

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS MONÉTAIRE FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2012

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels audités du Fonds monétaire FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels audités au 31 décembre 2012, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser 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.

## REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds monétaire FMOQ, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds monétaire 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 monétaire FMOQ. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le Fonds monétaire 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 monétaire 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 monétaire FMOQ a comme objectifs la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de marché monétaire à court terme, tel que : des effets de commerce et des acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et l'ensemble des institutions financières dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit ;
- des bons du trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux ;
- des titres de dettes à court terme des municipalités et des corporations scolaires.

Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds monétaire FMOQ :

- il cherche à maintenir la valeur de ses parts aux environs de 10 \$ ;
- sa durée moyenne pondérée n'excède pas 90 jours et elle est ajustée en fonction des prévisions du gestionnaire de portefeuille responsable du Fonds en ce qui a trait à l'évolution des taux d'intérêt ;

- la diversification du risque de crédit y est pondérée en fonction du type d'émetteur et le Fonds ne peut investir plus de 10 % de sa valeur marchande dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux ;

- son contenu est strictement canadien.

### RISQUES

Les risques d'investir dans le Fonds monétaire 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 faible.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds monétaire FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 0,87 % alors que son indice de référence, le DEX - bons du trésor 91 jours affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 1,03 %. Compte tenu que le rendement du Fonds est net de frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut, le résultat du Fonds monétaire FMOQ est supérieur à celui de son indice de référence et permet à ce dernier de se maintenir dans le premier quartile des fonds monétaires canadiens.

Pendant la première partie de l'année 2012, la durée moyenne du portefeuille a été maintenue légèrement en deçà de celle de l'indice de référence, en prévision d'une hausse des taux. Toutefois, devant des perspectives de plus en plus probantes que les taux demeurent inchangés, la durée a été ramenée à peu près au même niveau que l'indice dans la deuxième partie de l'année. De plus, la pondération des obligations à court terme (jusqu'à un an) a été augmentée, afin de bénéficier des points de base additionnels générés par ce type de placements.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même qu'en 2011, soit 0,42 %. À ce niveau, le Fonds monétaire FMOQ se classe parmi les fonds monétaires les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

#### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Bien que la Banque du Canada estime qu'un resserrement modéré des mesures actuelles de forte stimulation monétaire pourrait s'avérer approprié, il est probable qu'elle maintiendra le taux directeur à son niveau actuel pour un certain temps encore en raison du ralentissement de l'économie mondiale, de la menace persistante d'une crise financière en Europe et de la réticence de ses pairs à lui emboîter le pas. En outre, aux États-Unis, le président de la Fed a amorcé une troisième vague d'assouplissement quantitatif sans avoir déterminé de date d'échéance précise.

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 2013. Par contre, les nouvelles règles découlant de l'harmonisation de la TPS et de la TVQ entrant en vigueur le 1er janvier 2013 ne permettront plus la récupération de la TVQ à partir de cette date, ce qui aura pour effet d'augmenter le ratio de frais de gestion à 0,46 % comparativement à 0,42 % en 2012. Le rendement du Fonds attendu en 2013, par rapport à son indice de référence, devrait normalement être similaire à celui obtenu en 2012.

#### 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 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>

	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,13	0,15	0,08	0,14	0,35
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	(0,02)	—	(0,05)	0,03
Commissions de courtage	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,09</b>	0,09	0,05	0,06	0,34
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,09	0,05	0,07	0,32
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,09</b>	0,09	0,05	0,07	0,32
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué<sup>(3)</sup></b>	<b>10,02 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$

<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 complémentaires aux états financiers.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2012	2011	2010	2009	2008
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>47 927 \$</b>	45 630 \$	36 880 \$	48 420 \$	49 273 \$
Nombre de parts en circulation	<b>4 785 961</b>	4 556 612	3 682 854	4 835 207	4 920 382
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>0,42 %</b>	0,42 %	0,37 %	0,35 %	0,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>0,42 %</b>	0,42 %	0,42 %	0,42 %	0,42 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>s.o.</b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<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 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>(3)</sup> 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 sont 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.

<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 monétaire FMOQ ont été calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,42 % (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 :	0,29 %
• Garde des valeurs, services fiduciaires des régimes fiscaux et gestion du portefeuille de placements :	0,11 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux :	0,02 %

## 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.

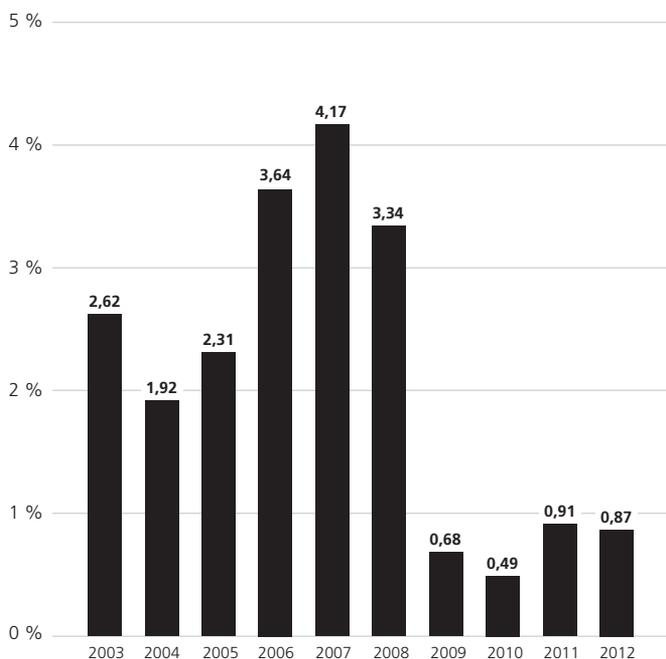
Le rendement passé du Fonds monétaire FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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, 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 MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS

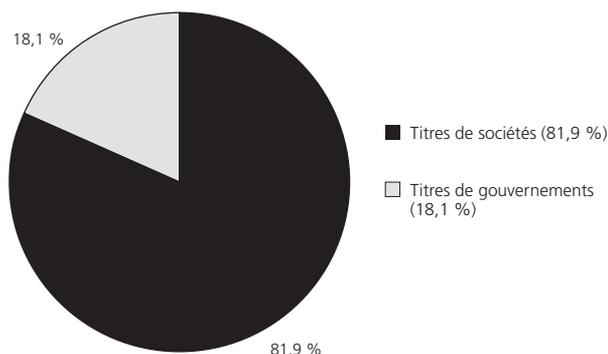


### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Selon les termes du Règlement 81-106 sur l'information continue des Fonds d'investissement, les fonds de marché monétaire n'ont pas à présenter les rendements composés annuels.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2012



Valeur liquidative totale : 47 926 702 \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Toronto Hydro Corporation, 6,110 %, 2013-05-07	4,3
2 Bons du Trésor du Canada, 2013-08-29	4,2
3 OMERS Finance Trust, billets, 2013-01-16	4,2
4 Université de Montréal, billets, 2013-01-30	4,2
5 PSP Capital, billets, 2013-02-22	3,9
6 Banque Toronto Dominion, billets, 2013-03-11	3,8
7 Société Immobilière du Québec, billets, 2013-01-22	3,7
8 PSP Capital, billets, 2013-03-11	3,5
9 Banque Toronto-Dominion, billets, 2013-06-17	3,5
10 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2014-07-11	3,1
11 Banque HSBC Canada, billets, 2013-02-28	3,1
12 Banque de Montréal, taux variable, 2013-01-22	2,8
13 OMERS Finance Trust, billets, 2013-01-18	2,8
14 Financement-Québec, taux variable, 2014-12-01	2,7
15 Université Laval, billets, 2013-01-11	2,5
16 Banque HSBC Canada, billets, 2013-02-04	2,3
17 BMW Canada, 3,220 %, 2013-03-28	2,3
18 Gaz Métro, billets, 2013-02-27	2,2
19 Société des loteries vidéo du Québec, billets, 2013-06-13	2,2
20 OMERS Finance Trust, billets, 2013-02-12	2,1
21 Université Laval, billets, 2013-01-14	2,1
22 Bons du Trésor du Québec, 2013-04-12	2,1
23 Gaz Métro, billets, 2013-02-01	1,9
24 Caisse centrale Desjardins, billets, 2013-03-13	1,9
25 Bons du Trésor du Canada, 2013-09-26	1,9
<b>Total</b>	<b>73,3</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 consultée dans le site Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour, le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ;  
ou
- en composant dans la région de Montréal, le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou
- en écrivant à 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900 Montréal (Québec) H3Z 3C1.

