

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LES RENDEMENTS DU  
**FONDS MONÉTAIRE 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 monétaire FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2008 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](mailto:info@fondsfmoq.com). Les États financiers du Fonds monétaire FMOQ sont également accessibles en consultant les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 monétaire FMOQ a comme objectifs la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant.

Pour atteindre ces objectifs, 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 dont les banques à charte canadiennes et les banques 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 stratégies de placement adoptées par le Fonds monétaire 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 émetteurs :

La répartition du portefeuille du Fonds monétaire FMOQ entre les titres émis par des gouvernements et ceux émis par les sociétés et la stratégie globale de diversification du Fonds étant demeurée sensiblement la même au cours de l'année, le risque lié aux émetteurs est donc demeuré stable.

Risque lié aux taux d'intérêt :

L'échéance moyenne du portefeuille du Fonds monétaire FMOQ, étant demeurée sensiblement la même au cours de l'année, il n'y a donc pas eu d'effet significatif sur l'exposition du Fonds aux risques liés aux taux d'intérêt au cours de l'exercice. Compte tenu de la baisse générale des taux d'intérêt survenue au cours de l'année, cette exposition aux fluctuations a même eu un effet positif sur le rendement du Fonds au cours de l'exercice.

Risque lié au crédit :

La politique de placement du Fonds monétaire FMOQ limite de façon précise le risque que le Fonds peut supporter en terme de risque lié au crédit. Cette politique n'ayant pas été modifiée au cours de l'année, la stabilité de la répartition des placements entre les titres gouvernementaux et les titres de sociétés, ainsi que la politique de diversification du Fonds font en sorte que globalement le niveau de risque lié au crédit du Fonds monétaire FMOQ n'a pas été modifié au cours de l'exercice.

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

Le Fonds monétaire FMOQ détenait, en date du 1<sup>er</sup> janvier 2008, un seul titre adossé à des créances non garanties par une banque, et ce, pour un montant de 600 000 \$ (1,9 % de la valeur du Fonds). Au cours de l'exercice, le Fonds a reçu un remboursement total, capital et intérêts, de cet investissement. Dorénavant, 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 s'est donc significativement amélioré au cours de l'exercice et est nul en date du 31 décembre 2008.

Globalement, compte tenu des éléments décrits ci-dessus, le niveau de risque du Fonds monétaire FMOQ s'est amélioré au cours de l'exercice et demeure très faible.

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

Au cours des douze derniers mois, le Fonds monétaire FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 3,34 % alors que son indice de référence, le DEX - bons du trésor 91 jours affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 3,33 %. Cette performance du Fonds monétaire FMOQ se compare donc très correctement à celle de son indice de référence et le situe dans le premier quartile des fonds monétaires canadiens de même nature.

Au cours de l'exercice, le conseiller en placement a maintenu 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 2008, la portion des titres gouvernementaux était donc de 32 % par rapport à 31 % au 31 décembre 2007. La durée moyenne du portefeuille, quant à elle, est passée de 82 jours au 31 décembre 2007 à 89 jours au 31 décembre 2008.

Au cours de l'exercice, le taux directeur de la Banque du Canada est passé de 4,50 % à 2,00 %. Dans ce contexte, le rendement historique pour la période de sept jours du Fonds monétaire FMOQ a suivi la tendance, passant de 4,09 % au 31 décembre 2007 à 2,59 % au 31 décembre 2008.

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 l'année 2008, les valeurs des parts achetées et rachetées ont été sensiblement plus élevées qu'en 2007. 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 le même qu'en 2007, soit 0,42 %. 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**

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.

Dans un tel contexte, le conseiller en placement 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 des stratégies de placement utilisées par le Fonds monétaire FMOQ ainsi que 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, être similaire à celui obtenu en 2008.

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire 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 gestionnaire 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 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<sup>er</sup> 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 monétaire 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)
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,35	0,43	0,40	0,27	0,24
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	0,03	0,01	—	—	—
Commissions de courtage	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,34</b>	0,40	0,36	0,23	0,20
<b>Distributions</b>					
Revenus de placement (excluant les dividendes)	0,32	0,40	0,36	0,23	0,20
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>0,32</b>	0,40	0,36	0,23	0,20
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>	<b>10,02 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

## Fonds monétaire 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)	49 273 \$	31 127 \$	25 686 \$	23 243 \$	22 295 \$
Nombre de parts en circulation	4 920 382	3 108 355	2 564 993	2 321 044	2 226 407
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	0,42 %	0,42 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,42 %	0,42 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	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 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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 au gestionnaire 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 du gestionnaire	0,26 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,12 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,04 %

## 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.

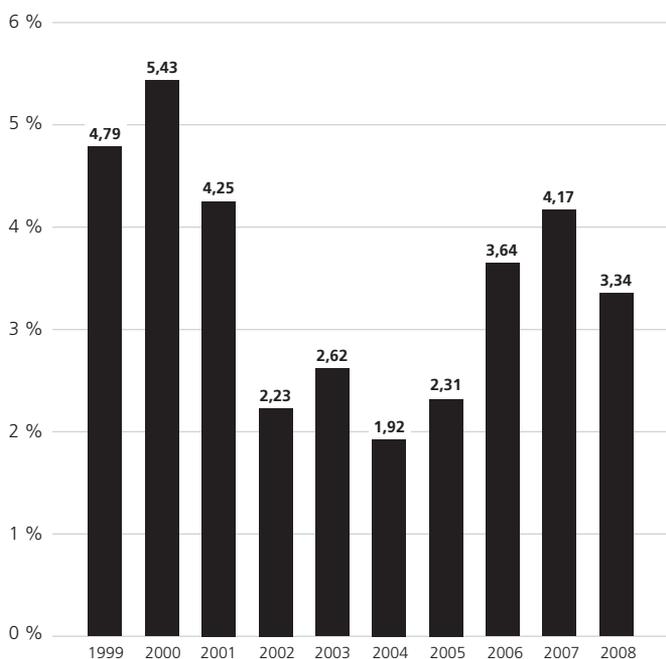
Le rendement passé du Fonds monétaire FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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

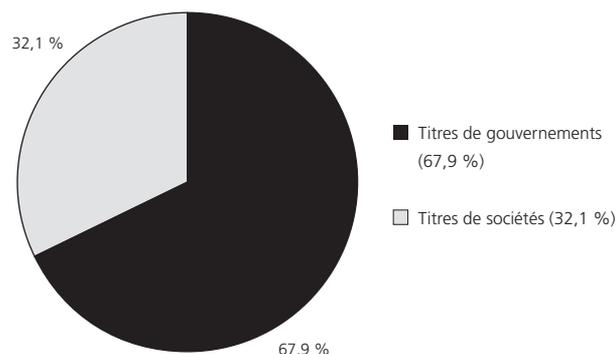


### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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 2008



Valeur liquidative totale : 49 321 743 \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de l'actif net
1 Bons du Trésor du Canada, 2009-03-19	9,4
2 Banque Royale du Canada, billets, 2009-02-04	8,1
3 PSP Capital, billets, 2009-02-18	5,8
4 Banque Scotia, billets, 2009-01-19	4,6
5 Caisse centrale Desjardins, billets, 2009-01-15	4,3
6 Bons du Trésor du Canada, 2009-10-29	4,2
7 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2009-03-27	4,0
8 FirstBank (BMO), billets, 2009-03-24	3,7
9 Financière CDP, billets, 2009-02-24	3,6
10 Société de transport de Montréal, 2009-03-10	3,2
11 PSP Capital, billets, 2009-03-16	3,0
12 Banque Nationale du Canada, billets, 2009-03-25	3,0
13 Bons du Trésor du Canada, 2009-04-02	3,0
14 Banque Toronto-Dominion, billets, 2009-03-23	2,8
15 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 2009-02-18	2,4
16 Société de financement GE Capital Canada, taux variable, 2009-08-17	2,2
17 Banque Scotia, billets, 2009-01-30	2,2
18 Bons du Trésor du Canada, 2009-11-26	2,2
19 Banque Nationale du Canada, billets, 2009-03-26	2,2
20 Bons du Trésor du Québec, 2009-03-06	2,1
21 Province de Québec, taux variable, 2011-08-06	2,0
22 Bons du Trésor du Canada, 2009-10-01	1,8
23 Caisse centrale Desjardins, 2009-02-04	1,7
24 Banque Scotia, billets, 2009-04-29	1,7
25 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2009-03-03	1,6
<b>Total</b>	<b>84,8</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 gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://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.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [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 :**

- dans le site Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.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.

