

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2011

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 le (514) 868-2081 ou sans frais le 1 888 542-8597, en nous écrivant au 1440, rue Ste-Catherine Ouest, bureau 1111, Montréal (Québec) 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.

REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds obligations canadiennes FMOQ, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds obligations canadiennes 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 obligations canadiennes FMOQ. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques inhérents concernant le Fonds obligations canadiennes 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 obligations canadiennes 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**RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, le Fonds obligations canadiennes FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 1,80 % 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 2,20 %.

En tenant compte que le rendement du Fonds est présenté net de tous frais alors que l'indice est affiché brut, c'est-à-dire avant frais, la performance du Fonds est comparable à son indice de référence.

Le gestionnaire de portefeuille n'entend pas modifier ses stratégies et les expositions actuelles du portefeuille devraient être sensiblement maintenues au cours du 2^e semestre 2011.

Le ratio des frais de gestion du Fonds obligations canadiennes FMOQ est resté inchangé par rapport à celui de 2010, soit 1,00 %.

À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'obligations canadiennes les moins coûteux, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Depuis le dernier rapport annuel de la direction, aucun changement n'a été apporté à la position stratégique du Fonds et aucun événement pouvant avoir une incidence importante sur le Fonds n'est survenu. Nous sommes confiants que les stratégies de placement actuelles permettront au Fonds d'atteindre ses objectifs.

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 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 le dernier semestre terminé le 30 juin 2011 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART⁽¹⁾

	30 juin 2011 (6 mois)	31 décembre 2010 (12 mois)	31 décembre 2009 (12 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)
Actif net en début de la période	11,21 \$	10,99 \$	10,81 \$	10,82 \$	11,00 \$	11,12 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,25	0,52	0,54	0,56	0,56	0,56
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,01)	0,01	0,04	(0,02)	0,01
Gains (pertes) non réalisés	—	0,23	0,17	(0,04)	(0,15)	(0,14)
Commissions de courtage	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,21	0,63	0,61	0,45	0,28	0,32
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,21	0,41	0,45	0,45	0,45	0,44
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,21	0,41	0,45	0,45	0,45	0,44
Actif net à la fin de la période	11,20 \$	11,21 \$	10,99 \$	10,81 \$	10,82 \$	11,00 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités 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

	30 juin 2011 (6 mois)	31 décembre 2010 (12 mois)	31 décembre 2009 (12 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	210 903 \$	185 115 \$	175 618 \$	184 981 \$	184 415 \$	170 957 \$
Nombre de parts en circulation	18 816 096	16 501 373	15 967 694	17 087 194	17 034 064	15 538 988
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	25 %	22 %	32 %	36 %	28 %	78 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,21 \$	11,22 \$	11,00 \$	10,83 \$	10,83 \$	11,00 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Le taux de rotation du portefeuille 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds devraient être élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. 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'opérations 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 obligations canadiennes 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 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.

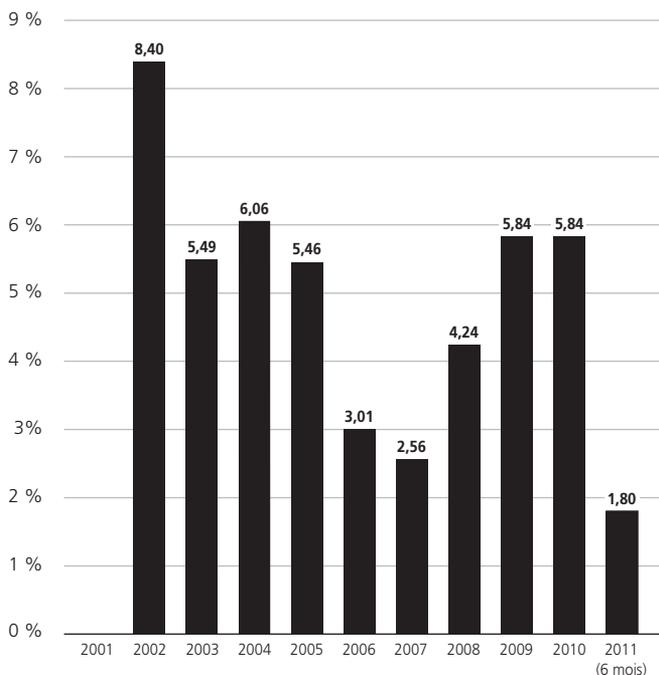
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

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.

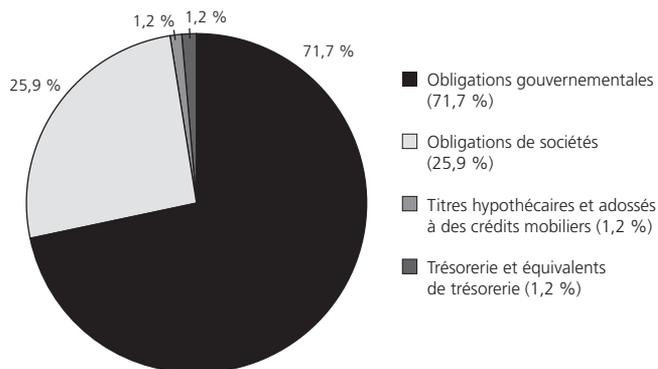
FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2011



Valeur liquidative totale : 210 902 864 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,550 %, 2012-12-15	4,2
2 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,750 %, 2015-12-15	2,2
3 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,600 %, 2013-06-15	1,8
4 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,750 %, 2016-06-15	1,7
5 Province de la Colombie-Britannique, 4,250 %, 2014-06-18	1,5
6 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2019-06-01	1,5
7 Province du Manitoba, 3,050 %, 2014-09-01	1,5
8 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,4
9 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,950 %, 2013-06-15	1,4
10 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2020-06-01	1,3
11 Province de l'Ontario, 3,250 %, 2014-09-08	1,2
12 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
13 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	1,2
14 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,0
15 Province de Québec, 5,000 %, 2041-12-01	1,0
16 Province de Québec, 5,750 %, 2036-12-01	0,9
17 Province de l'Ontario, 4,400 %, 2019-06-02	0,9
18 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	0,9
19 Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	0,9
20 Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2014-06-01	0,9
21 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2014-06-01	0,9
22 Province du Manitoba, 5,050 %, 2013-12-03	0,9
23 Société de financement GE Capital Canada, 5,290 %, 2012-08-17	0,8
24 Financement-Québec, 3,500 %, 2017-12-01	0,8
25 Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 8,500 %, 2015-10-27	0,8
Total	32,8

* 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 consultée dans le site Internet www.fondsfmoq.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.

