

Rapport intermédiaire de la direction
sur les rendements du
Fonds monétaire FMOQ
au 30 juin 2006

Le présent Rapport intermédiaire de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers intermédiaires ou annuels du Fonds monétaire FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers intermédiaires ou annuels gratuitement, sur demande et sans frais, en composant de Montréal, le (514) 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 1440, rue Ste-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (QC) H3G 1R8 ou en nous adressant un courriel à info@fondsfmoq.com. Les États financiers du Fonds monétaire 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.

Fonds **monétaire** FMOQ

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours des six derniers mois, le Fonds monétaire FMOQ a enregistré un rendement non annualisé net de tous frais de 1,66 % alors que son indice de référence, l'indice Marché des capitaux Scotia, Indice Bons du Trésor 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 1,79 %. Cette performance du Fonds monétaire FMOQ se compare donc correctement à celle de son indice de référence et se situe, pour la période de six mois, dans le premier quartile des fonds monétaires canadiens de même nature.

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a légèrement augmenté la proportion de titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux du Canada par rapport à ceux émis par des sociétés. La durée moyenne du portefeuille, quant à elle, est passée de 73 jours au 31 décembre 2005 à 33 jours en date du 30 juin 2006. Ces deux éléments ont respectivement eu pour effet de diminuer légèrement les risques liés au crédit et d'augmenter ceux liés aux taux d'intérêt du Fonds, mais de permettre à ce dernier de bénéficier pleinement des hausses de taux d'intérêt à court terme dictées par la Banque du Canada.

Au cours des six derniers mois, le taux directeur de la Banque du Canada est passé de 3,25 à 4,25 %. Grâce aux hausses subséquentes des taux d'intérêt à court terme, le rendement historique pour la période de sept jours du Fonds monétaire FMOQ est passé de 2,70 % au 31 décembre 2005 à 3,75 % au 30 juin 2006.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds monétaire FMOQ recueille principalement les investissements à court terme des participants aux Fonds FMOQ. Dans cette optique, il n'est pas anormal de constater un fort volume d'achats et de rachats. Ainsi, au cours des six premiers mois de l'année 2006, les valeurs des parts achetées et rachetées ont été sensiblement plus élevées qu'au cours de la même période de 2005. Compte tenu de la nature des placements du Fonds et des rachats qui ont été plus que compensés par les achats de nouvelles parts, cette situation n'a eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds monétaire FMOQ est demeuré au cours de la période intermédiaire le même qu'en 2005, soit 0,43 %. À ce niveau, le Fonds monétaire FMOQ demeure parmi les fonds monétaires les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

Événements récents

Au cours des six derniers mois, la Banque du Canada a poursuivi sa politique de resserrement monétaire en haussant son taux d'intérêt directeur de 1 %. Dans l'attente de nouvelles statistiques sur la croissance économique et l'inflation et confronté à un dollar fort et d'importantes disparités régionales, il semble, selon ses derniers communiqués, que la Banque du Canada soit plus hésitante à poursuivre sa politique actuelle de resserrement au cours des prochains mois.

Dans un tel contexte, le gestionnaire du Fonds adoptera une position neutre quant à la durée moyenne du portefeuille par rapport à celle de son indice de référence.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par le gestionnaire ainsi que 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 2006, être similaire à celui obtenu au cours du premier.

Opérations entre apparentés

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

Le gérant et le placeur principal du Fonds monétaire FMOQ se partagent l'ensemble des frais de gestion perçus à même le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards 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**Fonds monétaire FMOQ****Faits saillants financiers par part (non vérifiés)**

| | 30 juin 2006 (6 mois) | 31 décembre 2005 (12 mois) | 31 décembre 2004 (12 mois) | 31 décembre 2003 (12 mois) | 31 décembre 2002 (12 mois) | 31 décembre 2001 (12 mois) |
|---|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Valeur liquidative au début de l'exercice | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation | | | | | | |
| Total des produits | 0,19 | 0,27 | 0,24 | 0,26 ⁽³⁾ | 0,22 ⁽³⁾ | 0,40 ⁽³⁾ |
| Total des charges | (0,02) | (0,04) | (0,04) | - | - | - |
| Gains (pertes) réalisés | - | - | - | - | - | - |
| Gains (pertes) non réalisés | - | - | - | - | - | - |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾ | 0,17 | 0,23 | 0,20 | 0,26 | 0,22 | 0,40 |
| Distributions | | | | | | |
| Revenu de placement (excluant les dividendes) | 0,17 | 0,23 | 0,20 | 0,26 | 0,22 | 0,40 |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - | - |
| Distributions totales ⁽²⁾ | 0,17 | 0,23 | 0,20 | 0,26 | 0,22 | 0,40 |
| Valeur liquidative à la fin de la période | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ |

⁽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.

⁽³⁾ Avant le 31 décembre 2004, les revenus de placement et les charges de même que les gains (pertes) réalisé(e)s et non réalisé(e)s sur les placements étaient regroupés.

Les différents points saillants financiers sont établis comme suit :

- La valeur liquidative est calculée sur le nombre de parts en circulation au début et à la fin de l'exercice.
- Le revenu net de placement ainsi que les charges sont calculés sur le nombre de parts moyen en circulation durant l'exercice. Le montant des distributions versées aux porteurs de parts est fondé sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres relative à chaque distribution.

Ratios et données supplémentaires**Fonds monétaire FMOQ****Ratios et données supplémentaires**

| | 30 juin 2006 (6 mois) | 31 décembre 2005 (12 mois) | 31 décembre 2004 (12 mois) | 31 décembre 2003 (12 mois) | 31 décembre 2002 (12 mois) | 31 décembre 2001 (12 mois) |
|---|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Actif net (en milliers) | 22 624 \$ | 23 243 \$ | 22 295 \$ | 23 411 \$ | 18 049 \$ | 14 016 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 2 259 248 | 2 321 044 | 2 226 407 | 2 337 797 | 1 802 404 | 1 399 632 |
| Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾ | 0,43 % | 0,43 % | 0,43 % | 0,43 % | 0,43 % | 0,43 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge | 0,43 % | 0,43 % | 0,43 % | 0,43 % | 0,43 % | 0,43 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾ | s.o. % | s.o. % |
| Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ | - % | - % | - % | - % | - % | - % |
| Cours de clôture | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ |

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée 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 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.

⁽³⁾ 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.

Les ratios et données supplémentaires sont établis comme suit :

- L'actif net moyen correspond à la moyenne de la valeur de l'actif net déterminée à chaque date d'évaluation durant l'exercice.
- Le ratio des charges sur l'actif net moyen correspond à la totalité des charges engagées par le Fonds exprimée en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds.
- Le coefficient de rotation du portefeuille est obtenu en divisant le moindre du coût des achats des titres ou du produit des ventes de titres par la valeur marchande moyenne des titres en portefeuille au cours de l'exercice, abstraction faite des titres à court terme.
- Le taux de rendement représente le taux de rendement total de l'exercice d'un placement dans l'hypothèse où les distributions sont réinvesties.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds monétaire FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,40 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

| | |
|---|--------|
| • Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gérant | 0,21 % |
| • Garde des valeurs, services fiduciaires des régimes fiscaux et gestion du portefeuille de placements | 0,19 % |
| • Autorité réglementaire, vérification et frais légaux | 0,03 % |

Rendement passé

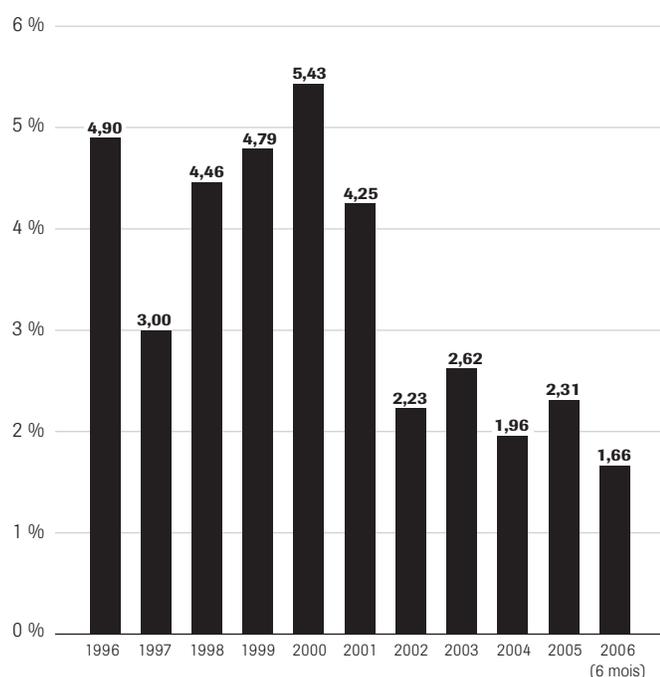
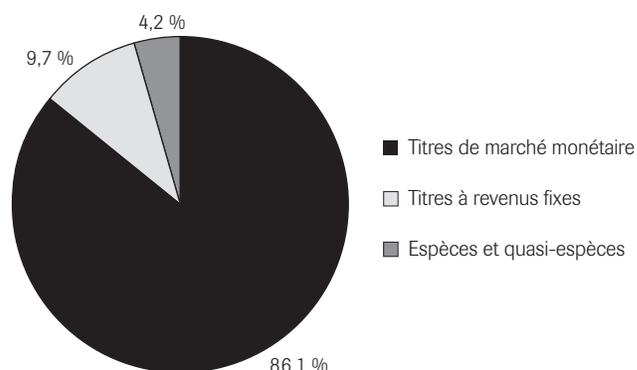
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds monétaire FMOQ au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

Rendements annuels (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds monétaire FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre, 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 2006.

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 monétaire FMOQ
Rendements annuels****Aperçu du portefeuille****Répartition de l'actif net au 30 juin 2006**

Valeur liquidative totale : **22 624 152 \$**

25 positions principales du portefeuille (acheteur)*

| | % de l'actif net |
|--|------------------|
| 1 Bons du Trésor de l'Ontario, 2006-07-07 | 22,8 |
| 2 Bons du Trésor du Québec, 2006-07-10 | 14,6 |
| 3 Corporation d'hébergement du Québec, billet, 2006-09-05 | 6,5 |
| 4 Symphony Trust, billet, 2006-07-07 | 6,1 |
| 5 Planet Trust, billet, 2006-07-17 | 5,7 |
| 6 Silverstone Trust, taux variable, 2007-03-02 | 5,3 |
| 7 Bons du Trésor du Canada, 2006-11-02 | 4,7 |
| 8 Province de Québec, taux variable, 2011-08-06 | 4,4 |
| 9 Macro Trust, billet, 2006-07-10 | 4,4 |
| 10 Bons du Trésor du Canada, 2006-07-04 | 4,4 |
| 11 Province de la Colombie-Britannique, billet, 2006-07-12 | 4,4 |
| 12 Espèces et quasi-espèces | 4,2 |
| 13 Banque de Montréal, CDT, 2006-06-30 | 3,5 |
| 14 Bons du Trésor du Canada, 2006-11-30 | 2,8 |
| 15 Opus Trust, série E, classe A, billet, 2006-07-31 | 2,2 |
| 16 Aurora Trust, billet, 2006-09-18 | 2,2 |
| 17 Bons du Trésor du Canada, 2006-06-15 | 1,8 |
| Total | 100,0 |

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds monétaire FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue sans frais en communiquant avec le gérant du Fonds. Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds peuvent être consultés sur le site Internet du gérant au www.fondsfmoq.com ou sur le site 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 :

- **sur 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.