

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU
FONDS MONÉTAIRE FMOQ
AU 31 DÉCEMBRE 2006

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 2006 gratuitement, sur demande, en composant de Montréal le 514 868-2081 ou sans frais le 1 888 542-8597, en nous écrivant au 1440, rue Sainte-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (QC) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à info@fondsfmoq.com. Les États financiers du Fonds monétaire FMOQ sont également accessibles en consultant les sites Internet www.fondsfmoq.com ou 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.

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, tel 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 3,25 à 4,25 %. Le Fonds a été rapidement affecté positivement par ces hausses. Le rendement 7 jours du Fonds est passé de 2,69 % à la fin de 2005 à 3,94 % à la fin de 2006.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds monétaire FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 3,64 % alors que son indice de référence, l'indice Marché des capitaux Scotia, Indice Bons du Trésor 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 3,97 %. Cette performance du Fonds monétaire FMOQ se compare donc correctement à celle de son indice de référence et se situe dans le premier quartile des fonds monétaires canadiens de même nature.

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a légèrement réduit 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 2006, la portion des titres gouvernementaux était donc de 43 % par rapport à 47 % au 31 décembre 2005. La durée moyenne du portefeuille a été légèrement augmentée au cours de la période.

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 2,31 % en 2005 à 3,64 % en 2006.

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 2006, les valeurs des parts achetées et rachetées ont été sensiblement plus élevées qu'en 2005. 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 2006 le même qu'en 2005, soit 0,43 %. 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 et de plusieurs économistes, le rythme de croissance de l'économie canadienne devrait se maintenir au cours de 2007. En vertu de ce scénario, il y a lieu de croire que les taux d'intérêt dictés par la Banque du Canada devraient demeurer stables au cours de l'année 2007.

Dans un tel contexte, le gestionnaire du Fonds poursuivra sa stratégie qui vise à maintenir une durée moyenne du portefeuille relativement similaire à celle de l'indice de référence, et ce, dans le but de neutraliser sa position en terme de durée.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par le gestionnaire ainsi que du faible niveau de frais qui sera maintenu en 2007, le positionnement du Fonds, en terme de rendement, par rapport à son indice de référence, devrait, en 2007, être similaire à celui obtenu en 2006.

Au cours du mois d'août 2006, le gérant du Fonds monétaire FMOQ a remplacé la société Gestion de portefeuille Natcan inc. par la firme Gestion Fiera Capital inc. à titre de gestionnaire du Fonds. L'objectif et les stratégies de placement du Fonds sont toutefois demeurés les mêmes.

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 des 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

Points saillants financiers par part

	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 au début de l'exercice	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,40	0,27	0,24	0,26 ⁽³⁾	0,22 ⁽³⁾
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	—	—
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,36	0,23	0,20	0,26	0,22
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,36	0,23	0,20	0,26	0,22
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,36	0,23	0,20	0,26	0,22
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

⁽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.

⁽³⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges de même que les gains (pertes) réalisé(e)s et non réalisé(e)s sur les placements étaient regroupés.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Fonds monétaire FMOQ

Ratios et données supplémentaires

	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)	25 686 \$	23 243 \$	22 295 \$	23 411 \$	18 049 \$
Nombre de parts en circulation	2 564 993	2 321 044	2 226 407	2 337 797	1 802 404
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Cours de clôture	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

⁽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 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'opération représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de l'exercice.

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, incluant les taxes applicables, de 0,43 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gérant	0,24 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,14 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,05 %

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.

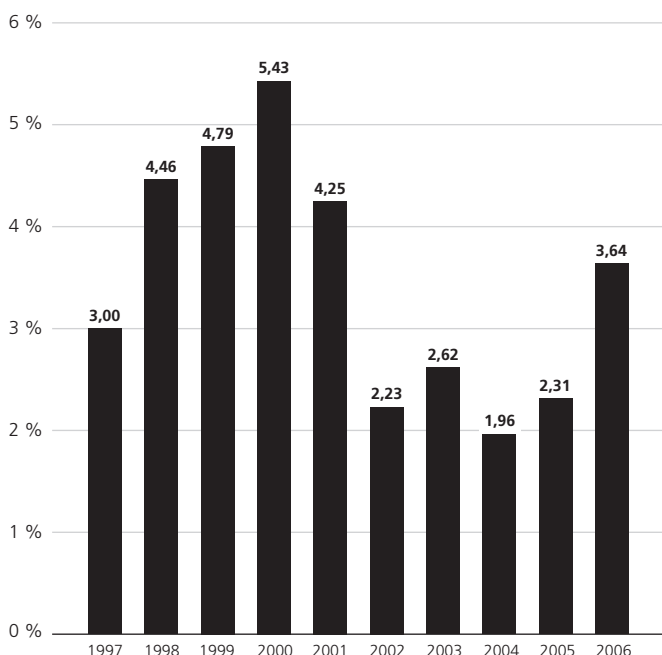
Le rendement passé du Fonds monétaire FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

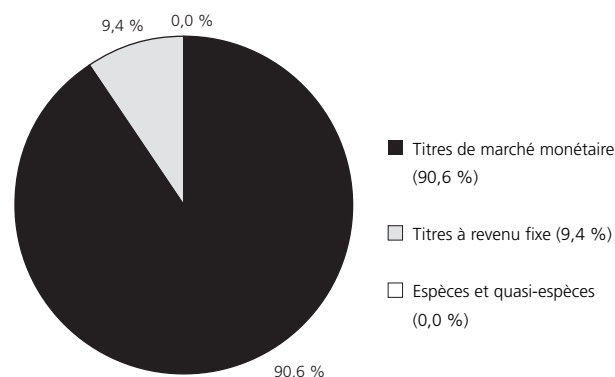
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2006



Valeur liquidative totale : 25 685 890 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Bon du Trésor du Canada, 2007-11-29	6,3
2 Société de transport de Montréal, billet, 2007-03-12	6,2
3 Bay Street Trust, billet, 2007-01-04	5,6
4 Bon du Trésor du Canada, 2007-11-01	5,1
5 Silverstone Trust, taux variable, 2007-03-02	4,7
6 Fusion Trust, classe A, série B, billet, 2007-01-15	4,7
7 Bon du Trésor du Canada, 2007-09-06	4,3
8 Province de Québec, taux variable, 2011-08-06	3,9
9 Ville de Vancouver, billet, 2007-01-16	3,9
10 Foundation Trust, classe A, série A, billet, 2007-01-04	3,9
11 First National Mortgage, classe A, série A, billet, 2007-01-12	3,7
12 Financière agricole du Québec, billet, 2007-05-18	3,3
13 Bon du Trésor du Canada, 2007-08-09	3,1
14 Bon du Trésor du Canada, 2007-10-04	3,0
15 Prime Trust, billet, 2007-01-05	2,9
16 Gemini Trust, billet, 2007-02-05	2,9
17 Bon du Trésor du Canada, 2007-05-03	2,8
18 Vision Trust, billet, 2007-01-22	2,7
19 Banque Nationale du Canada, billet, 2006-12-29	2,6
20 Université du Québec, billet, 2007-01-10	2,5
21 King Street Trust, billet, 2007-01-04	2,3
22 Financière agricole du Québec, billet, 2007-02-26	2,1
23 Bon du Trésor de l'Ontario, 2007-08-31	1,9
24 Société Immobilière du Québec, billet, 2007-01-25	1,8
25 Gemini Trust, série A, billet, 2007-01-10	1,6
Total	87,8

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds 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 monétaire FMOQ peuvent être consultés sur le site Internet du gérant au www.fondsfmoq.com ou sur le site 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 ; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou
- en écrivant à
1440, rue Sainte-Catherine Ouest, bureau 1111,
Montréal (Québec) H3G 1R8.