

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LES RENDEMENTS DU

**FONDS MONÉTAIRE 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 monétaire 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 monétaire 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 monétaire FMOQ a enregistré un rendement non annualisé net de tous frais de 0,55 % alors que son indice de référence, l'indice DEX – bons du trésor 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 0,45 %. Cette performance du Fonds monétaire FMOQ se compare donc avantageusement à celle de son indice de référence et se situe dans le premier quartile des fonds monétaires canadiens de même nature.

Au cours de la période, la durée moyenne du portefeuille est demeurée sensiblement la même et très près de celle de son indice de référence. Celle-ci est donc passée de 89 jours au 31 décembre 2008 à 85 jours en date du 30 juin 2009. Ceci n'a donc eu aucun effet sur le rendement comparée du Fonds. L'ajout de titres de sociétés de haute qualité (62 % au 30 juin 2009) au portefeuille de titres gouvernementaux ou garantis par des gouvernements (38 % au 30 juin 2009), a eu un effet positif sur le rendement comparé du Fonds.

Au cours des six derniers mois, le taux directeur de la Banque du Canada a subi une baisse de 1,25 % entraînant ainsi les taux d'intérêt à court terme à des niveaux historiquement bas. Dans ce contexte, le rendement pour la période de sept jours du Fonds monétaire FMOQ a suivi la tendance, passant de 2,59 % au 31 décembre 2008 à 0,27 % au 30 juin 2009.

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 certain volume d'achats et de rachats. La baisse des taux d'intérêt et la reprise des marchés boursiers a amené, au cours des six premiers mois de l'année 2009, un volume de parts rachetées sensiblement plus élevé qu'au cours de la même période de 2008. Compte tenu de la nature des placements du Fonds et du volume net des rachats tout de même modeste par rapport à la valeur totale des actifs du Fonds, 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 le même au cours de la période intermédiaire par rapport à celui de 2008, soit 0,42 %. 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. Il est à noter que depuis le 22 avril dernier, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* a décidé de limiter ses honoraires de gestion à 50 % des revenus hebdomadaires nets générés par le Fonds (maximum 0,007692 % hebdomadairement, soit 0,40 % divisé par 52 semaines) évitant ainsi, dans le contexte actuel de bas taux, que le Fonds génère des rendements négatifs.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Au cours des six derniers mois, la Banque du Canada, dans le but de stimuler une reprise économique, a procédé à quatre baisses successives de son taux directeur (taux cible du financement à un jour). Celui-ci est donc passé de 1,50 % au 31 décembre 2008 à 0,25 % au 30 juin 2009, un niveau sans précédent. Le 21 avril, lors de la dernière baisse, le gouverneur de la Banque a également annoncé qu'il s'agissait d'un taux plancher et qu'il n'envisageait pas de hausse de taux d'ici au moins la mi-2010. Dans un tel contexte, le conseiller en placement du Fonds adoptera une position neutre quant à la durée moyenne du portefeuille. Globalement, il utilisera une approche opportuniste en sélectionnant les meilleurs titres en terme de qualité et de rendement.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par le conseiller en placement, du niveau des taux d'intérêt, 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 2009, être similaire à celui obtenu au cours du premier.

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire 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 gestionnaire 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<sup>(1)</sup>

## Fonds monétaire 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>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,11	0,35	0,43	0,40	0,27	0,24
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	(0,04)	0,03	0,01	—	—	—
Commissions de courtage	—	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,05</b>	0,34	0,40	0,36	0,23	0,20
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,32	0,40	0,36	0,23	0,20
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,05</b>	0,32	0,40	0,36	0,23	0,20
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<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 monétaire 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)	50 325 \$	49 273 \$	31 127 \$	25 686 \$	23 243 \$	22 295 \$
Nombre de parts en circulation	5 025 499	4 920 382	3 108 355	2 564 993	2 321 044	2 226 407
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	0,42 %	0,42 %	0,42 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,42 %	0,42 %	0,42 %	0,43 %	0,43 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (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>(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 monétaire FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel, incluant les taxes applicables, de 0,42 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gestionnaire	0,26 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,12 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,04 %

## 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.

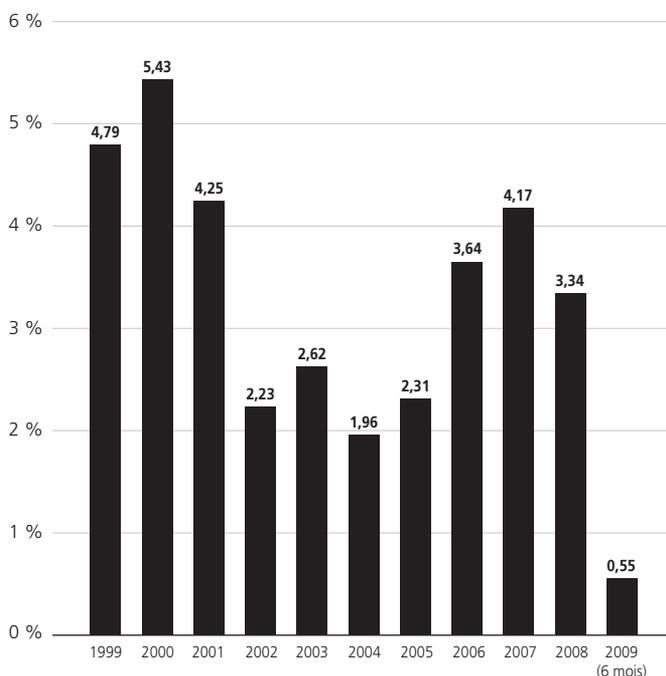
Le rendement passé du Fonds monétaire FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2009.

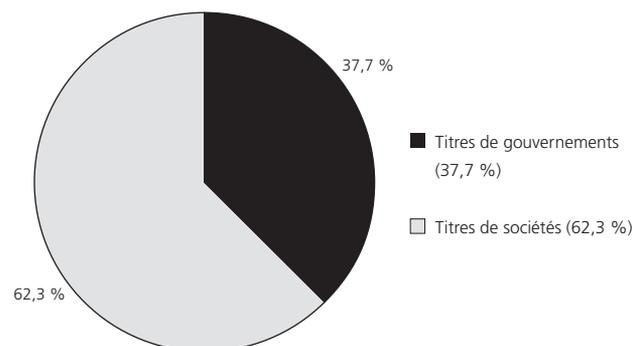
Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 30 JUIN 2009



Valeur liquidative totale : 50 328 733 \$

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

	% de l'actif net
1 Caisse centrale Desjardins, billets, 2009-12-15	6,3
2 Bons du Trésor du Canada, 2009-12-10	6,0
3 Bons du Trésor de l'Ontario, 2009-12-23	6,0
4 Corporation d'hébergement du Québec, billets, 2009-10-14	5,1
5 Bons du Trésor du Canada, 2009-09-03	5,0
6 Université Laval, billets, 2009-09-09	4,8
7 FirstBank (BMO), billets, 2009-08-31	4,4
8 Banque Nationale du Canada, billets, 2009-07-10	4,3
9 Université Laval, billets, 2009-08-19	4,3
10 Corporation d'hébergement du Québec, billets, 2009-08-05	4,0
11 Financière agricole du Québec, billets, 2009-09-01	4,0
12 Société de transport de Montréal, billets, 2009-09-10	3,9
13 Province de l'Ontario, taux variable, 2011-07-15	3,5
14 Investissement Québec, billets, 2009-07-28	3,3
15 Banque Scotia, taux variable, 2010-07-02	3,3
16 Caisse centrale Desjardins, billets, 2009-08-24	3,3
17 Borealis Retail Real Estate Investment Trust, billets, 2009-07-28	3,2
18 Bons du Trésor du Canada, 2009-10-15	2,7
19 Financière agricole du Québec, billets, 2009-07-22	2,5
20 Investissement Québec, billets, 2009-09-22	2,4
21 Société de financement GE Capital Canada, taux variable, 2009-08-17	2,2
22 Province de Québec, taux variable, 2011-08-06	2,0
23 CDP Financière, placement privé, série 4, 4,550%, 2009-10-14	1,9
24 Toyota Crédit Canada, billets, 2009-07-03	1,8
25 OMERS Realty Corporation, billets, 2009-08-04	1,7
<b>Total</b>	<b>91,9</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 monétaire 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).

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.

