

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2011

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels audités du Fonds actions canadiennes FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels audités au 31 décembre 2011, 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 actions canadiennes 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.



## REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds actions canadiennes FMOQ a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des actions ordinaires de toutes classes et catégories incluant les droits de souscription de toutes sociétés canadiennes inscrites à une bourse ;
- des obligations convertibles et des actions privilégiées convertibles de toutes sociétés canadiennes ;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds actions canadiennes FMOQ :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds FMOQ est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire. Le gestionnaire de portefeuille responsable des liquidités et titres de marché monétaire canadiens établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- les gestionnaires de portefeuille utilisent trois stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille ( $\pm 40\%$ ) est investie dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues. Ce fonds sous-jacent utilise une approche de sélection de titres selon une réplique quasi parfaite de la répartition des actifs de l'indice S&P/TSX. Une autre tranche

( $\pm 40\%$ ) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation et dans le Fonds actions canadiennes SEI – catégorie O. La dernière tranche ( $\pm 20\%$ ) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de petite capitalisation. Pour ces deux dernières tranches, les gestionnaires de portefeuille utilisent les styles actifs de croissance et de valeur et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur.

### RISQUES

Les risques d'investir dans le Fonds actions canadiennes FMOQ demeurent conformes à ceux présentés dans le prospectus simplifié. Aucun changement apporté au Fonds au cours de l'exercice n'a eu d'incidence sur le risque d'ensemble du Fonds. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011, le Fonds actions canadiennes FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de  $-10,78\%$  alors que son indice de référence, le S&P/TSX Composé, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de  $-8,71\%$ . Le rendement obtenu par le Fonds est donc légèrement inférieur à celui de son indice de référence en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

Cette performance découle de résultats en deçà des attentes des différentes stratégies actives des gestionnaires de portefeuille. De plus, le portefeuille contient environ 20 % de titres de petite capitalisation alors que l'indice de référence en compte très peu. Or, au cours de l'exercice, les titres de petite capitalisation ont moins bien performé que les titres composant le S&P/TSX Composé.

Les gestionnaires de portefeuille n'entendent pas modifier leurs stratégies et les expositions actuelles du portefeuille devraient être sensiblement maintenues au cours de la prochaine année.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds actions canadiennes FMOQ recueille principalement des investissements à long terme de ses participants. En 2011, le volume des rachats a été compensé par les achats de nouvelles parts et n'a eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds actions canadiennes FMOQ est demeuré le même qu'en 2010, soit 1,00 %. À ce niveau, le Fonds actions canadiennes FMOQ demeure parmi les fonds d'actions canadiennes les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

#### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La première partie de l'année 2011 a été marquée par le séisme et le tsunami survenus au Japon ainsi que par un vaste mouvement social et politique qui a secoué plusieurs pays d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient. Ces deux facteurs ont contribué à semer le doute sur la solidité de la croissance économique prévue jusqu'alors. Par la suite, les problèmes de la dette publique ont refait surface non seulement en Europe, mais également aux États-Unis, qui ont vu leur cote de crédit être abaissée au début du mois d'août 2011.

L'économie canadienne se porte relativement mieux que d'autres mais les problèmes de ses partenaires commerciaux constituent un frein important à sa croissance. L'incertitude relativement à la situation européenne, les difficultés des politiciens américains à composer de façon efficace avec leurs problèmes fiscaux et les perspectives de décélération de l'économie chinoise ne laissent pas entrevoir une grande amélioration à ce niveau en 2012.

Par contre, les actions canadiennes sont raisonnablement abordables et les sociétés montrent des bénéfices élevés et des bilans relativement solides.

Dans ce contexte, aucune modification n'est envisagée quant aux stratégies de placement utilisées par le Fonds et le faible niveau de frais de gestion sera maintenu en 2012. Le rendement attendu, par rapport à son indice de référence, devrait normalement être supérieur à celui obtenu en 2011.

#### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds actions 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 actions 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.

ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>23,56 \$</b>	19,99 \$	14,75 \$	24,04 \$	24,93 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,51	0,51	0,47	0,34	0,48
Total des charges	(0,22)	(0,20)	(0,16)	(0,20)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	1,07	1,38	(0,44)	(0,26)	3,71
Gains (pertes) non réalisés	(3,86)	2,19	5,65	(8,50)	(1,63)
Commissions de courtage	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(2,54)</b>	3,84	5,50	(8,65)	2,29
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,35	0,32	0,23	0,22	0,24
Gains en capital	0,75	—	—	0,36	2,73
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>1,10</b>	0,32	0,23	0,58	2,97
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué</b>	<b>19,92 \$</b>	23,56 \$	19,99 \$	14,75 \$	24,04 \$

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent 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.

<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

	2011	2010	2009	2008	2007
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>27 792 \$</b>	32 238 \$	27 694 \$	18 796 \$	31 220 \$
Nombre de parts en circulation	<b>1 394 202</b>	1 367 374	1 383 794	1 271 616	1 297 042
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,00 %</b>	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,00 %</b>	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>48 %</b>	57 %	33 %	39 %	25 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,18 %</b>	0,21 %	0,13 %	0,13 %	0,07 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>19,93 \$</b>	23,58 \$	20,01 \$	14,78 \$	24,07 \$

<sup>(1)</sup> Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'opération 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 au gestionnaire par le Fonds actions 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 desdits frais de gestion, se résument ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gestionnaire	0,69 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,07 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,22 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,02 %

## RENDEMENT PASSÉ

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

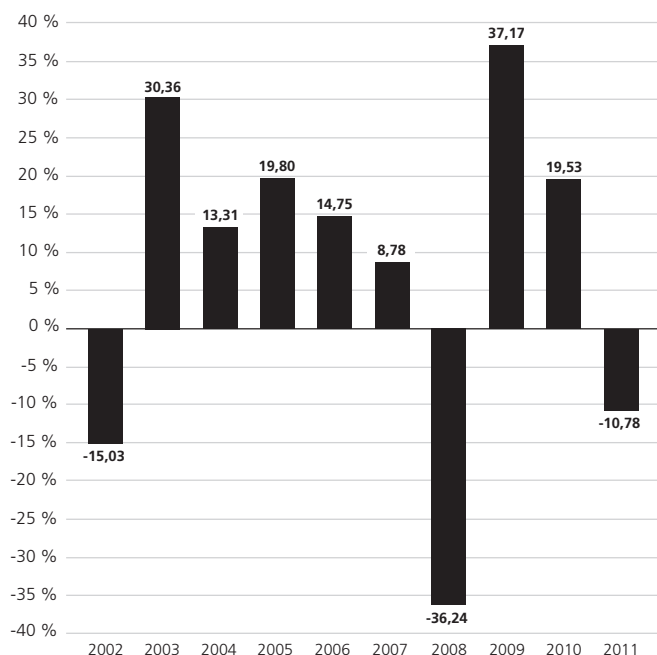
Le rendement passé du Fonds actions canadiennes FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Ce tableau présente le rendement total annuel composé historique du Fonds actions canadiennes FMOQ en comparaison avec le rendement de l'indice indiqué.

### RENDEMENT PASSÉ DU FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ POUR LES PÉRIODES DE UN, TROIS, CINQ ET DIX ANS SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2011

Période	Fonds actions canadiennes FMOQ <sup>1</sup>	Indice S&P/TSX Composé <sup>2</sup>
1 an	-10,78 %	-8,71 %
3 ans	13,52 %	13,18 %
5 ans	0,29 %	1,30 %
10 ans	5,76 %	7,03 %

1) Les rendements sont nets des frais.

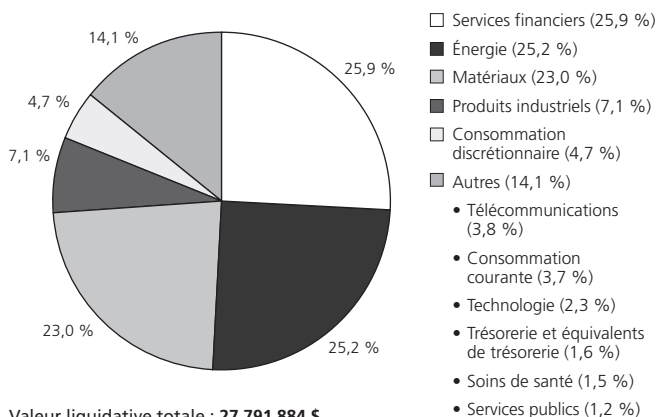
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds actions canadiennes FMOQ sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence, le S&P/TSX composé, est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

**APERÇU DU PORTEFEUILLE**

**RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2011**



Valeur liquidative totale : 27 791 884 \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	40,7
2 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	20,0
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
4 Banque Toronto-Dominion	1,2
5 Banque Royale du Canada	1,2
6 Home Capital Group	1,0
7 Banque Scotia	1,0
8 Major Drilling Group International	0,9
9 TransForce	0,8
10 Canadian Natural Resources	0,8
11 Enbridge	0,7
12 Dundee Precious Metals	0,7
13 Corporation Shoppers Drug Mart	0,7
14 Alamos Gold	0,6
15 Alacer Gold	0,6
16 Dollarama	0,6
17 Painted Pony Petroleum, classe A	0,5
18 Goldcorp	0,5
19 Suncor Énergie	0,5
20 TransGlobe Energy Corporation	0,5
21 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,5
22 TELUS Corporation	0,5
23 Celtic Exploration	0,5
24 Canadian Energy Services & Technology Corp.	0,5
25 Banque canadienne de l'Ouest	0,5
<b>Total</b>	<b>77,6</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 actions canadiennes FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).

La notice d'offre et d'autres renseignements sur le Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans le site Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.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.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.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.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.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.

