

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU
FONDS MONÉTAIRE FMOQ
AU 31 DÉCEMBRE 2007

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 2007 gratuitement, sur demande et sans frais, en composant de Montréal, le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 1440, rue Ste-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (Québec) 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 aussi 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 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.

Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer.

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 90 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. Le Fonds monétaire FMOQ ne détient qu'un seul titre de Papier Commercial Adossé à des Actifs (PCAA) ayant fait défaut de remboursement à l'échéance, et ce, pour une valeur de 600 000 \$, représentant 1,8 % du portefeuille en date du 31 décembre 2007. De par la nature des prêts sous-jacents, nous sommes confiants que le Fonds monétaire FMOQ récupérera la totalité de son investissement dans un délai plus ou moins court.

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 demeuré relativement stable, en débutant et terminant l'année à 4,25 %, avec une période à 4,50 % entre le 10 juillet et le 4 décembre. Cette stabilité du taux directeur s'est également manifestée au niveau du rendement du Fonds. Le rendement 7 jours du Fonds est passé de 3,94 % à la fin de 2006 à 4,09 % à la fin de 2007.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds monétaire FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 4,17 % alors que son indice de référence, le DEX - bons du trésor 91 jours (anciennement l'indice Marché des capitaux Scotia), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 4,42 %. Cette performance du Fonds monétaire FMOQ se compare donc très 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 2007, la portion des titres gouvernementaux était donc de 31 % par rapport à 43 % au 31 décembre 2006. La durée moyenne du portefeuille, quant à elle, est passée de 96 jours au 31 décembre 2006 à 82 jours au 31 décembre 2007.

Le plein effet des hausses de taux de l'année 2006 sur la totalité de l'année 2007, joint à l'augmentation des primes de risque sur les instruments du marché monétaire non garantis par les gouvernements suite à la crise de liquidité du papier commercial, a permis au Fonds monétaire FMOQ de faire passer son rendement annuel de 3,64 % en 2006 à 4,17 % en 2007.

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 2007, les valeurs des parts achetées et rachetées ont été sensiblement plus élevées qu'en 2006. 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 a légèrement diminué en 2007, soit 0,42 % versus 0,43 % en 2006, suite à l'annualisation de la baisse de la Taxe sur les produits et services (TPS) survenue le 1^{er} juillet 2006. 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

Alors que les premiers mois de l'année 2007 ont été marqués par un optimisme au niveau des marchés financiers, le dernier trimestre a vu poindre un pessimisme grandissant. La crise du crédit hypothécaire et le risque accru d'une récession aux États-Unis ont continué à nourrir les anticipations selon lesquelles la Réserve fédérale et plusieurs autres banques centrales comme la Banque du Canada baisseraient leurs taux directeurs. Cette baisse des taux directeurs entraînera une baisse graduelle du rendement courant des fonds monétaires.

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 2008, le positionnement du Fonds, en terme de rendement, par rapport à son indice de référence, devrait, en 2008, être similaire à celui obtenu en 2007.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La société de gestion 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.*

La société de gestion 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.

À compter du 1^{er} octobre 2006, le chapitre 3855, Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés s'applique aux états financiers du Fonds. Le principal impact du chapitre 3855 concerne la détermination de la juste valeur des actifs financiers cotés sur un marché actif à l'aide du cours acheteur pour une position acheteur et du cours vendeur pour une position vendeur au lieu du cours de clôture qui était précédemment utilisé.

Pour permettre aux parties impliquées d'apprécier l'impact de cette nouvelle norme comptable à l'égard des fonds d'investissement, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont accordé une dispense autorisant le report de l'application du chapitre 3855 aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des fonds d'investissement à des fins autres que les états financiers (cours d'achats ou de ventes de parts, calcul des rendements, etc.) jusqu'au 30 septembre 2008.

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART

Fonds monétaire FMOQ

Points saillants financiers par part

	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (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	0,43	0,40	0,27	0,24	0,26 ⁽³⁾
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	—
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	0,01	—	—	—	—
Commissions de courtage	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,40	0,36	0,23	0,20	0,26
Distributions					
Revenus de placement (excluant les dividendes)	0,40	0,36	0,23	0,20	0,26
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,40	0,36	0,23	0,20	0,26
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,00 \$	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 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)
Actif net utilisé à des fins de transactions (en milliers)	31 127 \$	25 686 \$	23 243 \$	22 295 \$	23 411 \$
Nombre de parts en circulation	3 108 355	2 564 993	2 321 044	2 226 407	2 337 797
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	0,42 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,42 %	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.
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions	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 à la société de gestion par le Fonds monétaire FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,42 % (taxes applicables incluses). 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 de la société de gestion	0,24 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,13 %
• 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.

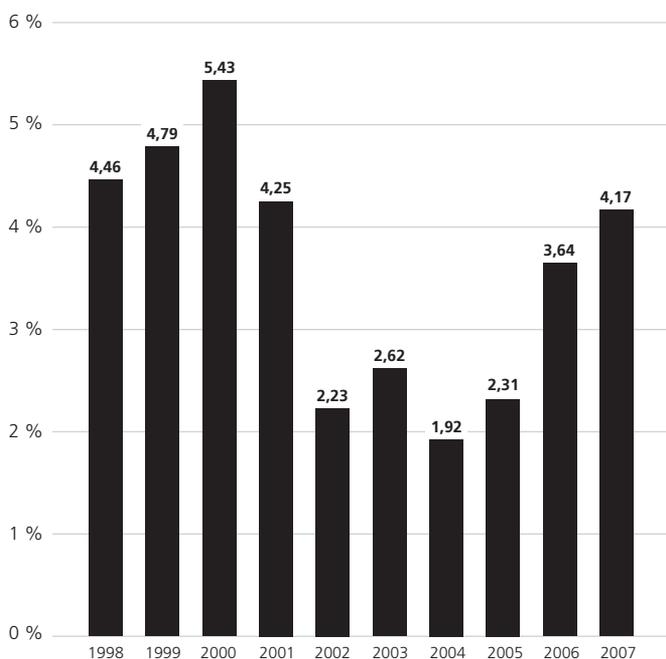
Le rendement passé du Fonds monétaire FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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

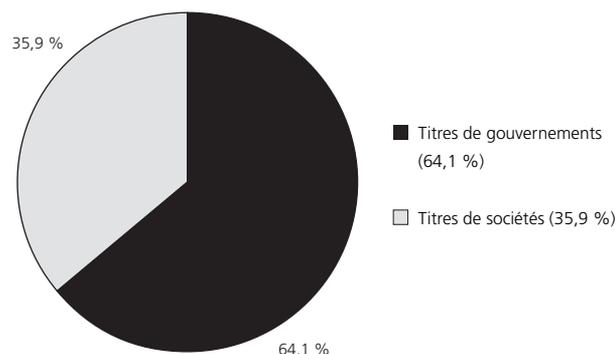


RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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 2007



Valeur liquidative totale : 31 076 613 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Firstbank (BMO), billets, 2008-02-11	6,7
2 PSP Capital, billets, 2008-01-25	5,5
3 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 2008-03-04	5,0
4 Corporation d'hébergement du Québec, billets, 2008-01-28	4,4
5 Université Laval, billets, 2008-02-12	4,0
6 Bons du Trésor du Canada, 2008-02-07	3,9
7 Bons du Trésor du Canada, 2008-10-30	3,7
8 Caisse centrale Desjardins, billets, 2008-10-14	3,5
9 Société de financement GE Capital Canada, taux variable, 2009-08-17	3,5
10 Bons du Trésor du Canada, 2008-10-02	3,3
11 Province de Québec, taux variable, 2011-08-06	3,2
12 Province de Québec, billets, 2008-03-10	3,2
13 Caisse centrale Desjardins, billets, 2008-02-07	2,8
14 Bons du Trésor du Canada, 2008-11-27	2,5
15 Bons du Trésor du Canada, 2008-08-07	2,5
16 Banque de Montréal, billets, 2008-01-18	2,3
17 Corporation d'hébergement du Québec, billets, 2008-01-15	2,3
18 Société de transport de Montréal, billets, 2008-01-10	2,1
19 Bons du Trésor de l'Ontario, 2008-02-06	2,0
20 Volkswagen Credit Canada, billets, 2008-01-17	1,9
21 Volkswagen Credit Canada, billets, 2008-01-18	1,9
22 Foundation Trust, classe A, série A, billets, 2007-10-15	1,8
23 Université Laval, billets, 2008-02-26	1,8
24 Bons du Trésor du Canada, 2008-12-24	1,8
25 Bons du Trésor du Canada, 2008-01-24	1,7
Total	77,3

* 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 la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfmoq.com ou 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.