

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU

FONDS DE PLACEMENT 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 de placement 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 de placement 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 de placement FMOQ a enregistré un rendement non annualisé net de tous frais de 8,45 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 6,84 %. Cette bonne performance du Fonds de placement FMOQ s'explique par les excellents résultats obtenus par les conseillers en placement du Fonds, et ce, particulièrement au niveau de la répartition des actifs et des actions canadiennes.

Cette performance du Fonds de placement FMOQ le situe, pour la période de six mois, dans le deuxième quartile des fonds équilibrés de même nature.

Le tableau ci-dessous présente les rendements bruts des principales catégories d'actif dans lesquelles le Fonds placement FMOQ investit, par rapport à ceux des composantes de son indice de référence.

RENDEMENTS BRUTS¹ 6 MOIS AU 30 JUIN 2009 DES DIVERSES CATÉGORIES D'ACTIF

Catégories d'actif	Fonds de placement FMOQ	Indice de référence
Obligations canadiennes	3,81 %	2,79 %
Actions canadiennes	19,03 %	17,56 %
Actions étrangères	-2,82 %	- 0,70 %

¹ C'est-à-dire rendements avant frais de gestion

Au cours des six derniers mois, la répartition des actifs du Fonds a affiché, à plusieurs reprises des différences par rapport à celle de son indice de référence. Entre autres, au cours des deux premiers mois de l'année, le conseiller en placement responsable de la répartition des actifs a sous-pondéré les actions canadiennes et étrangères au bénéfice des titres à revenu fixe afin de diminuer le risque inhérent à une chute des marchés boursiers canadiens et étrangers. Par la suite, du début mars à la mi-juin, le Fonds a maintenu une répartition de ses actifs similaire à celle de son indice, bénéficiant ainsi de la reprise des marchés boursiers. Enfin, depuis la mi-juin, le conseiller en placement, face à l'incertitude des marchés, a de nouveau sous-pondéré les titres de participation au profit des titres à revenu fixe. Les stratégies de répartition des actifs du conseiller en placement ont eu des effets positifs sur le rendement comparé du Fonds de placement FMOQ par rapport à son indice de référence.

RÉPARTITION DES ACTIFS AU 30 JUIN 2009

Catégories d'actif	Fonds de placement FMOQ	Indice de référence
Marché monétaire	12,3 %	3 %
Obligations canadiennes	32,7 %	32 %
Actions canadiennes	35,1 %	35 %
Actions américaines	9,3 %	15 %
Actions EAEO ¹	10,6 %	15 %

¹ Europe, Asie, Extrême-Orient

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.

Au cours de cette période, le Fonds obligations canadiennes FMOQ que le Fonds de placement FMOQ utilise pour ses investissements en titres à revenu fixe, 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 un effet positif.

Au niveau des marchés boursiers canadiens, 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 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 %.

Au cours de cette période, le Fonds de placement FMOQ a maintenu sa stratégie de diversification entre divers gestionnaires de style différent et complémentaire. Les excellents résultats obtenus par chacun d'eux dans sa sphère d'activité ont eu un effet positif sur le rendement comparé du Fonds par rapport à son indice de référence.

Au niveau des actions internationales, la remontée importante du dollar canadien par rapport aux autres devises, a, à toute fin pratique, annulé les rendements intéressants réalisés en devises locales sur les différentes places boursières mondiales.

Le Fonds actions internationales FMOQ, dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit pour ses titres internationaux, a maintenu, au cours des six derniers mois, la portion de ses actifs placés dans le marché américain (43 %) par rapport aux autres marchés étrangers (57 %). Au cours des six premiers mois de l'année, le Fonds a investi 50 % de la portion américaine de son portefeuille dans des sociétés de grande capitalisation, et ce, selon une stratégie indicielle. L'autre 50 % de sa portion américaine a été investie dans des sociétés de petite capitalisation afin de bénéficier des opportunités de rendement additionnel généralement générées par les sociétés de petite capitalisation. Pour la portion des actifs investis dans les marchés étrangers autres qu'américains, des stratégies active, pour 8 %, et indicielle, pour 92 % ont été utilisées par le Fonds au cours du dernier semestre. Les diverses stratégies employées par le Fonds actions internationales FMOQ, ainsi que divers

éléments techniques, tel que les impôts sur les dividendes étrangers et des dates et des heures de fermeture différentes entre le Fonds et les indices, ont eu des effets négatifs sur le rendement du Fonds par rapport à son indice de référence et, par voie de conséquence, sur le rendement du Fonds de placement FMOQ.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds de placement 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 (moins de 10 %). Toutefois, au cours du premier semestre de 2009, la valeur des parts achetées a été nettement supérieure à celle de la même période en 2008 alors que celle des parts rachetées a été légèrement supérieure. Compte tenu de la nature des placements du Fonds et que les rachats ont été plus que compensés par des 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 de placement FMOQ est demeuré le même par rapport à celui de 2008, soit 1,00 %. À ce niveau, le Fonds FMOQ demeure parmi les fonds équilibrés 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 obligations canadiennes FMOQ dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit, maintiendra sa stratégie indiciaire au niveau durée ainsi que sa surpondération de titres de provinces.

Malgré des résultats globaux positifs pour le semestre, les marchés boursiers canadiens, influencés par une récession qui ne semble pas prendre fin et des prévisions de croissance révisées à la baisse, ont repris depuis le début du mois 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 de placement FMOQ demeurera prudent et maintiendra, au niveau des actions canadiennes, sa stratégie de diversification en termes de classes d'actif et de styles de gestion.

Depuis le début du mois de juin, les marchés boursiers, tant américains que mondiaux, réagissent négativement au spectre d'une reprise beaucoup plus lente que prévu, ou pire, à celui d'une récession à deux creux. Bien que plusieurs indicateurs avancés de l'économie s'améliorent, la consommation, principal moteur de l'économie américaine, tarde

à redémarrer. Avec des taux d'intérêt à leur niveau plancher, les banques centrales des pays industrialisés ont beaucoup moins de possibilités pour stimuler à nouveau l'économie. De manière plus positive, il est à constater que tout comme au cours du dernier semestre, les économies des pays émergents semblent mieux se rétablir que celles des pays industrialisés. Dans l'attente de meilleurs résultats et de perspectives plus positives, les marchés internationaux risquent de demeurer volatils et potentiellement faire du surplace au cours du second semestre.

Dans un tel contexte, le Fonds actions internationales FMOQ, dans lequel le Fonds de placement FMOQ investit, maintiendra ses stratégies de répartition d'actifs entre les différents pays, ainsi qu'aux États-Unis entre les sociétés de grande et de petite capitalisation.

Au niveau de la répartition des actifs entre les différentes classes, le conseiller en placement responsable de leur répartition continuera à être attentif à l'évolution économique mondiale et son impact sur les marchés boursiers et adaptera la répartition des actifs du Fonds de placement FMOQ en conséquence, afin de maximiser son rendement.

Compte tenu des stratégies de placement utilisées par les conseillers en placement 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, pour le second semestre de 2008, être similaire ou s'améliorer.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds de placement 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 de placement 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⁽¹⁾

Fonds de placement 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	18,49 \$	22,70 \$	23,55 \$	22,20 \$	20,79 \$	19,47 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,23	0,55	0,49	0,93	0,47	0,48
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,11)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,01)	0,79	0,97	1,14	1,28
Gains (pertes) non réalisés	1,38	(4,06)	(1,01)	1,01	0,35	(0,01)
Commissions de courtage	(0,01)	(0,01)	(0,10)	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,62	(3,63)	0,17	2,82	1,85	1,61
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,36	0,30	0,75	0,22	0,17
Dividendes	0,05	0,14	0,06	0,05	0,13	0,12
Gains en capital	—	0,18	0,70	0,67	0,09	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,17	0,68	1,06	1,47	0,44	0,29
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	19,88 \$	18,49 \$	22,70 \$	23,55 \$	22,20 \$	20,79 \$

⁽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 de placement 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)	114 474 \$	91 955 \$	119 119 \$	106 843 \$	88 152 \$	50 309 \$
Nombre de parts en circulation	5 756 382	4 968 446	5 245 196	4 536 090	3 971 599	2 419 628
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01 %	1,03 %	1,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	29 %	31 %	9 %	32 %	50 %	37 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,16 %	0,06 %	0,02 %	0,07 %	0,05 %	0,11 %
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions	19,89 \$	18,51 \$	22,71 \$	23,55 \$	22,20 \$	20,79 \$

⁽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 de placement 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 de placement FMOQ au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

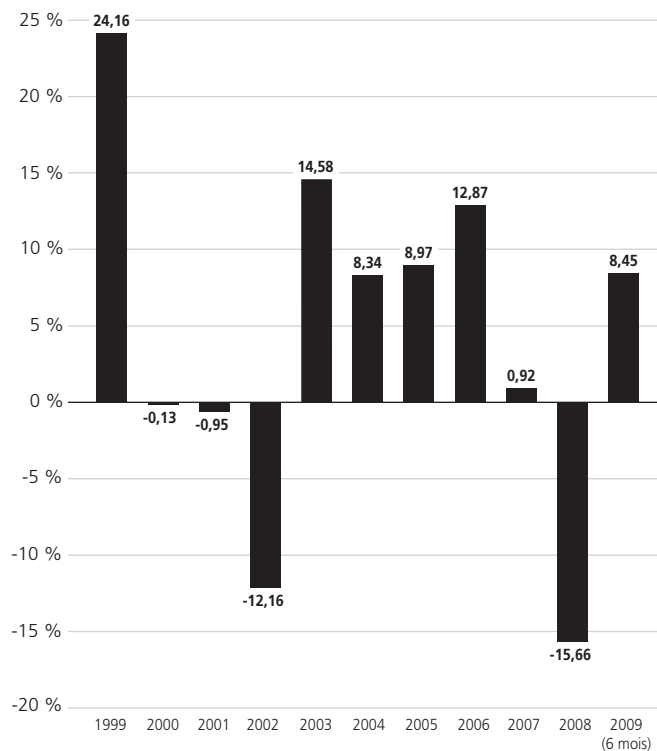
Le rendement passé du Fonds de placement FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

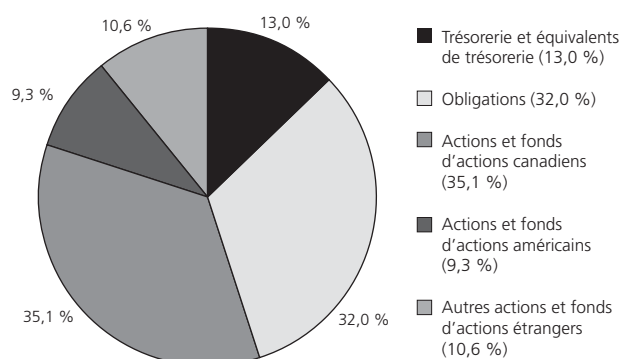
Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FONDS DE PLACEMENT FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 30 JUIN 2009



Valeur liquidative totale : 114 434 364 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	24,9
2 Fonds actions internationales FMOQ	16,4
3 Fonds Barclays actifs d'actions canadiennes	13,1
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,0
5 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	9,1
6 Fonds iShares indice DEX Obligation mondial	7,6
7 Fonds iShares CND S&P/TSX 60	3,8
8 Certificats de dépôt de Standard & Poor's	2,3
9 iShares MSCI EAFE Index Fund	1,2
10 Banque Royale du Canada	0,3
11 Research In Motion	0,3
12 Banque Scotia	0,2
13 Banque Toronto-Dominion	0,2
14 Société Financière Manuvie	0,2
15 Suncor Énergie	0,2
16 Goldcorp	0,2
17 EnCana Corporation	0,2
18 Canadian Natural Resources	0,2
19 Astral Media, classe A	0,2
20 Société aurifère Barrick	0,2
21 Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,2
22 Société d'énergie Talisman	0,1
23 TransCanada Corporation	0,1
24 Canadian Western Bank	0,1
25 Nuvista Energy	0,1
Total	94,4

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds de placement 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.

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.

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 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.

