de capital	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Distributions annuelles totales (2)	0,000	0,460	0,433	0,447	0,531	0,593
Valeur liquidative à la fin de la période	13,498	13,858	13,901	13,682	13,511	13,319

- (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 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)	31 décembre 2003 (12 mois)	31 décembre 2002 (12 mois)
Actif net (en milliers)	22 162 \$	23 463 \$	22 945 \$	3 717 \$	5 400 \$	5 361 \$
Nombre de parts en circulation	1 641 910	1 693 149	1 650 578	271 690	399 670	402 485
Ratio des frais de gestion (1)	1,37 %	1,49 %	1,51 %	1,80 %	1,70 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,37 %	1,49 %	1,51 %	1,82 %	1,70 %	1,68 %
Taux de rotation du portefeuille (2)	724,57 %	1924 %	1194 %	1083 %	532 %	1269 %
Ratio des frais d'opérations (3)	0 %	0 %	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 OBLIGATIONS** sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du fonds et ce, au taux annuel de 1,36 % avant TPS. Ces frais sont payables hebdomadairement.

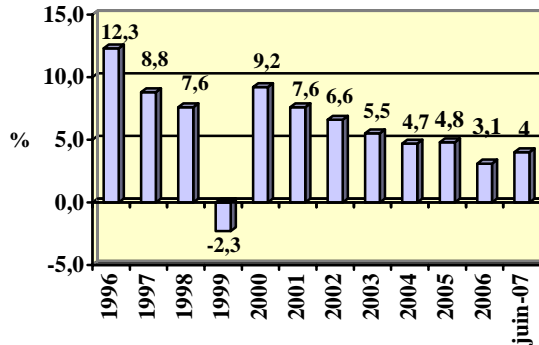
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 63 %
- Rémunération des représentants et courtiers 24 %
- Dépenses de mise en marché 13 %

FONDS OPTIMUM OBLIGATIONS

RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels



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.

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	31 déc. 2003	31 déc. 2001
FONDS OPTIMUM OBLIGATIONS (1)	4,0 %	3,1 %	4,8 %	5,0 %	5,8 %
Indice de référence (1)	3,27 %	2,6 %	5,0 %	5,2 %	5,8 %

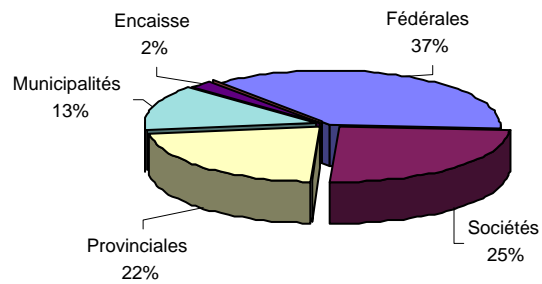
(1) net de frais

Indice	Composition
Indice Scotia Univers	100 %

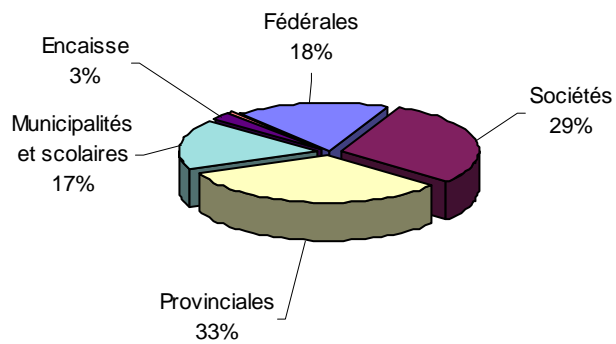
FONDS OPTIMUM OBLIGATIONS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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



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



FONDS OPTIMUM OBLIGATIONS

Aperçu du portefeuille

AU 30 JUIN 2007

Répartition courante	Valeur \$	Valeur %
Fédérales	8 115 677 \$	37 %
Corporatives	5 541 200 \$	25 %
Provinciales	4 924 280 \$	22 %
Municipales et scolaires	2 971 336 \$	14 %
Encaisse et autres éléments d'actifs	423 415 \$	2 %
	21 975 908 \$	100 %

25 positions principales	Valeur \$	Valeur %
1 Gouvernement du Canada, 5,570 %, juin 2033	3 701 160 \$	17 %
2 Housing Canada Trust, 4,650 %, septembre 2009	3 271 757 \$	15 %
3 Province de Québec, 4,500 %, décembre 2017	1 447 173 \$	7 %
4 Province d'Ontario, 6,250 %, juin 2015	1 191 133 \$	5 %
5 Gouvernement du Canada, 4,000 %, juin 2017	1 085 730 \$	5 %
6 Bell Aliant, 5,410 %, septembre 2016	920 838 \$	4 %
7 GE Capital Funding, 4,650 %, février 2015	791 740 \$	4 %
8 Province de Québec, 4,500 %, décembre 2016	713 545 \$	3 %
9 Communauté urbaine de Montréal, 6,000 %, décembre 2010	635 436 \$	3 %
10 Winnipeg (Manitoba), 10,00 %, décembre 2009	515 237 \$	2 %
11 Province du Nouveau-Brunswick, 4,300 %, décembre 2015	494 295 \$	2 %
12 Suncor Energy Inc., 5,390 %, mars 2037	423 188 \$	2 %
13 Ottawa (Ontario), 4,990 %, août 2026	345 484 \$	2 %
14 Greater Toronto Airport, 6,450 %, juillet 2029	331 216 \$	2 %
15 Province de Saskatchewan, 5,000 %, mars 2037	319 086 \$	1 %
16 Score Trust, 4,949 %, février 2014	319 054 \$	1 %
17 CIBC, 4,950 %, janvier 2014	317 654 \$	1 %
18 Golden Credit Card Trust, 4,047 %, juin 2010	310 143 \$	1 %
19 Province de l'Ontario, 4,700 %, juin 2037	178 837 \$	1 %
20 Sun Life, 4,950 %, juin 2036	265 394 \$	1 %
21 HSBC Financial Corporation, 4,800 %, avril 2011	262 875 \$	1 %
22 CDN Trust Credit Card, 4,143 %, avril 2010	258 048 \$	1 %
23 Rosemère, 3,900 %, décembre 2010	233 008 \$	1 %
24 HSBC, taux variable, avril 2022	220 644 \$	1 %
25 Goldman Sachs Group Inc., 5,250 %, juin 2016	202 829 \$	1 %
Valeur liquidative globale	21 975 908 \$	

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



MARIO GEORGIEV
Administrateur