

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIBUS FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2009

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels vérifiés du Fonds omnibus FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2009 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](mailto:info@fondsfmoq.com). Les États financiers du Fonds omnibus 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 omnibus 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 omnibus FMOQ :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actif a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : 45 % en liquidité et titres à revenu fixe et 55 % en titres de participation canadiens et étrangers ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds omnibus 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 de la liquidité et des 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* (maintenant appelé « *BlackRock Active Canadian Equity DC 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, il utilise le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102 ;
- il a investi une somme de 25 M\$ dans le Fonds revenu mensuel FMOQ afin de permettre le démarrage de ce Fonds FMOQ. Lesdites sommes ont été puisées à même toutes les catégories d'actifs et auprès de tous les gestionnaires du Fonds omnibus FMOQ dans les proportions décrites précédemment, et ce, afin de ne pas modifier les stratégies d'investissement du Fonds ;
- en cas de situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent s'en prémunir en investissant une portion importante du Fonds omnibus FMOQ en titres du marché monétaire canadien ;

Vous pouvez obtenir des informations sur le Fonds obligations canadiennes FMOQ, le Fonds actions internationales FMOQ et le Fonds revenu mensuel FMOQ dans les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) et [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### RISQUES

Les stratégies de placement adoptées par le Fonds omnibus 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 omnibus 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 2009. Toutefois, compte tenu qu'en 2009, la situation des marchés financiers et boursiers s'est nettement redressée, et que plusieurs indices précurseurs ont laissé présager au cours des derniers mois de l'exercice une fin imminente de la récession, le risque lié aux bourses a globalement diminué, tant pour le Fonds omnibus FMOQ que pour les autres fonds équilibrés canadiens.

Risque lié aux émetteurs :

La répartition entre les types d'émetteurs et la diversification entre les différents émetteurs du Fonds obligations canadiennes FMOQ n'ont pas changé au cours du dernier exercice. Le niveau de risque lié aux émetteurs du Fonds est donc demeuré stable.

Au niveau des titres de participation canadiens, les conseillers en placement du Fonds omnibus FMOQ ayant maintenu 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 2009. Toutefois, compte tenu qu'en 2009, la situation des marchés financiers et boursiers s'est nettement redressée, et que plusieurs indices précurseurs ont laissé présager au cours des derniers mois de l'exercice une fin imminente de la récession, le risque lié aux émetteurs de titres de participation canadiens a globalement diminué, tant pour le Fonds omnibus FMOQ que pour les autres fonds équilibrés canadiens.

Au niveau des titres de participation étrangers, le Fonds actions internationales FMOQ, dans lequel le Fonds omnibus FMOQ investit, a modifié légèrement sa stratégie en ajoutant une exposition de 5 % aux actions de pays émergents. Globalement, le risque intrinsèque du Fonds lié aux émetteurs de titres de participation étrangers a donc légèrement augmenté. Toutefois, compte tenu qu'en 2009, la situation des marchés financiers et boursiers s'est nettement redressée et que plusieurs indices précurseurs ont laissé présager au cours des derniers mois de l'exercice une fin imminente de la récession, le risque lié aux émetteurs de titres de participation étrangers a globalement diminué, tant pour le Fonds omnibus 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 omnibus 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.

Risque lié au crédit :

La politique de placement du Fonds omnibus 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 omnibus FMOQ n'a pas été modifié au cours de l'exercice.

Risque lié aux titres étrangers :

Le Fonds omnibus 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 2009. Toutefois, compte tenu qu'en 2009, la situation des marchés financiers et boursiers s'est nettement redressée et que plusieurs indices précurseurs ont laissé présager au cours des derniers mois de l'exercice une fin imminente de la récession, le risque lié aux titres étrangers a globalement diminué, tant pour le Fonds omnibus FMOQ que pour les autres fonds équilibrés canadiens investissant une partie de leur actif à l'étranger.

Risque lié aux devises :

Le Fonds omnibus FMOQ a commencé à couvrir, en septembre 2009, une portion de son exposition au dollar américain au moyen de contrats de change de gré à gré. Au cours des douze derniers mois, le Fonds a été influencé négativement par l'évolution du dollar canadien par rapport aux autres devises, mais sa couverture partielle face au dollar américain a tout de même réduit cet impact.

Risque lié aux instruments dérivés :

Depuis septembre 2009, le Fonds actions internationales FMOQ, dans lequel le Fonds omnibus FMOQ investit, a recommencé à utiliser des instruments dérivés afin de répliquer la performance d'indices boursiers étrangers. Le Fonds omnibus FMOQ utilise aussi, depuis septembre 2009, des contrats de change de gré à gré pour couvrir une portion de son exposition au dollar américain. Le risque relié aux instruments dérivés s'en est donc trouvé augmenté depuis cette date et se retrouve au même niveau qu'en 2007.

Risque lié aux opérations de prêt de titres :

Compte tenu de la situation générale des marchés financiers, par mesure de prudence, le Fonds omnibus FMOQ a cessé temporairement, depuis novembre 2008, toutes ses activités de prêt de titres. Le niveau de risque lié à ces opérations est donc nul en date du 31 décembre 2009. 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 omnibus FMOQ n'a acquis et détenu, au cours de l'exercice, aucun papier commercial adossé à des créances non émises par une banque. Le niveau de risque lié aux titres ou aux papiers commerciaux adossés à des créances mobilières ou immobilières du Fonds est demeuré stable au cours de l'exercice 2009.

Risque lié aux placements dans d'autres OPC :

Les OPC dans lesquels le Fonds omnibus FMOQ investit sont très liquides et recueillent principalement des investissements à long terme de leurs participants. Le risque lié aux placements dans d'autres OPC est donc très faible.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds omnibus FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 16,47 % 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 17,44 %. Compte tenu que le rendement du Fonds est net de frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement, le résultat du Fonds omnibus FMOQ est équivalent à celui de son indice de référence. Le rendement du Fonds se situe dans le deuxième quartile des fonds équilibrés canadiens 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. D'une part, le Fonds a maintenu, une proportion supérieure de liquidité par rapport à son indice de référence au détriment des titres obligataires. Ceci a eu un effet légèrement négatif sur le rendement global comparé du Fonds. D'autre part, tout au long de l'année, le Fonds omnibus FMOQ a également surpondéré la portion de son actif investie dans des titres de participation étrangers au détriment des titres de participation canadiens. Ceci a eu un effet négatif sur le rendement global comparé du Fonds.

Au niveau des titres à revenu fixe, le Fonds obligations canadiennes FMOQ, dans lequel le Fonds omnibus FMOQ investit, 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. La composition du portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds obligations canadiennes FMOQ a donc eu un effet positif sur le rendement du Fonds omnibus 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 exclusivement le Fonds actions internationales FMOQ.

Au cours de l'année 2009, le Fonds actions internationales FMOQ a réalisé une performance inférieure à son indice de référence, essentiellement parce que les titres de sociétés de petite capitalisation américaines ont moins bien performé que ceux des sociétés de grande capitalisation. Or, le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ contient  $\pm 16$  % de ces titres alors que son indice de référence, le MSCI Monde, représente, en pratique, exclusivement le rendement des sociétés de grande capitalisation.

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

La participation du Fonds omnibus FMOQ dans le Fonds revenu mensuel FMOQ a eu un effet positif sur le rendement global du Fonds omnibus FMOQ, compte tenu que le rendement du Fonds revenu mensuel FMOQ a été supérieur à celui de l'indice de référence du Fonds omnibus FMOQ au cours de l'exercice.

Vous pouvez obtenir des informations sur le Fonds obligations canadiennes FMOQ, le Fonds actions internationales FMOQ et le Fonds revenu mensuel FMOQ dans les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) et [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds omnibus 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 (moins de 10 %). Compte tenu que le volume des rachats ont été 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 omnibus FMOQ est demeuré le même qu'en 2008, soit 1,00 %. À ce niveau, le Fonds omnibus FMOQ demeure parmi les fonds équilibrés canadiens les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'année 2009 avait bien mal commencé sur le plan économique. Les statistiques démontraient que la récession prenait de la vigueur un peu partout dans le monde. En janvier et février, les indices boursiers continuaient à chuter au même rythme que lors des pires mois de 2008. Les efforts des gouvernements pour soutenir le système financier, à l'aide de garanties bancaires, ainsi que l'économie, par le biais d'imposants programmes de stimulations fiscales axés sur la consommation et les infrastructures, ont par la suite commencé à porter des fruits. La Banque du Canada a d'ailleurs fait passer son taux directeur de 1,5 % au 31 décembre 2008 à 0,25 % en avril 2009. Ce taux était toujours en vigueur au 31 décembre 2009. À partir du 9 mars 2009, les indices boursiers ont amorcé une puissante remontée qui s'est poursuivie jusqu'à la fin 2009. La plupart des économies mondiales auront connu une croissance économique positive au deuxième semestre, ce qui représente un changement drastique par rapport à l'importante contraction des 12 mois précédents.

Compte tenu des stratégies de placement utilisées par le Fonds omnibus FMOQ et du faible niveau de frais qui sera maintenu en 2010, le positionnement du Fonds, en terme de rendement par rapport à son indice de référence devrait, en 2010, se maintenir ou s'améliorer par rapport à celui de 2009.

### **Passage aux normes internationales d'information financière « IFRS »**

Le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les PCGR du Canada applicables aux entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, y compris les fonds d'investissement, seront remplacées par les normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise « IFRS ») à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Les IFRS s'appliqueront aux états financiers semestriels et annuels pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, soit à partir du semestre terminé le 30 juin 2011 pour le Fonds.

Le gestionnaire travaille à la réalisation d'un plan de conversion qui permettra de respecter le calendrier établi par l'ICCA pour le passage aux normes IFRS. À ce jour, la phase « identification » ainsi que l'analyse des incidences de la conversion aux normes IFRS sont terminées. La phase « faisabilité » est en cours et l'implantation des solutions est majoritairement complétée. Dès le début de 2010, des données comparatives en date du 30 juin 2010 seront recueillies en vue de préparer les états financiers semestriels pour la période terminée le 30 juin 2011 conformément aux normes IFRS.

À l'heure actuelle, le gestionnaire du Fonds prévoit que les répercussions des IFRS sur les états financiers du Fonds seront les suivantes :

- les parts du Fonds seront présentées à titre de passif ou à l'avoir des porteurs de parts selon les critères énoncés dans l'IAS 32. Étant donné qu'il s'agit d'un Fonds uni-classe et que les cinq critères permettant la classification à l'avoir des porteurs de parts sont respectées, le Fonds devrait continuer à présenter ses parts à l'avoir des participants ;
- le Fonds devra consolider ses états financiers avec ceux des fonds sous-jacents dont elle détient plus de la moitié des parts émises. En date du 31 décembre 2009, le Fonds détenait plus de la moitié des parts émises des Fonds suivants :
  - Fonds actions internationales FMOQ
  - Fonds obligations canadiennes FMOQ
  - Fonds revenu mensuel FMOQ
- le portefeuille du Fonds ne fera pas partie du jeu d'états financiers. Il sera vérifié et présenté en annexe des états financiers de façon non consolidée et non comparative ;
- en vertu des critères énoncés dans l'IAS 12, il est possible que des montants à titre d'actifs ou de passifs d'impôts futurs soient présentés aux états financiers ;
- une nouvelle terminologie comptable sera utilisée conformément à celle prescrite dans les normes IFRS.

Plusieurs des modifications précédentes font encore l'objet de discussions entre les parties concernées et pourraient être changées ou abandonnées, notamment en ce qui a trait à la consolidation et à la comptabilisation d'actifs ou de passifs d'impôts futurs. D'ici la transition, le gestionnaire surveillera l'évolution des normes IFRS et ajustera, au besoin, son plan de transition.

Compte tenu de l'évolution des normes et de la non-disponibilité de certaines données de marché, le gestionnaire n'est pas en mesure à ce stade-ci de se prononcer sur l'incidence financière qu'aura la transition aux normes IFRS sur son état de l'actif net et l'état des résultats. Une communication de l'incidence quantitative sera présentée dans les états financiers annuels au 31 décembre 2010. À l'heure actuelle, le gestionnaire a déterminé que le passage aux normes IFRS n'aura aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds pour les fins autres que les états financiers.

Le 16 octobre 2009, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont publié des projets de modification du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement. Ces modifications proposées, si elles sont adoptées, permettront d'harmoniser la terminologie comptable à celle utilisée dans les normes IFRS. De plus, des modifications seront apportées à la méthode de calcul du rendement et du ratio des frais de gestion afin que la classification des parts au passif ou à l'avoir des porteurs de parts n'ait aucune incidence. Les propositions sont présentement à l'étape de consultation et leur adoption n'a pas été finalisée.

### **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds omnibus 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 omnibus 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.

### ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	31 décembre 2009 (12 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>17,92 \$</b>	22,23 \$	23,02 \$	22,57 \$	21,70 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,45	0,52	0,58	0,88	0,59
Total des charges	(0,06)	(0,07)	(0,09)	(0,09)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	0,23	0,74	1,37	1,09
Gains (pertes) non réalisés	2,60	(4,07)	(0,77)	0,21	0,61
Commissions de courtage	(0,01)	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>2,92</b>	(3,39)	0,46	2,37	2,18
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,25	0,35	0,44	0,71	0,33
Dividendes	0,13	0,13	0,05	0,05	0,15
Gains en capital	—	0,39	0,75	1,16	0,83
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,38</b>	0,87	1,24	1,92	1,31
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué</b>	<b>20,46 \$</b>	17,92 \$	22,23 \$	23,02 \$	22,57 \$

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

<sup>(2)</sup> L'actif net 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>(3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 décembre 2009 (12 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	31 décembre 2005 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>434 603 \$</b>	379 653 \$	447 469 \$	429 280 \$	375 751 \$
Nombre de parts en circulation	<b>21 236 409</b>	21 180 968	20 115 001	18 651 741	16 647 384
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,00 %</b>	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,00 %</b>	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>15 %</b>	16 %	6 %	38 %	18 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,03 %</b>	0,03 %	0,01 %	0,06 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>20,47 \$</b>	17,92 \$	22,25 \$	23,02 \$	22,57 \$

<sup>(1)</sup> Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

<sup>(3)</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>(4)</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds omnibus 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	0,70 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,06 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,22 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,02 %

## RENDEMENT PASSÉ

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

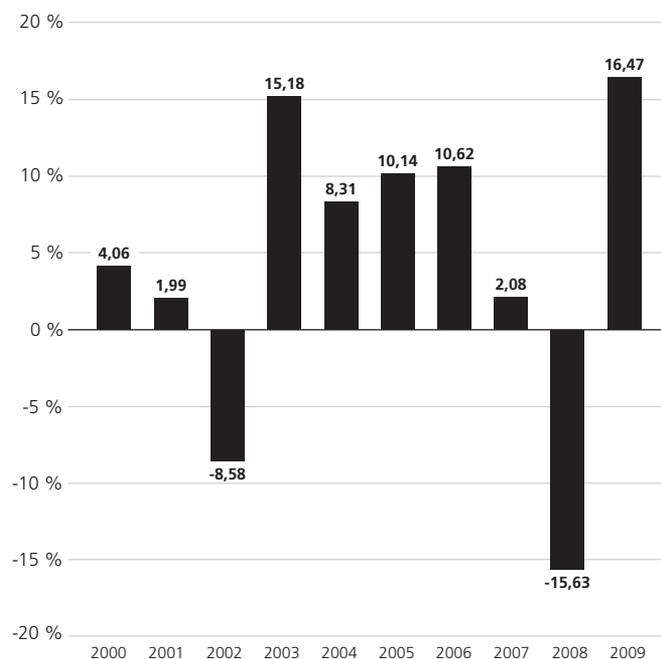
Le rendement passé du Fonds omnibus FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds omnibus FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre après déduction des frais de gestion.

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 OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Ce tableau présente le rendement total annuel composé historique du Fonds omnibus FMOQ en comparaison avec le rendement de l'indice composé décrit ci-dessous qui lui sert de repère.

### RENDEMENT PASSÉ DU FONDS OMNIBUS FMOQ POUR LES PÉRIODES DE UN, TROIS, CINQ ET DIX ANS SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2009

	Fonds omnibus FMOQ <sup>1</sup>	Indice <sup>2,3</sup>
<b>1 an</b>	16,47 %	17,44 %
<b>3 ans</b>	0,10 %	1,18 %
<b>5 ans</b>	4,09 %	5,54 %
<b>10 ans</b>	3,99 %	4,92 %

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 - Bons du Trésor 91 jours à 3 %, DEX - univers à 42 %, S&P/TSX Composé à 40 % et MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 15 %.

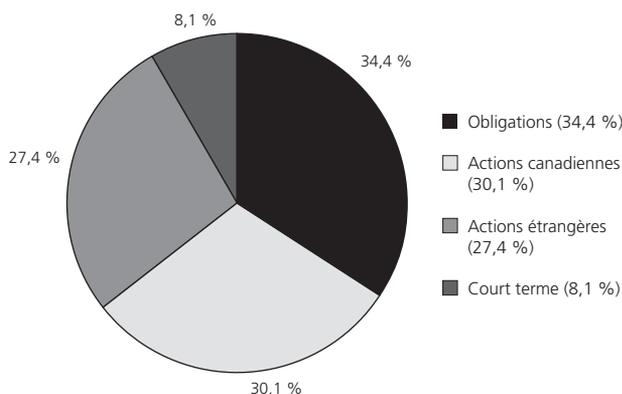
3) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds omnibus FMOQ sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Au cours du dernier exercice financier, votre placement dans des unités du Fonds omnibus FMOQ a connu une performance similaire à celle de l'indice composé décrit ci-dessus qui lui sert de repère si on tient compte que le rendement du Fonds omnibus 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. Il convient toutefois de rappeler qu'au cours des douze derniers mois, la répartition de l'actif du Fonds affichait quelques différences par rapport à celle de son indice de référence. Entre autres, afin de se protéger de la concentration et de la volatilité des marchés boursiers canadiens, une portion plus importante de titres étrangers que celle composant son indice de référence, a été maintenu tout au cours de l'année. Cela a eu un impact négatif sur le rendement du Fonds par rapport à son indice de référence, mais la bonne gestion des autres classes d'actifs et le fait d'avoir acheté des actions à bon prix en février et mars dernier est venu compenser.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2009



Valeur liquidative totale : 434 602 993 \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	32,0
2 Fonds actions internationales FMOQ	27,4
3 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	11,7
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,6
5 Fonds Revenu Mensuel FMOQ	6,3
6 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	6,1
7 Suncor Énergie	0,3
8 Banque Royale du Canada	0,3
9 Research In Motion	0,2
10 Société Financière Manuvie	0,2
11 Banque Toronto-Dominion	0,2
12 Consolidated Thompson Iron Mines, subalternes	0,2
13 EnCana Corporation	0,2
14 Canadian Natural Resources	0,2
15 Banque Scotia	0,2
16 Société aurifère Barrick	0,2
17 Fonds de revenu GENIVAR	0,2
18 Société d'énergie Talisman	0,2
19 Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,2
20 DundeeWealth	0,2
21 Thomson Reuters Corporation	0,1
22 Dollarama	0,1
23 Teck Resources, classe B	0,1
24 Jaguar Mining	0,1
25 Home Capital Group	0,1
<b>Total</b>	<b>94,6</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 omnibus 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.fondsamoq.com](http://www.fondsamoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

La notice d'offre et d'autres renseignements sur le Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans le site Internet [www.fondsamoq.com](http://www.fondsamoq.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.fondsamoq.com](http://www.fondsamoq.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.fondsamoq.com](http://www.fondsamoq.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.fondsamoq.com](http://www.fondsamoq.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.

