

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OBLIGATIONS 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 obligations 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 obligations 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 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 intrinsèques 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****OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT**

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ a comme objectifs de procurer au participant un revenu élevé et régulier de même qu'une grande sécurité du capital.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres d'emprunt émis ou garantis par les gouvernements fédéral ou provinciaux canadiens ;
- des titres d'emprunt émis par les corporations municipales ou scolaires canadiennes ;
- des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes ;
- des titres d'emprunt émis par des organisations supranationales reconnues ;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds obligations canadiennes FMOQ :

- les titres choisis bénéficient d'une cote de crédit minimale de BBB, selon les cotes établies par CBRS ou une agence de cotations boursières ;
- le choix des titres est effectué de manière à obtenir une durée moyenne du portefeuille très proche de celle de son indice de référence, le DEX univers ;
- le pourcentage de liquidité maintenu est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire.

**RISQUES**

Les risques d'investir dans le Fonds obligations 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 faible.

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

Au cours des douze derniers mois, le Fonds obligations canadiennes FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 8,66 % 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 9,68 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc comparable 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.

En 2011, le gestionnaire de portefeuille a maintenu sa stratégie de répartition visant à surpondérer 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 provinciales.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds obligations 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 obligations canadiennes FMOQ est demeuré le même qu'en 2010, 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**

En 2011, malgré certaines craintes par rapport au niveau du taux d'inflation qui aurait pu justifier un relèvement possible des taux d'intérêt, la Banque du Canada a jugé plus prudent de maintenir son taux directeur à 1,0 %. En effet, bien que l'économie canadienne se soit portée relativement mieux que d'autres, notre banque centrale a craint que les problèmes de nos partenaires commerciaux viennent éventuellement ralentir la croissance de notre économie.

En 2012, la situation géopolitique mondiale ainsi que les problèmes d'endettement public en Europe et aux États-Unis devraient faire en sorte que la Banque du Canada ne haussera pas substantiellement son taux directeur.

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 du Fonds attendu, par rapport à son indice de référence, devrait normalement être similaire à celui obtenu en 2011.

#### **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.

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

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>11,21 \$</b>	10,99 \$	10,81 \$	10,82 \$	11,00 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,50	0,52	0,54	0,56	0,56
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,08	(0,01)	0,01	0,04	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	0,53	0,23	0,17	(0,04)	(0,15)
Commissions de courtage	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>1,00</b>	0,63	0,61	0,45	0,28
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,39	0,41	0,45	0,45	0,45
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,39</b>	0,41	0,45	0,45	0,45
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué</b>	<b>11,76 \$</b>	11,21 \$	10,99 \$	10,81 \$	10,82 \$

<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>211 763 \$</b>	185 115 \$	175 618 \$	184 981 \$	184 415 \$
Nombre de parts en circulation	<b>17 985 236</b>	16 501 373	15 967 694	17 087 194	17 034 064
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>33 %</b>	22 %	32 %	36 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	<b>11,77 \$</b>	11,22 \$	11,00 \$	10,83 \$	10,83 \$

<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 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 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 obligations canadiennes FMOQ au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

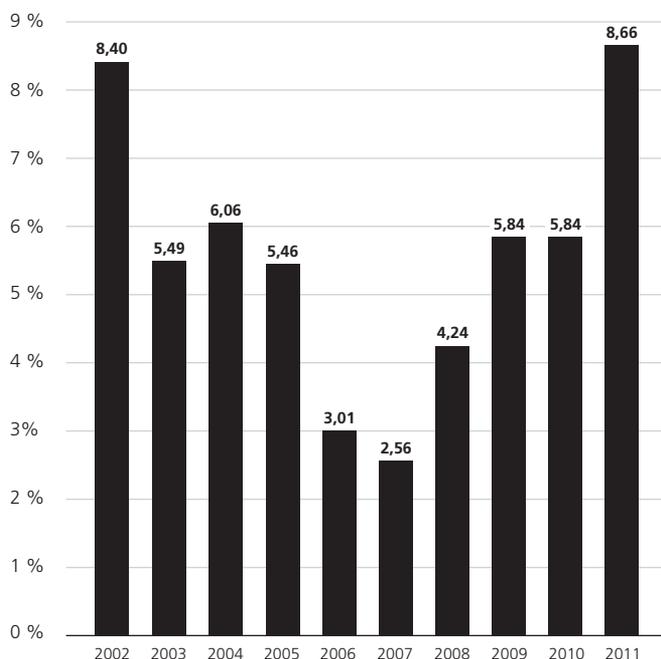
Le rendement passé du Fonds obligations canadiennes FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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.

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 OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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

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

	Fonds obligations canadiennes FMOQ <sup>1</sup>	Indice DEX univers <sup>2</sup>
1 an	8,66 %	9,68 %
3 ans	6,77 %	7,26 %
5 ans	5,41 %	6,37 %
10 ans	5,54 %	6,49 %

1) Les rendements sont nets des frais.

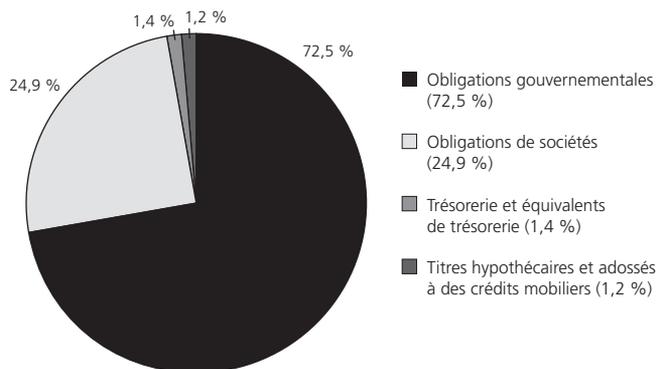
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds obligations canadiennes FMOQ sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence, le DEX univers, 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 : 211 763 090 \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,600 %, 2013-06-15	2,3
2 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,950 %, 2013-06-15	1,7
3 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,850 %, 2016-12-15	1,6
4 Province de la Colombie-Britannique, 4,250 %, 2014-06-18	1,5
5 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,750 %, 2016-06-15	1,5
6 Province du Manitoba, 3,050 %, 2014-09-01	1,5
7 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,4
8 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2019-06-01	1,4
9 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
10 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,750 %, 2015-12-15	1,3
11 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	1,3
12 Province de Québec, 5,000 %, 2041-12-01	1,3
13 Province de l'Ontario, 3,250 %, 2014-09-08	1,3
14 Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2014-06-01	1,1
15 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2013-06-01	1,1
16 Province de Québec, 5,750 %, 2036-12-01	1,0
17 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,0
18 Financement-Québec, 3,500 %, 2017-12-01	1,0
19 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,150 %, 2014-06-15	1,0
20 Province de l'Ontario, 4,400 %, 2019-06-02	1,0
21 Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	0,9
22 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,9
23 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2014-06-01	0,9
24 Province du Manitoba, 5,050 %, 2013-12-03	0,9
25 Banque Interaméricaine de développement, 4,400 %, 2026-01-26	0,8
<b>Total</b>	<b>31,1</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 obligations canadiennes FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://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](http://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.

