

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LES RENDEMENTS DU

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 30 JUIN 2009

Le présent Rapport intermédiaire de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers intermédiaires ou annuels du Fonds actions canadiennes FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers intermédiaires ou annuels, 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 actions canadiennes 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 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.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des six derniers mois, le Fonds actions canadiennes FMOQ a enregistré un rendement non annualisé net de tous frais de 18,03 % alors que son indice de référence, le S&P/TSX Composé, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 17,56 %. Cette excellente performance du Fonds actions canadiennes FMOQ est principalement imputable, d'une part, à la stratégie de la société de gestion du Fonds de répartir le portefeuille entre divers gestionnaires de style différent et complémentaire et, d'autre part, aux excellents résultats obtenus par chacun d'eux dans sa sphère d'activité. Pour la période de six mois, le Fonds actions canadiennes FMOQ se situe dans le premier quartile des fonds d'actions canadiennes de même nature.

L'importante correction des marchés débutée l'an dernier s'est poursuivie jusqu'au 9 mars 2009. Par la suite, soit jusqu'à la fin du mois de mai, les marchés ont remonté de plus de 40 %, avant de reprendre leur tendance à la baisse et perdre plus ou moins 10 %. Malgré ces soubresauts, l'indice phare de la bourse canadienne, le S&P/TSX, a tout de même terminé le semestre en hausse de près de 18 %.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds actions canadiennes FMOQ recueille principalement les investissements à long terme des participants aux Fonds FMOQ. Dans cette optique, il est normal de constater un faible volume de rachats. Le Fonds a enregistré, au cours du semestre, un volume d'achats supérieur à celui enregistré au cours de la même période de 2008 et un volume nettement moindre de rachats. Compte tenu que la valeur nette des achats était supérieure à celle des rachats, cette situation n'a eu aucun impact sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds actions canadiennes FMOQ est demeuré le même par rapport à celui de 2008, soit 1,00 %. À ce niveau, le Fonds actions canadiennes FMOQ demeure parmi les fonds d'actions canadiennes les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Malgré des résultats globaux positifs pour le semestre, les marchés, influencés par une récession qui ne semble pas prendre fin et des prévisions de croissance révisées à la baisse, ont repris depuis le début de juin leur tendance à la baisse. L'optimisme croissant des analystes et des investisseurs a subitement laissé place à l'incertitude. Dans l'attente de meilleurs résultats et de perspectives plus positives, les marchés risquent de demeurer volatils et potentiellement faire du surplace au cours du second semestre.

Dans un tel contexte, le Fonds actions canadiennes FMOQ demeurera prudent en maintenant sa stratégie de diversification en termes de classes d'actif et de styles de gestion.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par le Fonds et du faible niveau de frais, qui sera maintenu, le positionnement du Fonds, en terme de rendement, par rapport à son indice de référence devrait, au cours du deuxième semestre de 2009, demeurer positif par rapport à son indice de référence.

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds actions canadiennes FMOQ est la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* et le placeur principal des parts du Fonds est la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*

Le gestionnaire et le placeur principal du Fonds actions canadiennes FMOQ se partagent l'ensemble des frais de gestion perçus à même le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et 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 et le dernier semestre. Ces renseignements proviennent des États financiers annuels vérifiés et des États financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds.

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART<sup>(1)</sup>Fonds actions canadiennes FMOQ  
Points saillants financiers par part

	30 juin 2009 (6 mois)	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>14,75 \$</b>	24,04 \$	24,93 \$	23,64 \$	20,01 \$	17,75 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,22	0,34	0,48	0,51	0,52	0,30
Total des charges	(0,07)	(0,20)	(0,25)	(0,24)	(0,22)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,61)	(0,26)	3,71	3,49	1,66	1,31
Gains (pertes) non réalisés	3,15	(8,50)	(1,63)	(0,28)	1,98	0,94
Commissions de courtage	(0,01)	(0,03)	(0,02)	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>2,68</b>	(8,65)	2,29	3,48	3,94	2,36
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,11	0,22	0,24	0,23	0,31	0,10
Gains en capital	—	0,36	2,73	1,96	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,11</b>	0,58	2,97	2,19	0,31	0,10
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>	<b>17,30 \$</b>	14,75 \$	24,04 \$	24,93 \$	23,64 \$	20,01 \$

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non vérifiés ainsi que 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

## Fonds actions canadiennes FMOQ

## Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2009 (6 mois)	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)	<b>23 147 \$</b>	18 796 \$	31 220 \$	32 108 \$	28 380 \$	24 890 \$
Nombre de parts en circulation	<b>1 336 845</b>	1 271 616	1 297 042	1 288 078	1 200 287	1 244 107
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	<b>1,00 %</b>	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,04 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	<b>1,00 %</b>	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	<b>11 %</b>	39 %	25 %	69 %	21 %	35 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	<b>0,11 %</b>	0,13 %	0,07 %	0,18 %	0,07 %	0,16 %
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions	<b>17,31 \$</b>	14,78 \$	24,07 \$	24,93 \$	23,64 \$	20,01 \$

<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 la période.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en placement 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. 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 courtages et des autres frais 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 actions canadiennes FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,00 % (taxes incluses). Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

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

**RENDEMENT PASSÉ**

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

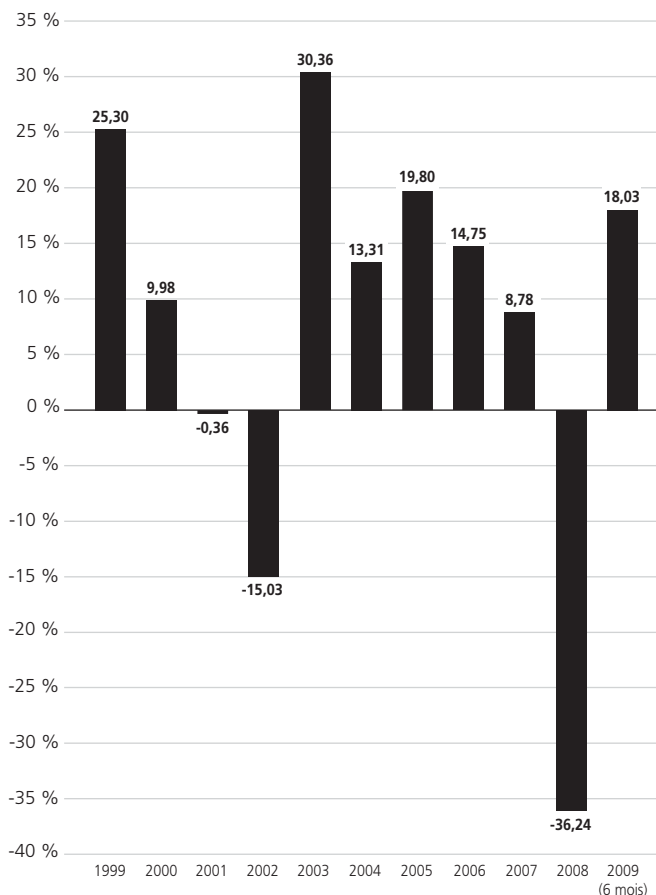
Le rendement passé du Fonds actions canadiennes FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

**RENDEMENTS ANNUELS (%)**

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds actions canadiennes FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009.

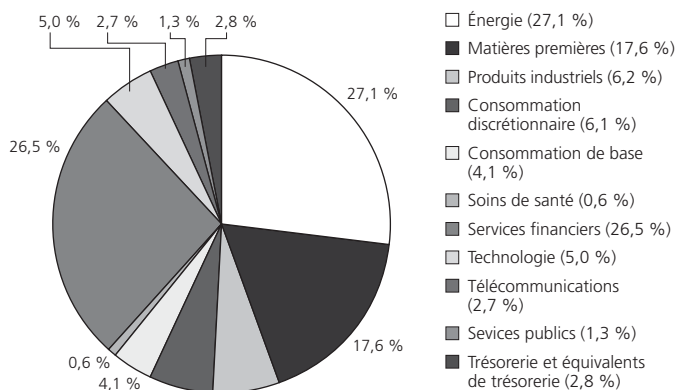
Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ  
RENDEMENTS ANNUELS**



**APERÇU DU PORTEFEUILLE**

**RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 30 juin 2009**



Valeur liquidative totale : 23 124 649 \$

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

	% de l'actif net
1 Fonds Barclays actifs d'actions canadiennes	43,2
2 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	26,8
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
4 Banque Royale du Canada	0,9
5 Research In Motion	0,8
6 Banque Scotia	0,7
7 Banque Toronto-Dominion	0,7
8 Société Financière Manuvie	0,7
9 Astral Media, classe A	0,6
10 Suncor Énergie	0,6
11 Goldcorp	0,6
12 EnCana Corporation	0,6
13 Canadian Natural Resources	0,5
14 Nuvista Energy	0,5
15 Société aurifère Barrick	0,5
16 Fonds de revenu GENIVAR	0,5
17 Canadian Western Bank	0,4
18 Flint Energy Services	0,4
19 Cogeco Câble	0,4
20 Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,4
21 Industries Dorel, classe B	0,4
22 Progress Energy Resources	0,4
23 Société d'énergie Talisman	0,4
24 TransCanada Corporation	0,4
25 Atrium Innovations	0,4
<b>Total</b>	<b>84,6</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 actions canadiennes FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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](http://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](http://www.fondsfmoq.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.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.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.fondsfmoq.com](http://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.

