RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2010

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 2010, 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 omnibus FMOQ sont également accessibles en consultant les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

FONDS FMOQ

REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds omnibus FMOQ, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds omnibus FMOQ. Les termes « peut », « pourrait », « voudrait », « supposer », « perspectives », « croire », « compter », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention », « prévision » et « objectif » ainsi que les termes et expressions semblables désignent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur du Fonds omnibus FMOQ. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le Fonds omnibus FMOQ et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives du Fonds omnibus FMOQ en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire, les poursuites judiciaires et les catastrophes.

Le lecteur est prié de noter que la liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre cet objectif, 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 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 est établi de façon à pouvoir répondre au volume de rachat net maximum, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses expectatives 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, le gestionnaire du Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102 ;
- les gestionnaires de portefeuille responsables des titres de participation canadiens utilisent trois stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille (± 40 %) de titres de participation canadiens est investie dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues. Ce fonds sous-jacent utilise une approche de sélection de titres selon une réplication quasi parfaite de la répartition des actifs de l'indice S&P/TSX. Une autre tranche (± 40 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation et dans le Fonds actions canadiennes SEI – catégorie O. La dernière tranche (± 20 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de petite capitalisation. Pour ces deux dernières tranches, les gestionnaires de portefeuille utilisent les styles actifs de croissance et de valeur et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur ;
- pour les titres de participation étrangers, le gestionnaire du Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102 ;
- une somme de 25 millions de dollars a été investie en 2006 dans le Fonds revenu mensuel FMOQ afin de permettre le démarrage de ce Fonds. Lesdites sommes ont été puisées à même toutes les catégories d'actifs et auprès de tous les gestionnaires de portefeuille du Fonds omnibus FMOQ dans les proportions décrites ci dessus, et ce, afin de ne pas modifier les stratégies d'investissement du Fonds.

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 et www.sedar.com

RISQUE

Les risques d'investir dans le Fonds omnibus FMOQ demeurent conformes à ceux présentés dans le prospectus simplifié. Aucun changement apporté au Fonds au cours de l'exercice n'a eu d'incidence sur le risque d'ensemble du Fonds. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible à moyenne.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds omnibus FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 10,33 % 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 10,88 %. Le rendement de ce Fonds a donc été comparable à son indice de référence, considérant 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. Ce fonds se classe dans le premier quartile des fonds 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 pour se prémunir des effets négatifs qu'auraient pu avoir des hausses de taux. D'autre part, la portion de son actif investie dans des titres de participation étrangers a été surpondérée afin de tenter de profiter des occasions de placement, de façon diversifiée, à travers plusieurs régions géographiques et secteurs économiques, notamment sur les marchés émergents. Ces déviations, par rapport au portefeuille de référence, ont eu impact négatif sur le rendement global du Fonds.

Les titres à revenu fixe, détenus par le biais du Fonds obligations canadiennes FMOQ, ont produit un rendement similaire à celui de l'indice de référence DEX - Univers en tenant compte de l'impact des frais de gestion. En 2010, le gestionnaire de portefeuille a maintenu sa 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 provinciales. Les titres à revenu fixe ont eu un impact relativement neutre sur le résultat du Fonds par rapport à son indice de référence.

Les titres de participation canadiens ont généré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence S&P/TSX, principalement grâce à la portion de ± 20 % du portefeuille qui est investie dans des titres de sociétés de petite capitalisation, lesquels ont mieux performé que ceux des sociétés de grande capitalisation. Les titres de participation canadiens ont eu un impact positif sur le résultat du Fonds par rapport à son indice de référence.

Les titres de participation étrangers, détenus par le biais du Fonds actions internationales FMOQ, ont produit un rendement supérieur à l'indice de référence Morgan Stanley Capital International (MSCI) Mondial (excluant le Canada) en raison de la bonne performance du gestionnaire de portefeuille responsable de la portion en gestion active, et aussi, grâce au bon rendement des actions américaines de petite capitalisation. Les titres de participation étrangers ont eu un impact légèrement positif sur le résultat du Fonds par rapport à son indice de référence.

La participation dans le Fonds revenu mensuel FMOQ a eu un effet très 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 les Fonds obligations canadiennes FMOQ, actions internationales FMOQ et revenu mensuel FMOQ dans les sites Internet www.fondsfmoq.com et www.sedar.com.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds omnibus FMOQ recueille principalement des investissements à long terme de ses participants. En 2010, le volume des rachats a été compensé par les achats de nouvelles parts et 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 2009, 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

Au Canada, les statistiques économiques du début 2010 ont été plus positives que ce que la plupart des prévisionnistes anticipaient. Toutefois, au fur et à mesure que l'année s'est écoulée, la reprise économique a perdu de sa vigueur principalement en raison de la très faible reprise de l'économie de nos voisins du sud.

Pour 2011, les prévisions font état d'une croissance modeste de l'économie canadienne pour plusieurs raisons, notamment la fin des programmes d'infrastructure gouvernementaux, l'endettement des ménages et la force du dollar canadien.

La Banque du Canada prévoit ramener le taux à un niveau plus « normal » en 2011 et, pour ce faire, le taux directeur devrait être augmenté, vraisemblablement dans les six derniers mois de l'année en raison de la faible croissance économique anticipée au pays durant les premiers trimestres.

Aux États-Unis, comme l'inflation n'est pas une grande source d'inquiétude, la Réserve fédérale a maintenu les taux à des planchers historiques et a injecté des milliards de dollars dans l'économie américaine. Ces mesures n'ont toutefois pas eu les effets escomptés en 2010, principalement parce que ces importantes liquidités ne se sont pas retrouvées dans l'économie réelle mais ont plutôt servi au désendettement du système financier et des consommateurs. La Réserve fédérale compte poursuivre cette stratégie en 2011, ce qui devrait contribuer à une croissance positive de l'économie américaine.

Les crises financières qui ont frappé la Grèce et l'Irlande et la faiblesse de l'économie de plusieurs autres pays européens ont favorisé une dévaluation de l'Euro. Ces crises financières ont créé beaucoup d'instabilité et occasionné une hausse de la volatilité des marchés. Par contre, cette situation fait en sorte que certains pays, comme l'Allemagne et la France, profitent de la dévaluation de l'Euro pour accroître leur exportation.

Les pays émergents, principalement la Chine, maintiennent des taux de croissance élevés mais doivent composer avec des taux d'inflation à la hausse. Cette conjoncture favorise l'adoption de mesures contraignantes pour limiter la spéculation et ralentir la demande de crédit, ce qui pourrait avoir pour effet de ralentir quelque peu leur croissance économique.

La situation économique mondiale demeure donc fragile et les marchés financiers devraient rester volatils en 2011. Les croissances économiques anticipées sont modestes, aussi bien aux États-Unis que dans la zone Euro. Par contre, les anticipations à l'égard des pays émergents sont beaucoup plus optimistes quoique des poussées inflationnistes pourraient freiner la croissance dans ces pays, notamment en Chine.

Dans ce contexte, certaines modifications de stratégies ont été adoptées par le Fonds actions internationales FMOQ afin de les adapter à ces différentes situations, soit :

- considérant que les croissances indicielles anticipées sont faibles aux États-Unis et dans les pays de la zone EAEO, il a été décidé d'accroître la portion du portefeuille en gestion active de 10 % afin de privilégier la sélection de titres plutôt qu'une gestion passive ;
- considérant les attentes positives de croissance dans les pays émergents, l'exposition du Fonds dans ces marchés a été augmentée de 7 % de sorte qu'elle totalise maintenant 12 % par rapport à 5 % au début de l'année 2010.

Le Fonds omnibus FMOQ sera impacté par ces changements en fonction de l'exposition de son portefeuille aux marchés étrangers qui atteint 27 %.

Aucune autre modification n'est envisagée quant aux stratégies de placement utilisées par le Fonds et le faible niveau de frais de gestion sera maintenu en 2011. Le rendement du Fonds attendu en 2011, par rapport à son indice de référence, devrait normalement être similaire à celui obtenu en 2010.

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 du Fonds 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 des standards normaux du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART [1]

	2010	2009	2008	2007	2006
Actif net en début d'exercice	**20,46 $**	17,92 $	22,23 $	23,02 $	22,57 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	**0,44**	0,45	0,52	0,58	0,88
Total des charges	**(0,07)**	(0,06)	(0,07)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	**0,47**	(0,06)	0,23	0,74	1,37
Gains (pertes) non réalisés	**1,27**	2,60	(4,07)	(0,77)	0,21
Commissions de courtage	**(0,01)**	(0,01)	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**2,10**	2,92	(3,39)	0,46	2,37
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,20**	0,25	0,35	0,44	0,71
Dividendes	**0,16**	0,13	0,13	0,05	0,05
Gains en capital	**0,11**	—	0,39	0,75	1,16
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,47**	0,38	0,87	1,24	1,92
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué	**22,09 $**	20,46 $	17,92 $	22,23 $	23,02 $

[1] 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.

[2] 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.

[3] Les distributions ont été payées en espèces ou réinvestis en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2010	2009	2008	2007	2006
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**481 289 $**	434 603 $	379 653 $	447 469 $	429 280 $
Nombre de parts en circulation	**21 786 252**	21 236 409	21 180 968	20 115 001	18 651 741
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,00 %**	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%)	**1,00 %**	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	**14 %**	15 %	16 %	6 %	38 %
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	**0,05 %**	0,03 %	0,03 %	0,01 %	0,06 %
Valeur liquidative par part ($)	**22,09 $**	20,47 $	17,92 $	22,25 $	23,02 $

[1] Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

[2] 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.

[3] Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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.

[4] 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 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, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, se résument ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gestionnaire	0,71 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,06 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,21 %
• 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.

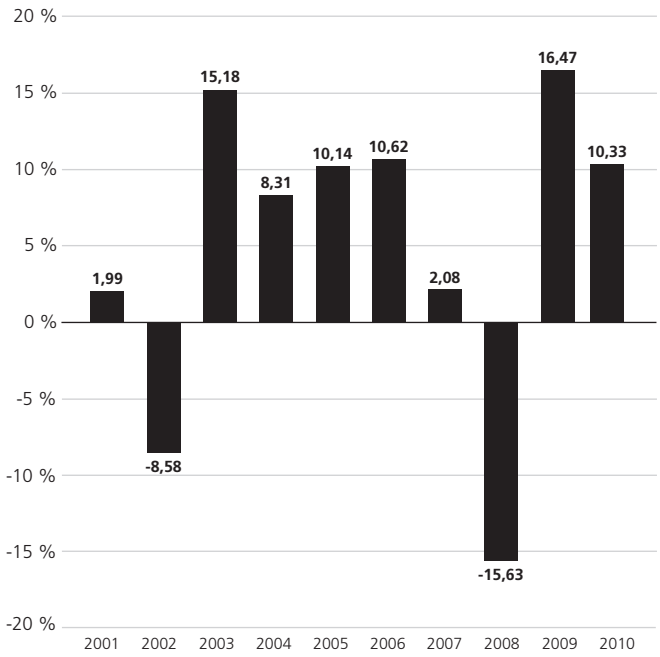
Le rendement passé du Fonds omnibus FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2010

	Fonds omnibus FMOQ [1]	Indice [2, 3]
1 an	10,33 %	10,88 %
3 ans	2,73 %	3,19 %
5 ans	4,13 %	5,10 %
10 ans	4,60 %	5,38 %

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 %.

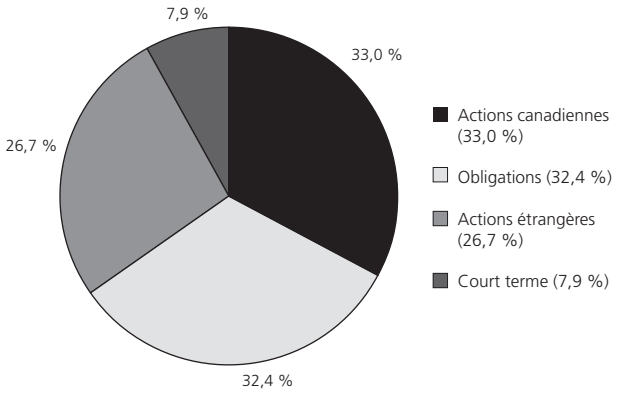
3) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds omnibus FMOQ sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds, tel que décrit dans l'annotation 2) du tableau précédent, est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2010



Valeur liquidative totale : **481 289 330 $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	30,6
2 Fonds actions internationales FMOQ	26,7
3 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	12,4
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,0
5 Fonds revenu mensuel FMOQ	6,5
6 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	6,5
7 Canadian Natural Resources	0,3
8 TransGlobe Energy Corporation	0,3
9 Consolidated Thompson Iron Mines	0,3
10 Home Capital Group	0,3
11 Société d'énergie Talisman	0,3
12 Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,2
13 Crew Energy	0,2
14 Legacy Oil + Gas	0,2
15 Banque Toronto-Dominion	0,2
16 Major Drilling Group International	0,2
17 Banque Royale du Canada	0,2
18 Quadra FNX Mining	0,2
19 Research In Motion	0,2
20 Celtic Exploration	0,2
21 Teck Resources, classe B	0,2
22 Copper Mountain Mining Corporation	0,2
23 SEMAFO	0,2
24 Magna International, classe A	0,2
25 Angle Energy	0,1
Total	**93,9**

* 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 consultée dans le site Internet www.fondsfmoq.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.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.

FONDS FMOQ

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.**

FSC Recyclé 100% Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844 © 1996 Forest Stewardship Council