

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU
FONDS DE PLACEMENT 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 de placement 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, 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 de placement 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 de placement 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 :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des titres à revenu fixe canadiens ;
- des titres de participation canadiens et étrangers.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds de placement FMOQ :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actif a été confiée par le gestionnaire du Fonds à un conseiller en placement. La répartition cible demeure la même, soit : 35 % en liquidité et titres à revenu fixe et 65 % en titres de participation canadiens et étrangers. Le conseiller en placement peut, dans le cadre de son mandat et selon certaines balises, modifier ladite répartition en utilisant des produits dérivés ou des fonds indiciels cotés en bourse, et ce, afin d'ajouter de la valeur au rendement global du Fonds de placement FMOQ ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds de placement FMOQ est établi de façon à pouvoir 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 à revenu fixe, il utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102 ;
- 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 ;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102 ;

- en cas de situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent s'en protéger en investissant une portion importante du Fonds de placement FMOQ en titres du marché monétaire canadien ;

Vous pouvez obtenir des informations sur le Fonds obligations canadiennes FMOQ et sur le Fonds actions internationales FMOQ dans les sites Internet www.fondsfmoq.com et www.sedar.com.

RISQUES

Les stratégies de placement adoptées par le Fonds de placement 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 globales de placement du Fonds de placement 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 de placement FMOQ que pour les autres fonds équilibrés canadiens.

Risque lié aux émetteurs :

Au niveau des titres à revenu fixe, le Fonds obligations canadiennes FMOQ, dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit, a adopté au cours de l'exercice une stratégie visant à surpondérer les titres des gouvernements des provinces au détriment des titres du gouvernement canadien, et ce, afin de bénéficier de la prime de rendement généralement accordée aux titres des gouvernements des provinces. Le niveau de risque lié aux émetteurs des titres à revenu fixe du Fonds s'en est donc trouvé légèrement augmenté. Les autres éléments de la stratégie de placement du Fonds obligations canadiennes FMOQ pouvant influencer le niveau de risque lié aux émetteurs du Fonds (diversification entre les différents émetteurs, cote de crédit minimum, etc.) sont demeurés les mêmes.

Au niveau des titres de participation canadiens, les conseillers en placement du Fonds de placement 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 au niveau des titres de participation canadiens 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 de titres de participation canadiens a globalement augmenté, tant pour le Fonds de placement FMOQ que pour les autres fonds équilibrés canadiens.

Au niveau des titres de participation étrangers, le Fonds actions internationales FMOQ, dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit, a modifié sa stratégie spécifique de placement au niveau des actions de sociétés américaines de petite capitalisation en adoptant une approche indicielle plutôt qu'active. Cette modification a eu, entre autres, pour conséquence, d'augmenter le nombre de titres détenus et ainsi réduire le risque lié aux émetteurs. Pour l'autre mandat de gestion active, le conseiller en placement du Fonds actions internationales FMOQ a maintenu et même intensifié sa vigilance au niveau de la sélection des titres composant le portefeuille et sa diversification en terme de secteurs économiques et de sociétés. Globalement, le risque intrinsèque du Fonds lié aux émetteurs de titres de participation étrangers a donc légèrement diminué 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 de titres de participation étrangers a globalement augmenté, tant pour le Fonds de placement FMOQ que pour les autres fonds équilibrés canadiens.

Risque lié aux taux d'intérêt :

L'échéance moyenne du portefeuille du Fonds obligations canadiennes FMOQ, dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit, 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 de placement 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 du Fonds de placement FMOQ n'a pas été modifié au cours de l'exercice.

Risque lié aux titres étrangers :

Le Fonds de placement FMOQ investissant toujours, en vertu de sa politique de placement, le même pourcentage de son actif dans des titres étrangers; le risque intrinsèque du Fonds lié aux titres étrangers est donc demeuré le même 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 mondialement, le risque lié aux titres étrangers a globalement augmenté, tant pour le Fonds de placement FMOQ que pour les autres fonds équilibrés canadiens investissant une partie de leur actif à l'étranger.

Risque lié aux devises :

Le Fonds de placement FMOQ investissant toujours, en vertu de sa politique de placement, le même pourcentage de son actif dans des titres étrangers, le risque intrinsèque du Fonds lié aux devises étrangères est donc demeuré le même en 2008. Au cours des douze derniers mois, le Fonds a été influencé positivement par l'évolution du dollar canadien par rapport aux autres devises.

Risque lié aux produits dérivés :

Tout comme en 2007, le conseiller en placement responsable de la répartition des actifs du Fonds a utilisé des produits dérivés pour actualiser sa stratégie. De plus, le Fonds actions internationales FMOQ, dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit, a également utilisé pour la majeure partie de l'année des instruments dérivés afin de répliquer la performance d'indices boursiers étrangers. Toutefois, depuis le début de septembre, pour réaliser ces investissements, les instruments dérivés ont été temporairement remplacés par des unités de fonds indiciels investissant dans les mêmes marchés. Le risque relié aux instruments dérivés s'en est donc trouvé diminué d'autant et est nul en date du 31 décembre 2008.

Risque lié aux opérations de prêt de titres :

Compte tenu de la situation générale des marchés financiers, par mesure de prudence, le Fonds de placement 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 de placement FMOQ n'a détenu, directement ou indirectement, 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 de placement FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de -15,66 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « rendements passés » ci-après), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de -18,29 %. Il est à noter que le rendement du Fonds est net de frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut. Cette meilleure performance du Fonds de placement FMOQ par rapport à celle de son indice de référence s'explique principalement par une meilleure répartition des actifs du Fonds en comparaison de son indice de référence et une meilleure performance du Fonds actions internationales FMOQ, dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit, par rapport à son propre indice de référence. Le rendement du Fonds se situe dans le deuxième quartile des fonds équilibrés de même nature.

Au cours des douze derniers mois, la répartition des actifs du Fonds affichait quelques différences par rapport à celle de son indice de référence. Tout au long de l'année, le conseiller en placement responsable de la répartition des actifs a sous-pondéré les titres de participation au bénéfice de la liquidité. Cette stratégie a eu des effets positifs sur le rendement du Fonds par rapport à son indice de référence.

Au niveau des titres à revenu fixe, le Fonds obligations canadiennes FMOQ, dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit, a utilisé une stratégie indiciaire au niveau de l'échéance du portefeuille. Toutefois, à compter du mois d'octobre, le Fonds obligations canadiennes FMOQ a adopté une stratégie de répartition visant à surpondérer les obligations de provinces au détriment des obligations du gouvernement canadien, et ce, afin de bénéficier de l'écart de rendement historiquement observé en faveur des obligations de provinces. Une recherche de la part des investisseurs pour les titres les plus sécuritaires sur le marché, engendrée par la crise financière des derniers mois de l'année 2008, a toutefois généré une situation d'écart de rendement inversée entre les titres du gouvernement canadien et ceux des provinces. La composition du portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds obligations canadiennes FMOQ a donc eu un effet négatif sur le rendement du Fonds de placement FMOQ par rapport à son indice de référence.

Quant aux titres de participation étrangers, le Fonds a, au cours des douze derniers mois, utilisé pour ses placements étrangers le Fonds actions internationales FMOQ, ainsi que des fonds indiciaires cotés en bourse.

Au niveau du marché américain, la portion investie par le Fonds actions internationales FMOQ dans des titres de sociétés de grande capitalisation par rapport à ceux de sociétés de petite capitalisation a augmenté au cours de l'année, passant d'un ratio de 50 % / 50 % à 57 % / 43 %. La portion du portefeuille investie dans des sociétés américaines de grande capitalisation ayant été

gérée de façon indiciaire toute l'année, celle-ci n'a donc produit aucun effet positif ou négatif sur le rendement du portefeuille. La portion du portefeuille investie dans des sociétés américaines de petite capitalisation a été gérée de façon active jusqu'au mois d'octobre et, par la suite, de manière indiciaire. Les sociétés américaines de petite capitalisation ayant, au cours de l'exercice, mieux performé que celles de grande capitalisation, cette portion du portefeuille a donc produit un effet positif sur le rendement global du Fonds de placement FMOQ par rapport à son indice de référence.

Au niveau des marchés étrangers autres qu'américains, le Fonds actions internationales FMOQ a augmenté la portion du portefeuille gérée de façon indiciaire par rapport à celle gérée de façon active, passant ainsi d'un ratio de 77 % / 23 % à un ratio de 86 % / 14 %. Les performances sur une année de la partie du portefeuille gérée de façon active ayant été moindres que celles de l'indice, cette portion a donc eu un effet négatif sur le rendement du Fonds de placement FMOQ.

Les stratégies indiciaires utilisées par le Fonds actions internationales FMOQ, tant sur les marchés américains qu'étrangers, n'ont eu aucun effet négatif ou positif sur le rendement du Fonds par rapport à son indice de référence.

Globalement, l'ensemble des stratégies utilisées par le Fonds actions internationales FMOQ au cours de l'exercice a eu un effet positif sur le rendement du Fonds de placement FMOQ par rapport à son indice de référence.

Vous pouvez obtenir des informations sur le Fonds obligations canadiennes FMOQ et le Fonds actions internationales FMOQ dans les sites Internet www.fondsfmoq.com et www.sedar.com.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds de placement FMOQ recueille principalement les investissements à long terme des participants aux Fonds FMOQ. Dans cette optique, il est de coutume de constater un faible volume de rachats (moins de 10 %). Toutefois, au cours de 2008, la valeur des parts rachetées a été plus importante que par les années passées. Cette augmentation s'explique principalement par les réajustements effectués au sein de leurs portefeuilles par les participants des Fonds FMOQ. Compte tenu que le volume des rachats ont, en grande partie, été compensés par des achats de nouvelles parts et que le Fonds disposait des liquidités requises pour faire face aux rachats, cette situation n'a eu aucun impact sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds de placement 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 1^{er} janvier 2008. À ce niveau, le Fonds de placement FMOQ demeure parmi les fonds équilibrés 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 de placement 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, se maintenir ou s'améliorer par rapport à celui de 2008.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds de placement 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 de placement 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^{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 de placement 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	22,70 \$	23,55 \$	22,20 \$	20,79 \$	19,47 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,55	0,49	0,93	0,47	0,48
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,11)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,79	0,97	1,14	1,28
Gains (pertes) non réalisés	(4,06)	(1,01)	1,01	0,35	(0,01)
Commissions de courtage	(0,01)	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	(3,63)	0,17	2,82	1,85	1,61
Distributions					
Revenus de placement (excluant les dividendes)	0,36	0,30	0,75	0,22	0,17
Dividendes	0,14	0,06	0,05	0,13	0,12
Gains en capital	0,18	0,70	0,67	0,09	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽²⁾	0,68	1,06	1,47	0,44	0,29
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	18,49 \$	22,70 \$	23,55 \$	22,20 \$	20,79 \$

⁽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 de placement 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)	91 955 \$	119 119 \$	106 843 \$	88 152 \$	50 309 \$
Nombre de parts en circulation	4 968 446	5 245 196	4 536 090	3 971 599	2 419 628
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	31 %	9 %	32 %	50 %	37 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,06 %	0,02 %	0,07 %	0,05 %	0,11 %
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions	18,51 \$	22,71 \$	23,55 \$	22,20 \$	20,79 \$

⁽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 la période.

⁽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 au gestionnaire par le Fonds de placement 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, 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 de placement FMOQ au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

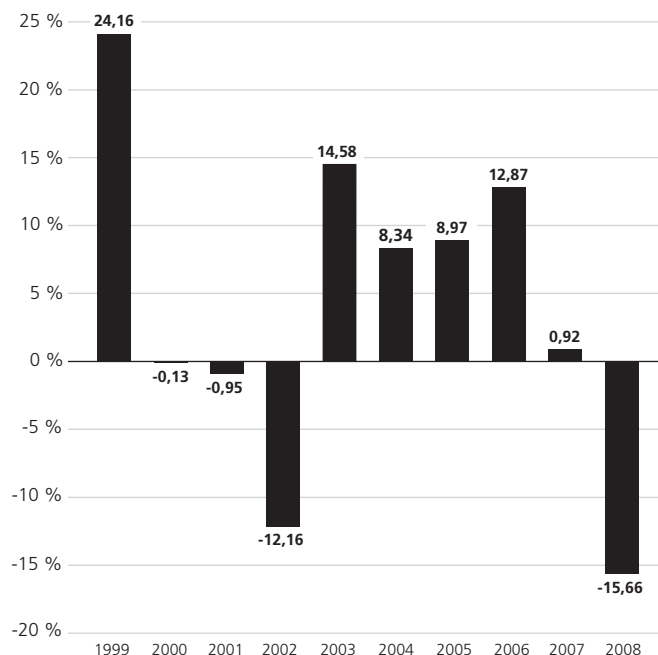
Le rendement passé du Fonds de placement FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds de placement 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 DE PLACEMENT FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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

RENDEMENTS PASSÉS POUR LES PÉRIODES SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2007

	Fonds de placement FMOQ ¹	Indice ^{2,3}
1 an	-15,66 %	-18,29 %
3 ans	-1,33 %	-1,74 %
5 ans	2,55 %	3,11 %
10 ans	3,44 %	3,42 %

1) Les rendements sont nets des frais.

2) L'indice se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion et la période indiquées à l'égard de chacun : DEX - Indice Bons du Trésor 91 jours à 3 %, DEX - Indice univers à 32 %, S&P/TSX Composé à 35 % et MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

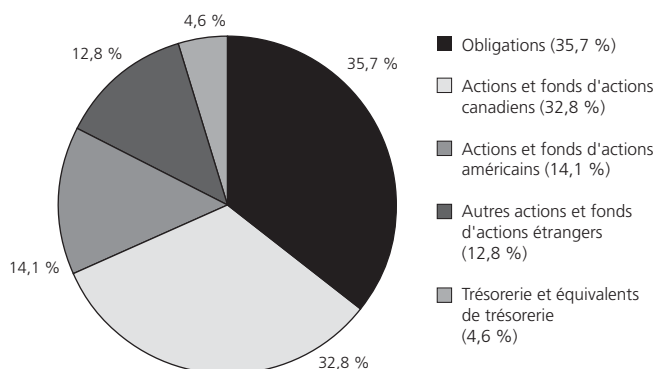
3) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds de placement FMOQ sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Au cours du dernier exercice financier, votre placement dans des unités du Fonds de placement FMOQ a connu une performance supérieure à celle de l'indice composé décrit ci-dessus qui lui sert de repère. Cette meilleure performance du Fonds de placement FMOQ par rapport à celle de son indice de référence s'explique principalement par une meilleure répartition des actifs du Fonds par rapport à son indice de référence et une meilleure performance du Fonds actions internationales FMOQ, dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit, par rapport à son propre indice de référence. Il convient de rappeler que le rendement du Fonds de placement 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.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2008



Valeur liquidative totale : 91 845 083 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	35,9
2 Fonds actions internationales FMOQ	21,2
3 Fonds Barclays actifs d'actions canadiennes	12,0
4 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	7,5
5 Fonds iShares CND S&P/TSX 60	6,0
6 Certificats de dépôt de Standard & Poor's	4,7
7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
8 iShares MSCI EAFE Index Fund	1,1
9 Banque Royale du Canada	0,2
10 Atrium Innovations	0,2
11 Cogeco Câble	0,2
12 Astral Media, classe A	0,2
13 Société aurifère Barrick	0,2
14 EnCana Corporation	0,2
15 Fonds de revenu GENIVAR	0,2
16 Industries Dorel, classe B	0,2
17 Stantec	0,1
18 Industries Lassonde, classe A	0,1
19 BCE	0,1
20 Banque Toronto-Dominion	0,1
21 Canadian Natural Resources	0,1
22 TransCanada Corporation	0,1
23 Uni-Sélect	0,1
24 Alamos Gold	0,1
25 Reitmans (Canada), classe A	0,1
Total	95,5

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds de placement 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.

