

Rapport annuel de la direction  
sur les rendements du  
**Fonds monétaire FMOQ**  
au 31 décembre 2005

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels vérifiés du Fonds monétaire FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2005, sur demande et sans frais, en composant de Montréal le (514) 868-2081 ou le 1 888 542-8597, en nous écrivant au 1111-1440, rue Sainte-Catherine Ouest, Montréal (QC) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com). Les États financiers du Fonds monétaire FMOQ sont aussi accessibles en consultant les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [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.

# Fonds **monétaire** FMOQ

## **Analyse du rendement par la direction**

### **Objectif et stratégies de placement**

Le Fonds monétaire FMOQ a comme objectif la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de marché monétaire à court terme, tels que : des effets de commerce et des acceptations bancaires émis et garantis par les grandes corporations canadiennes et l'ensemble des institutions financières canadiennes ou étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit ;
- des bons du trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux ;
- des titres de dettes à court terme des municipalités et des corporations scolaires.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds monétaire FMOQ :

- il cherche à maintenir la valeur de ses parts aux environs de 10 \$ ;
- sa durée moyenne pondérée n'excède pas 180 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 ;
- la diversification du risque de crédit y est pondérée en fonction du type d'émetteur et le Fonds ne peut investir plus de 10 % de sa valeur marchande dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux ;
- son contenu est strictement canadien ;
- il ne peut avoir recours à des instruments dérivés.

### **Risques**

Les risques liés au crédit et, dans une faible mesure, ceux liés aux taux d'intérêt sont les deux principaux types de risques que comporte votre placement dans des unités du Fonds monétaire FMOQ.

Au cours des douze derniers mois, la composition du portefeuille du Fonds monétaire FMOQ l'a exposé aux risques de crédit. Ces risques s'expliquent par le fait que l'émetteur d'un titre de créance pourrait ne pas être en mesure d'effectuer les remboursements de capital ou d'intérêt prévus ou de respecter certaines obligations. L'importance des titres garantis par les gouvernements et par les grandes banques dans le portefeuille,

la sélection judicieuse des titres composant le portefeuille, la bonne diversification du portefeuille, la limite de 10 % de la valeur marchande d'un même émetteur (excluant les titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux) et les bonnes conditions économiques en général ont fait en sorte que le Fonds monétaire FMOQ n'a subi, au cours des douze derniers mois, aucune perte due aux risques liés au crédit.

Les risques liés aux taux d'intérêt ont également eu des effets sur le Fonds durant les douze derniers mois. De façon générale, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur des titres du Fonds, et ainsi, en diminuer le rendement. Les décisions de la Banque du Canada quant au niveau de son taux d'intérêt directeur jouent un rôle particulièrement important dans le niveau des taux d'intérêt à court terme et, de ce fait, sur le rendement du Fonds. Au cours des douze derniers mois, le taux directeur de la Banque du Canada est passé de 2,75 à 3,25 %. Le Fonds a été rapidement affecté positivement par ces hausses. Le rendement 7 jours du Fonds est passé de 2,20 % à la fin de 2004 à 2,69 % à la fin de 2005.

### **Résultats d'exploitation**

Au cours des douze derniers mois, le Fonds monétaire FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 2,31 % alors que son indice de référence, l'indice Bons du Trésor 91 jours, Marché des capitaux Scotia, affichait un rendement brut de 2,58 %. Cette performance du Fonds monétaire FMOQ se compare avantageusement à celles des fonds monétaires canadiens de même nature.

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a augmenté de façon significative la proportion de titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux du Canada par rapport à ceux émis par des sociétés. Au 31 décembre 2005, la portion des titres gouvernementaux était donc de 47 % par rapport à 32 % au 31 décembre 2004. La durée moyenne du portefeuille, quant à elle, est passée de 36 jours au 31 décembre 2004 à 73 jours au 31 décembre 2005. Ces deux éléments ont respectivement eu pour effet de diminuer les risques liés au crédit et ceux liés aux taux d'intérêt du Fonds et de permettre à ce dernier de bénéficier pleinement des hausses de taux d'intérêt à court terme dictées par la Banque du Canada.

Grâce aux hausses des taux d'intérêt à court terme enregistrées durant les douze derniers mois, le rendement annuel du Fonds monétaire FMOQ est passé de 1,92 % en 2004 à 2,31 % en 2005.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds monétaire FMOQ recueille principalement les investissements à court terme des participants aux Fonds FMOQ. Dans cette optique, il n'est pas anormal de constater un fort volume d'achats et de rachats. Ainsi, au cours de 2005, les valeurs des parts achetées et rachetées ont été sensiblement plus élevées qu'en 2004. Compte tenu de la nature des placements du Fonds et des rachats qui ont été plus que compensés par les achats de nouvelles parts, cette situation n'a eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds monétaire FMOQ est demeuré en 2005 le même qu'en 2004, soit 0,43 % (incluant les taxes applicables). À ce niveau, le Fonds monétaire FMOQ demeure parmi les fonds monétaires les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

### **Événements récents**

Selon les prévisions de la Banque du Canada, l'économie canadienne fonctionnera à plein régime au moins jusqu'à la fin de 2006. En vertu de ce scénario, il y a lieu de croire que les hausses des taux d'intérêt à court terme, dictées par la Banque du Canada, devraient se poursuivre une partie de l'année 2006.

Dans un tel contexte, le gestionnaire du Fonds poursuivra sa stratégie qui vise à maintenir une durée moyenne du portefeuille plus courte que celle de l'indice de référence, et ce, dans le but de se protéger des effets négatifs d'une augmentation des taux d'intérêt et de faire bénéficier le plus rapidement possible le Fonds des effets positifs d'une telle hausse.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par le gestionnaire ainsi que du faible niveau de frais qui sera maintenu en 2006, le positionnement du Fonds, en terme de rendement par rapport à son indice de référence devrait, en 2006, être similaire à celui obtenu en 2005.

### **Opérations entre apparentés**

Le gérant du Fonds monétaire FMOQ est la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* et le placeur principal des parts du Fonds est la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*

Le gérant et le placeur principal du Fonds monétaire FMOQ se partagent l'ensemble des frais de gestion perçus à même le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et les standards normaux du marché.

**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****Fonds monétaire FMOQ****Faits saillants financiers par part (non vérifiés)**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004	2003	2002	2001
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>10,014 \$</b>	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Revenus de placement	<b>0,272</b>	0,238	0,261 <sup>(1)</sup>	0,224 <sup>(1)</sup>	0,401 <sup>(1)</sup>
Charges	<b>(0,043)</b>	(0,043)			
<b>Total</b>	<b>0,229</b>	0,195	0,261	0,224	0,401
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>					
Revenu net de placement	<b>0,229</b>	0,195	0,261	0,224	0,401
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>	<b>10,014 \$</b>	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$	10,014 \$

<sup>(1)</sup> Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges étaient regroupées.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin de l'exercice ;
- Le revenu net de placement ainsi que les charges sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant l'exercice. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.

**Ratios et données supplémentaires****Fonds monétaire FMOQ****Ratios et données supplémentaires**

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004	2003	2002	2001
Nombre de parts en circulation (en milliers)	<b>2 321 044</b>	2 226 407	2 337 797	1 802 404	1 399 632
Actif net à la fin de l'exercice (en milliers)	<b>23 243 \$</b>	22 295 \$	23 411 \$	18 049 \$	14 016 \$
Actif net moyen (en milliers)	<b>23 000 \$</b>	21 889 \$	24 400 \$	14 473 \$	10 310 \$
Ratio des charges sur l'actif net moyen	<b>0,43 %</b>	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Rotation du portefeuille	<b>s.o.</b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations	<b>s.o.</b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

Les ratios et données supplémentaires sont établis comme suit :

- L'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant l'exercice ;
- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le Fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds ;
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours de l'exercice, abstraction faite des titres à court terme ;
- Le taux de rendement représente le taux de rendement total de l'exercice d'un placement dans l'hypothèse où les distributions sont réinvesties.

**Frais de gestion**

Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds monétaire FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,43 % (incluant les taxes applicables). 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, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gérant	0,21 %
• Garde des valeurs, services fiduciaires des régimes fiscaux et gestion du portefeuille de placements	0,19 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,03 %

**Rendement passé**

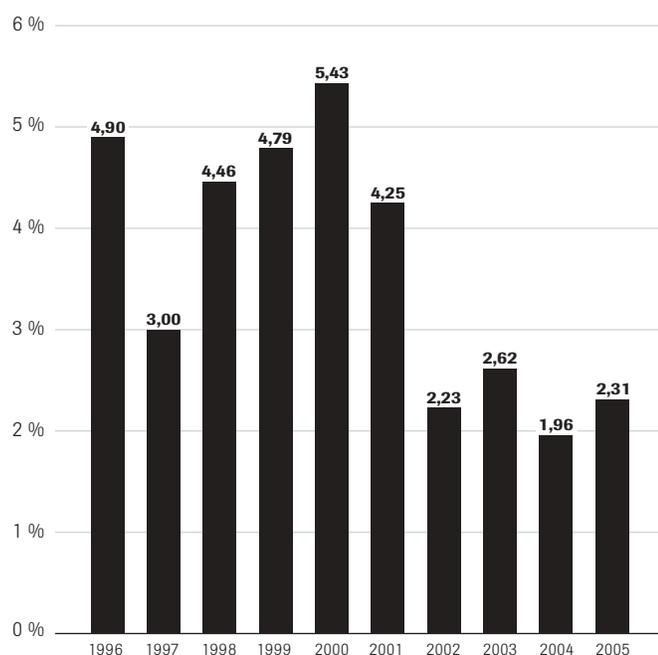
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds monétaire FMOQ au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

Le rendement passé du Fonds monétaire FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

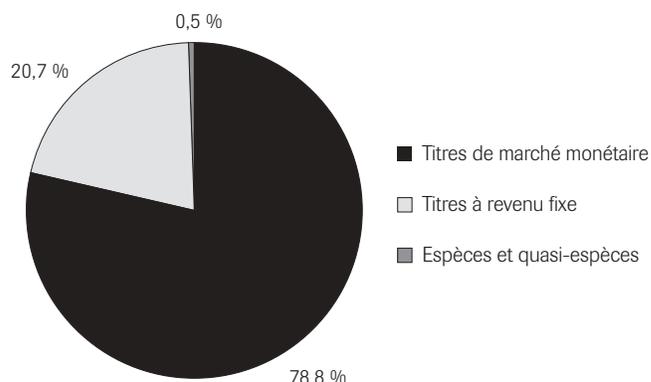
**Rendements annuels (%)**

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds monétaire FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre.

Le 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.

**Fonds monétaire FMOQ  
Rendements annuels****Rendements composés annuels (%)**

Selon les termes de la Norme 81-106, les fonds de marché monétaire n'ont pas à présenter les rendements composés annuels.

**Aperçu du portefeuille****Répartition de l'actif net au 31 décembre 2005**

Valeur liquidative totale : **23 242 978 \$**

**25 positions principales du portefeuille (acheteur)\***

	% de l'actif net
1 Bons du Trésor du Canada, 2006-02-09	14,5
2 Province du Manitoba, taux variable, 2005-12-31	14,2
3 Safe Trust, billet, 2006-01-09	8,6
4 Macro Trust, billet, 2006-03-29	6,8
5 Governor and Company of the Bank of Ireland, billet, 2006-03-07	6,4
6 Groupe Financier Banque TD, billet, 2006-03-13	6,4
7 Banque de Nouvelle-Écosse, billet, 2006-03-28	6,4
8 Whitehall Trust, billet, 2006-03-29	6,4
9 Comité de gestion de la taxe scolaire de l'Île de Montréal, billet, 2006-03-31	6,0
10 Bons du Trésor du Canada, 2006-02-23	5,9
11 Silverstone Trust, taux variable, 2007-03-02	5,2
12 Bons du Trésor du Canada, 2006-11-02	4,5
13 Bons du Trésor du Canada, 2006-06-15	4,2
14 Bons du Trésor du Canada, 2006-11-30	2,7
15 Province de Québec, taux variable, 2006-06-01	1,3
16 Espèces et quasi-espèces	0,5
<b>Total</b>	<b>100,0</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 monétaire FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue sans frais en communiquant avec le gérant du Fonds. Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds peuvent être consultés sur le site Internet du gérant au [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



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

- **sur le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ; ou**
- **en composant le (514) 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant à**  
**1111 – 1440, rue Sainte-Catherine Ouest,**  
**Montréal (Québec) H3G 1R8.**