

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIBUS 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 omnibus 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. Les États financiers du Fonds omnibus 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 omnibus FMOQ, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds omnibus 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 omnibus FMOQ. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le Fonds omnibus 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 omnibus 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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds omnibus FMOQ a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des titres à revenu fixe canadiens ;
- des titres de participation canadiens et étrangers.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds omnibus FMOQ :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actif a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : entre 42 % et 48 % en liquidité et titres à revenu fixe et entre 52 % et 58 % en titres de participation canadiens et étrangers ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres à revenu fixe, le gestionnaire du Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102 ;

- les gestionnaires de portefeuille responsables des titres de participation canadiens utilisent trois stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille ($\pm 40\%$) de titres de participation canadiens 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 ;
- pour les titres de participation étrangers, le gestionnaire du Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102 ;
- une somme de 25 M\$ a été investie en 2006 dans le Fonds revenu mensuel FMOQ afin de permettre le démarrage de ce Fonds. Lesdites sommes ont été puisées à même toutes les catégories d'actifs et auprès de tous les gestionnaires de portefeuille du Fonds omnibus FMOQ dans les proportions décrites ci-dessus, et ce, afin de ne pas modifier les stratégies d'investissement du Fonds.

Vous pouvez obtenir des informations sur le Fonds obligations canadiennes FMOQ, le Fonds actions internationales FMOQ et le Fonds revenu mensuel FMOQ dans les sites Internet www.fondsfmoq.com et www.sedar.com

RISQUE

Les risques d'investir dans le Fonds omnibus 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 à moyenne.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds omnibus FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de -0,78 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « rendements passés » ci-après), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 0,12 %. 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.

Au cours de l'année, les performances des titres de participation canadiens et étrangers ont été en deçà des attentes ce qui a eu un impact négatif sur le rendement du Fonds. Ces résultats décevants découlent principalement des faibles rendements dégagés par les titres de petite capitalisation détenus par le Fonds en 2011, aussi bien au Canada qu'aux États-Unis. En outre, les positions détenues sur les marchés émergents ont également eu un impact défavorable sur le rendement global du Fonds.

Par contre, la participation dans le Fonds revenu mensuel FMOQ a eu un impact positif, compte tenu que le rendement du Fonds revenu mensuel FMOQ a été supérieur à celui de l'indice de référence du Fonds omnibus FMOQ au cours de l'exercice.

Vous pouvez obtenir des informations sur les Fonds dans lesquels le Fonds omnibus FMOQ investit, notamment les Fonds obligations canadiennes FMOQ, actions internationales FMOQ et revenu mensuel FMOQ dans les sites Internet www.fondsfmoq.com et www.sedar.com.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds omnibus 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 omnibus FMOQ est demeuré le même qu'en 2010, soit 1,00 %. À ce niveau, le Fonds omnibus FMOQ demeure parmi les fonds équilibrés canadiens 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.

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.

Les conditions du marché devraient demeurer difficiles et la volatilité devrait se poursuivre en 2012. La crise de la dette européenne est loin d'être terminée et l'économie américaine ne montre pas de signes laissant entrevoir une amélioration significative en matière d'emploi et de confiance des consommateurs. De plus, l'éclatement d'une bulle immobilière et le resserrement du crédit en Chine pourraient occasionner une décélération de l'économie chinoise.

En outre, ce contexte favorisera le maintien du taux directeur de la Banque du Canada à un niveau relativement bas.

Par contre, les cours des actions de certaines entreprises de grande qualité se négocient à des niveaux raisonnablement abordables après la correction des marchés et les occasions d'achat peuvent être intéressantes. Aussi, plusieurs sociétés affichent des bénéfices élevés et des bilans relativement solides.

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 supérieur à celui obtenu en 2011.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds omnibus 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 du Fonds et le placeur principal du Fonds omnibus 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 ⁽¹⁾

	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net en début d'exercice	22,09 \$	20,46 \$	17,92 \$	22,23 \$	23,02 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,46	0,44	0,45	0,52	0,58
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,07)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,47	0,47	(0,06)	0,23	0,74
Gains (pertes) non réalisés	(1,03)	1,27	2,60	(4,07)	(0,77)
Commissions de courtage	(0,01)	(0,01)	(0,01)	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,18)	2,10	2,92	(3,39)	0,46
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,24	0,20	0,25	0,35	0,44
Dividendes	0,12	0,16	0,13	0,13	0,05
Gains en capital	0,57	0,11	—	0,39	0,75
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,93	0,47	0,38	0,87	1,24
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué	20,98 \$	22,09 \$	20,46 \$	17,92 \$	22,23 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽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

	2011	2010	2009	2008	2007
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	466 222 \$	481 289 \$	434 603 \$	379 653 \$	447 469 \$
Nombre de parts en circulation	22 214 423	21 786 252	21 236 409	21 180 968	20 115 001
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	20 %	14 %	15 %	16 %	6 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05 %	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	20,99 \$	22,09 \$	20,47 \$	17,92 \$	22,25 \$

⁽¹⁾ Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ 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 du Fonds par le Fonds omnibus 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 omnibus FMOQ, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

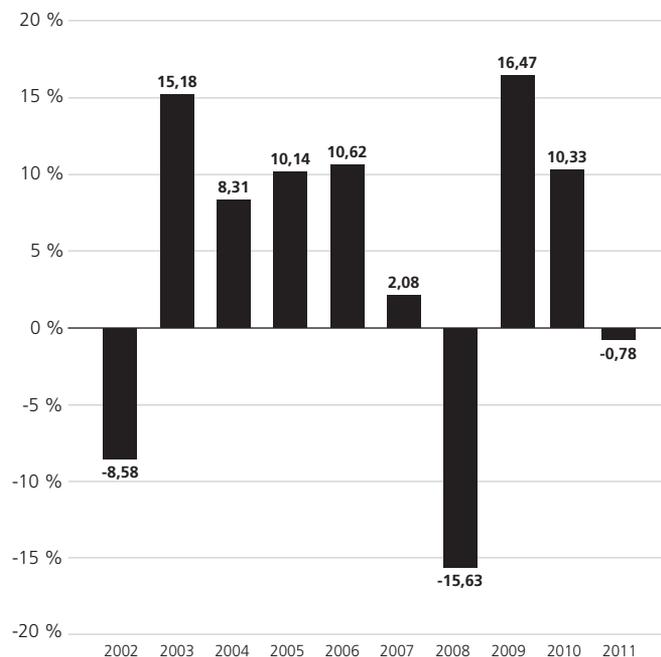
Le rendement passé du Fonds omnibus FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds omnibus 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 OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Ce tableau présente le rendement total annuel composé historique du Fonds omnibus FMOQ en comparaison avec le rendement de l'indice composé décrit ci-dessous qui lui sert de repère.

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

	Fonds omnibus FMOQ ¹	Indice ^{2,3}
1 an	-0,78 %	0,12 %
3 ans	8,43 %	9,24 %
5 ans	1,89 %	2,83 %
10 ans	4,32 %	5,73 %

1) Les rendements sont nets des frais.

2) L'indice se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : DEX - Bons du Trésor 91 jours à 3 %, DEX - univers à 42 %, S&P/TSX Composé à 40 % et MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 15 %.

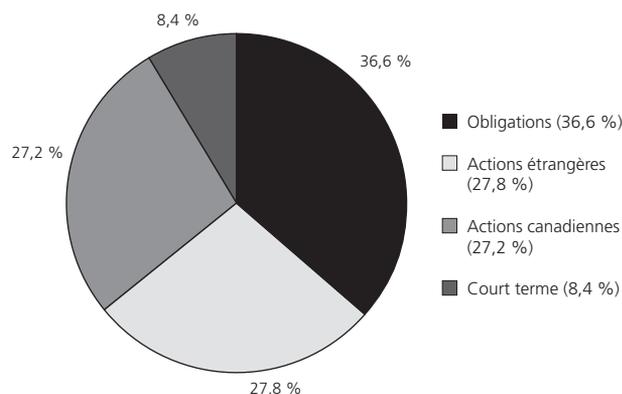
3) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds omnibus FMOQ sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds tel que décrit dans l'annotation 2) du tableau précédent, 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 : 466 222 186 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	34,1
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,0
3 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	9,5
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,7
5 Fonds revenu Mensuel FMOQ	7,0
6 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	4,2
7 Banque Toronto-Dominion	0,3
8 Banque Royale du Canada	0,3
9 Banque Scotia	0,3
10 Home Capital Group	0,3
11 Major Drilling Group International	0,2
12 TransForce	0,2
13 Canadian Natural Resources	0,2
14 Enbridge	0,2
15 Corporation Shoppers Drug Mart	0,2
16 Dundee Precious Metals	0,2
17 Alamos Gold	0,1
18 Alacer Gold	0,1
19 Dollarama	0,1
20 Goldcorp	0,1
21 Suncor Énergie	0,1
22 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,1
23 Painted Pony Petroleum, classe A	0,1
24 TransGlobe Energy Corporation	0,1
25 TELUS Corporation	0,1
Total	93,8

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds omnibus FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet www.fondsfmq.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.fondsfmq.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.fondsfmq.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.fondsfmq.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.

