

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU

FONDS OBLIGATIONS 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 obligations 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. Les États financiers du Fonds obligations canadiennes 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.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des six derniers mois, le Fonds obligations canadiennes FMOQ a enregistré un rendement non annualisé net de tous frais de 2,81 % alors que son indice de référence, le DEX - univers, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 2,79 %. Il est de plus à noter que le rendement du Fonds est net de frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut. La performance du Fonds obligations canadiennes FMOQ se compare donc très bien à celle de son indice de référence et se situe, pour la période de six mois, dans le deuxième quartile des fonds d'obligations canadiennes de même nature.

Au cours des six derniers mois, le Fonds obligations canadiennes FMOQ a utilisé une stratégie indicielle au niveau de l'échéance du portefeuille, mais une stratégie de répartition différente de celle de son indice de référence. Au cours de la période, le Fonds a surpondéré 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 stratégie indicielle au niveau des échéances n'a eu aucun impact sur le rendement comparé du Fonds alors que la stratégie de répartition a eu en effet positif.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds obligations 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. Au cours des six premiers mois de 2009, n'eut été des rachats d'une partie des parts détenues par les Fonds omnibus et placement FMOQ dans le Fonds, les valeurs des parts achetées et rachetées ont été relativement similaires à la même période de 2009. Compte tenu de la nature des placements du Fonds et que les rachats des Fonds omnibus et placement FMOQ étaient planifiés, cette situation n'a eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

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

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 Fonds maintiendra sa stratégie indicielle au niveau durée ainsi que sa surpondération de titres de provinces.

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, être similaire à celui obtenu au cours du premier.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds obligations 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 obligations 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 non vérifiés du Fonds.

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART⁽¹⁾

Fonds obligations 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)
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,81 \$	10,82 \$	11,00 \$	11,12 \$	10,99 \$	10,82 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,27	0,56	0,56	0,56	0,58	0,59
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	—	0,04	(0,02)	0,01	0,03	(0,04)
Gains (pertes) non réalisés	0,07	(0,04)	(0,15)	(0,14)	0,10	0,20
Commission de courtage	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,29	0,45	0,28	0,32	0,60	0,64
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,25	0,45	0,45	0,44	0,47	0,47
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,25	0,45	0,45	0,44	0,47	0,47
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,86 \$	10,81 \$	10,82 \$	11,00 \$	11,12 \$	10,99 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽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 réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Fonds obligations 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)	169 763 \$	184 981 \$	184 415 \$	170 957 \$	159 244 \$	148 119 \$
Nombre de parts en circulation	15 608 827	17 087 194	17 034 064	15 538 988	14 321 301	13 473 099
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,02 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,02 %	1,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	14 %	36 %	28 %	78 %	56 %	35 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	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	10,88 \$	10,83 \$	10,83 \$	11,00 \$	11,12 \$	10,99 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽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.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds obligations 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, exprimés en pourcentage approximatif de l'ensemble des frais de gestion des Fonds FMOQ, à l'exclusion du Fonds monétaire FMOQ, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gérant	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 obligations canadiennes FMOQ au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

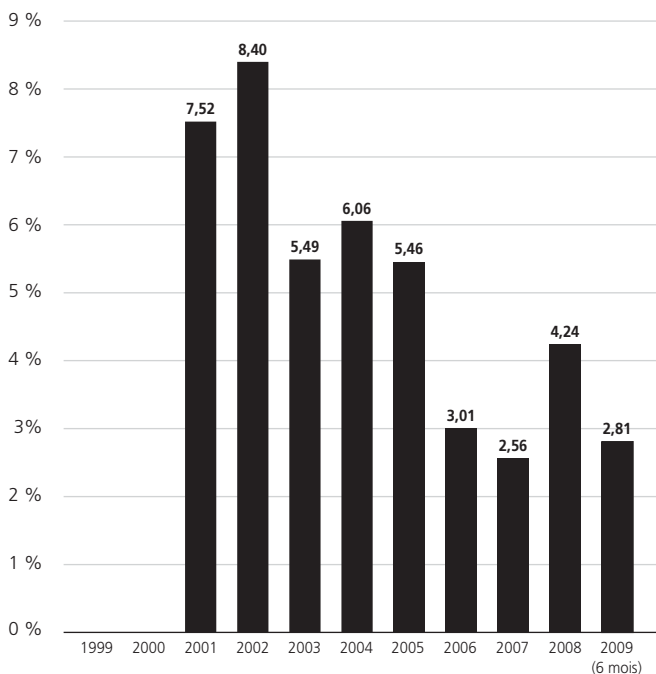
Le rendement passé du Fonds obligations canadiennes FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds obligations 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.

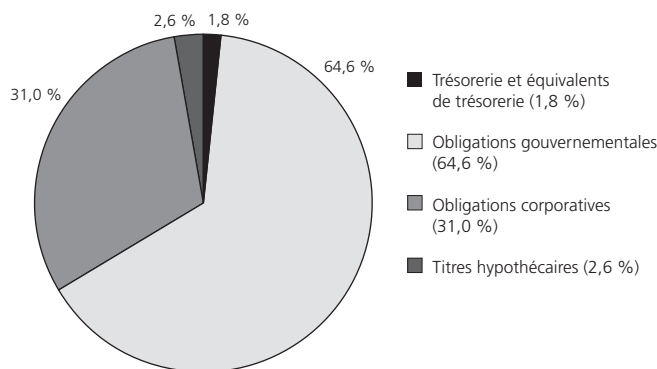
Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

**FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS**



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 30 JUIN 2009



Valeur liquidative totale : 169 565 992 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,600 %, 2013-06-15	2,7
2 Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,050 %, 2011-03-15	2,1
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
4 Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,000 %, 2012-06-15	1,5
5 Banque Interaméricaine de développement, 4,400 %, 2026-01-26	1,5
6 Société de financement GE Capital Canada, 5,290 %, 2012-08-17	1,4
7 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2017-06-01	1,4
8 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	1,3
9 Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,800 %, 2012-06-15	1,3
10 Banque Interaméricaine de développement, 3,400 %, 2010-07-21	1,2
11 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,950 %, 2013-06-15	1,2
12 Province de Québec, 5,500 %, 2014-12-01	1,2
13 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,2
14 Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2014-06-01	1,1
15 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2014-06-01	1,1
16 Province de Québec, 5,750 %, 2036-12-01	1,1
17 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,0
18 Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 8,500 %, 2015-10-27	1,0
19 Province de Québec, 5,250 %, 2013-10-01	1,0
20 Gouvernement du Canada, 6,000 %, 2011-06-01	1,0
21 Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	0,9
22 Gouvernement du Canada, 4,250 %, 2018-06-01	0,9
23 Société de voirie du Nouveau-Brunswick, 6,470 %, 2027-11-30	0,9
24 Province de l'Ontario, 4,300 %, 2017-03-08	0,9
25 Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	0,9
Total	31,6

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds obligations 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 ou 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 ou 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 ; 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.

