

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2008

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels vérifiés du Fonds actions canadiennes 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, en nous écrivant au 1440, rue Ste-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (QC.) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à info@fondsfmoq.com. Les États financiers du Fonds actions canadiennes 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

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds actions canadiennes FMOQ a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des actions ordinaires de toutes classes et catégories incluant les droits de souscription de toutes corporations canadiennes inscrites à une bourse ;
- des obligations convertibles et des actions privilégiées convertibles de toutes corporations canadiennes ;
- des actions ordinaires de toutes classes et catégories incluant les droits de souscription de toutes corporations étrangères inscrites à une bourse ;
- des effets de commerce à court terme de toutes corporations et institutions financières canadiennes et des bons du trésor du gouvernement du Canada ;
- des titres d'autres fonds communs de placement ou sociétés d'investissement à capital variable.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds actions canadiennes FMOQ :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds actions canadiennes FMOQ est établi de façon à être en mesure de répondre au volume de rachats nets maximums, tel qu'estimé par le gestionnaire. Le conseiller en placement responsable des liquidités et titres de marché monétaire canadiens établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres de participation canadiens, il utilise trois stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille ($\pm 40\%$) de titres de participation canadiens est investie, par un conseiller en placement, dans le BGICL Active Canadian Equity Fund, tel que permis en vertu des dispenses obtenues. Ce Fonds utilise une approche de sélection de titres selon une réplique quasi parfaite de la répartition des actifs de l'indice S&P/TSX. Une autre tranche ($\pm 40\%$) du portefeuille est confiée à un conseiller en placement pour l'investissement dans des titres de sociétés de grande capitalisation et dans le Fonds actions canadiennes SEI – catégorie O. La dernière tranche ($\pm 20\%$) du portefeuille est confiée à un conseiller en placement pour l'investissement dans des titres de sociétés de petite capitalisation. Ces deux derniers conseillers en placement utilisent les styles « croissance » et « valeur » et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur ;
- le Fonds ne détient actuellement aucun investissement dans des titres de sociétés étrangères ;

- en cas de situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent s'en protéger en investissant une portion importante du Fonds actions canadiennes FMOQ en titres du marché monétaire canadien ;
- il peut utiliser des instruments dérivés afin de participer aux marchés financiers internationaux, pour faciliter ou réduire les coûts des opérations de portefeuille et pour se protéger contre certains risques de placement, tel que la volatilité des marchés boursiers.

RISQUES

Les stratégies de placement adoptées par le Fonds actions canadiennes FMOQ comportent certains risques expliqués en détail dans le prospectus du Fonds. Vous trouverez ci-dessous les événements qui ont pu occasionner des changements dans le niveau global du risque du Fonds au cours de l'exercice.

Risque lié aux bourses :

Les stratégies de placement du Fonds d'actions canadiennes FMOQ n'ayant pas été modifiées au cours de l'exercice, le risque intrinsèque du Fonds lié aux bourses n'a donc pas été modifié en 2008. Toutefois, compte tenu qu'en 2008, la situation des marchés financiers et boursiers, ainsi que la situation économique en général se sont considérablement détériorées, le risque lié aux bourses a globalement augmenté, tant pour le Fonds actions canadiennes FMOQ que pour les autres fonds d'actions canadiennes.

Risque lié aux émetteurs :

Les conseillers en placement du Fonds actions canadiennes FMOQ ayant maintenu et même intensifié leur vigilance au niveau de la sélection des titres composant le portefeuille et sa diversification en terme de secteurs économiques et de sociétés, le risque intrinsèque du Fonds lié aux émetteurs n'a donc pas été modifié en 2008. Toutefois, compte tenu qu'en 2008, la situation des marchés financiers et boursiers, ainsi que la situation économique en général se sont considérablement détériorées, le risque lié aux émetteurs a globalement augmenté, tant pour le Fonds actions canadiennes FMOQ que pour les autres fonds d'actions canadiennes.

Risque lié aux instruments dérivés :

Le Fonds actions canadiennes FMOQ, n'ayant pas utilisé d'instruments dérivés au cours de l'exercice, n'a donc pas été exposé à ce type de risque.

Risque lié aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres :

Compte tenu de la situation générale des marchés financiers, par mesure de prudence, le Fonds actions canadiennes FMOQ a cessé temporairement, en novembre, toutes ses activités de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres. Le niveau de risque lié à ces opérations s'est donc amélioré au cours de l'exercice et est nul

en date du 31 décembre 2008. Au cours de la période où le Fonds a effectué ce type d'opérations, le Fonds n'a subi aucune perte découlant de ces activités.

Risque lié aux titres ou aux papiers commerciaux adossés à des créances mobilières ou immobilières :

Le Fonds actions canadiennes FMOQ n'a détenu, au cours de l'exercice, aucun titre adossé à des créances non garanties par une banque. Aucun nouveau titre adossé à des créances non garanties par une banque ne peut être inclus dans le portefeuille du Fonds. Le niveau de risque lié aux titres adossés à des créances du Fonds est nul en date du 31 décembre 2008.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds actions canadiennes FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de -36,24 % alors que son indice de référence, le S&P/TSX Composé, affichait un rendement brut (c'est à dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de -33,00 %. Cette sous-performance du Fonds actions canadiennes FMOQ par rapport à son indice de référence s'explique pour 1 % par les frais de gestion et pour 2,25 % par la très mauvaise performance de la partie de ses actifs investie dans des titres de sociétés de petite capitalisation. Il est important de noter que le rendement du Fonds actions canadiennes FMOQ est net de tous frais, alors que le rendement de l'indice de référence est brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transactions ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

Au cours de l'année 2008, les titres de sociétés de petite capitalisation ont été affectés par la baisse des marchés de façon beaucoup plus importante que ceux des sociétés de grande capitalisation (-45,5 % vs -33,0 %). Or, le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ contient ± 20 % de ces titres alors que son indice de référence, le S&P/TSX représente, en pratique, exclusivement le rendement des sociétés de grande capitalisation. Au cours des douze derniers mois, le rendement global net du Fonds actions canadiennes FMOQ par rapport à son indice de référence a donc été affecté de façon négative par son portefeuille de titres de sociétés de petite capitalisation.

Le rendement des douze derniers mois du Fonds actions canadiennes FMOQ se situe dans le quatrième quartile des fonds d'actions canadiennes de même nature.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds actions canadiennes FMOQ recueille principalement les investissements à long terme des participants aux Fonds FMOQ. Dans cette optique, il est normal de constater un faible volume de rachats. Toutefois, la forte hausse des marchés boursiers canadiens au cours des douze derniers mois et, par ricochet, la valeur des parts du Fonds, ont sûrement incité de nombreux

investisseurs à effectuer des prises de profits et ainsi cristalliser leurs gains. Ainsi, au cours de 2008, le Fonds a enregistré un volume de rachats d'environ 20 % de ses parts émises. Cette situation a toutefois été en grande partie compensée par de nouveaux achats de parts et n'a eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds actions canadiennes FMOQ a enregistré une légère baisse au cours de l'exercice par rapport à celui de 2007, soit 1,00 % par rapport à 1,01 % en 2007, et ce, suite à la diminution de la taxe sur les produits et services (TPS) au 1er janvier 2008. À ce niveau, le Fonds obligations canadiennes FMOQ demeure parmi les fonds obligataires canadiens les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Bien que les marchés boursiers mondiaux aient montré certains signes d'essoufflement en début d'année, la bourse canadienne a poursuivi sa progression jusqu'au mois de juin. Le dernier semestre de l'année a toutefois été une période très difficile pour les marchés financiers et l'économie. Le marché du crédit a poursuivi son repli, les titres boursiers ont baissé substantiellement et les denrées ont plongé. L'économie a ralenti et la consommation a été affectée par la faible disponibilité du crédit. Dans un tel contexte, les banques centrales du monde entier ont poursuivi leur progression vers des taux directeurs très bas. Le taux directeur de la Banque du Canada est donc passé de 4,50 % au 31 décembre 2007 à 2,00 % au 31 décembre 2008 et d'autres baisses sont à prévoir. L'ensemble des bourses mondiales ont enregistré, pour l'année, des baisses de l'ordre de 30 % à 50 %.

Compte tenu des stratégies de placement utilisées par le Fonds actions canadiennes FMOQ et du faible niveau de frais qui sera maintenu en 2009, le positionnement du Fonds, en terme de rendement par rapport à son indice de référence devrait, en 2009, nettement s'améliorer par rapport à celui de 2008.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds actions canadiennes 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 gestionnaire et le placeur principal du Fonds actions canadiennes 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 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.

En juin 2008, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont adopté des changements au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement. Ces modifications permettent aux Fonds de présenter deux valeurs liquidatives distinctes : une pour les états financiers qui est appelée « actif net » et une autre à des fins autres que les états financiers (cours d'achats ou de ventes de parts, calcul des rendements, etc.) qui est appelée « valeur liquidative ».

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART

Fonds actions canadiennes FMOQ

Points saillants financiers par part

	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)
Valeur liquidative au début de l'exercice	24,04 \$	24,93 \$	23,64 \$	20,01 \$	17,75 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,34	0,48	0,51	0,52	0,30
Total des charges	(0,20)	(0,25)	(0,24)	(0,22)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,26)	3,71	3,49	1,66	1,31
Gains (pertes) non réalisés	(8,50)	(1,63)	(0,28)	1,98	0,94
Commissions de courtage	(0,03)	(0,02)	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(8,65)	2,29	3,48	3,94	2,36
Distributions					
Revenus de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,22	0,24	0,23	0,31	0,10
Gains en capital	0,36	2,76	1,96	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,58	2,97	2,19	0,31	0,10
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	14,75 \$	24,04 \$	24,93 \$	23,64 \$	20,01 \$

⁽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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Fonds actions canadiennes FMOQ

Ratios et données supplémentaires

	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)
Actif net utilisé à des fins de transactions (en milliers)	18 796 \$	31 220 \$	32 108 \$	28 380 \$	24 890 \$
Nombre de parts en circulation	1 271 616	1 297 042	1 288 078	1 200 287	1 244 107
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	39 %	25 %	69 %	21 %	35 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,13 %	0,07 %	0,18 %	0,07 %	0,16 %
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions	14,78 \$	24,07 \$	24,93 \$	23,64 \$	20,01 \$

⁽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 frais de courtage 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 aux gestionnaire par le Fonds actions canadiennes FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,00 % (taxes applicables incluses). Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, sont exprimés en pourcentage approximatif de l'ensemble des frais de gestion des Fonds FMOQ, à l'exclusion du Fonds monétaire FMOQ, et peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gestionnaire	0,67 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,06 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,25 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,02 %

RENDEMENT PASSÉ

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

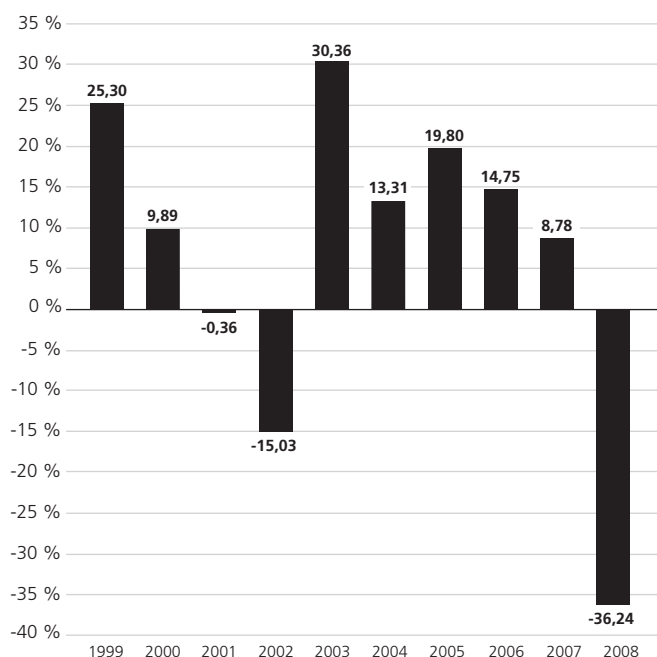
Le rendement passé du Fonds actions canadiennes FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds actions canadiennes 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 ACTIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Ce tableau présente le rendement total annuel composé historique du Fonds actions canadiennes FMOQ en comparaison avec le rendement des indices indiqués.

RENDEMENTS PASSÉS POUR LES PÉRIODES SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2008

	Fonds actions canadiennes FMOQ ¹	Indice S&P/TSX Composé ²
1 an	-36,24 %	-33,00 %
3 ans	-7,33 %	-4,80 %
5 ans	1,56 %	4,16 %
10 ans	5,08 %	5,34 %

1) Les rendements sont nets des frais.

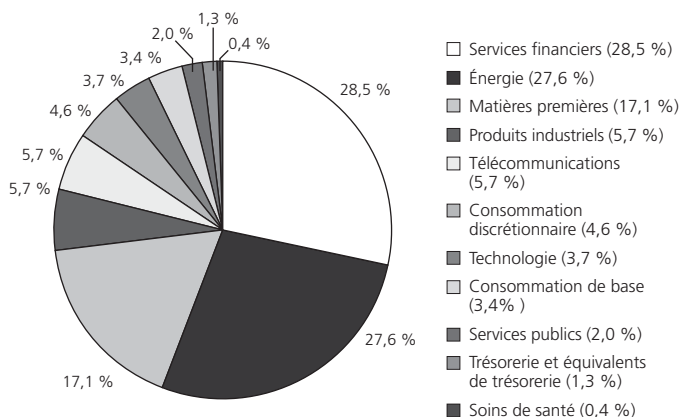
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués des frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds actions canadiennes FMOQ sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Au cours du dernier exercice financier, votre placement dans des unités du Fonds actions canadiennes FMOQ a connu une performance inférieure à celle de l'indice composé décrit ci-dessus qui lui sert de repère. Cette contre-performance s'explique, d'une part, par le fait que le rendement du Fonds actions canadiennes FMOQ est net de tous frais, alors que le rendement de l'indice de référence est brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement et, d'autre part, par le fait que le Fonds avait ± 20 % de ses actifs investis dans des sociétés de petite capitalisation, alors que le rendement de ces titres a été affecté par la baisse des marchés de façon plus importante que celui des titres de sociétés de grande capitalisation.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2008



Valeur liquidative totale : **18 750 751 \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Fonds Barclays actifs d'actions canadiennes	45,2
2 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	27,7
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
4 Banque Royale du Canada	0,8
5 Atrium Innovations	0,7
6 Société aurifère Barrick	0,7
7 Cogeco Câble	0,7
8 Astral Media, classe A	0,7
9 EnCana Corporation	0,7
10 Fonds de revenu GENIVAR	0,6
11 Industries Dorel, classe B	0,6
12 BCE	0,5
13 Stantec	0,5
14 Banque Toronto-Dominion	0,5
15 Industries Lassonde, classe A	0,5
16 TransCanada Corporation	0,5
17 Canadian Natural Resources	0,5
18 Uni-Sélect	0,5
19 Alamos Gold	0,4
20 Suncor Énergie	0,4
21 Reitmans (Canada), classe A	0,4
22 Société Financière Manuvie	0,4
23 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,4
24 Research In Motion	0,4
25 Rogers Communications, classe B	0,4
Total	86,0

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds actions canadiennes FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

La notice d'offre et d'autres renseignements sur le Fonds actif d'actions canadiennes Barclays peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans le site Internet www.fondsfmoq.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'actions canadiennes SEI peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans 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 le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans 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 :

- dans 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.

