

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT 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 de placement 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. 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.



REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds de placement FMOQ, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds de placement 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 de placement FMOQ. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le Fonds de placement 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 de placement 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 de placement FMOQ a comme objectifs de procurer au participant une appréciation du capital à long terme tout en retirant un certain revenu de ses investissements.

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 ;
- des fonds négociés en bourse canadiens et étrangers ;
- des contrats à terme portant sur différents indices boursiers canadiens et internationaux, incluant ceux des marchés émergents.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds de placement FMOQ :

- la répartition cible du Fonds varie entre 21 % et 42 % en liquidité et en titres à revenu fixe et entre 58 % et 79 % en actions canadiennes et étrangères. Le gestionnaire de portefeuille peut, dans le cadre de son mandat et selon certaines balises, modifier ladite répartition en utilisant des produits dérivés ou des fonds indiciaires cotés en bourse, et ce, afin d'ajouter de la valeur au rendement global du Fonds ;
- 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 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 au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;

- pour les titres à revenu fixe, le Fonds utilise principalement le Fonds obligations canadiennes FMOQ (± 90 %), tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La différence (± 10 %) est investie dans des fonds négociés en bourse exposés à certaines classes d'obligations non incluses dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille, notamment des obligations à haut rendement et des obligations de pays émergents et dans le Fonds revenu mensuel FMOQ ;
- les gestionnaires de portefeuille responsables des titres de participation canadiens utilisent trois stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille (± 50 %) 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 (± 35 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation et dans le Fonds revenu mensuel FMOQ. La dernière tranche (± 15 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de petite capitalisation par le biais du fonds Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance. 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 Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ pour une première tranche ($\pm 50\%$), tel que permis en vertu du Règlement 81-102. L'autre tranche ($\pm 50\%$) est composée de fonds négociés en bourse exposés à certaines classes d'actifs non incluses dans le Fonds actions internationales FMOQ en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille, notamment dans des titres immobiliers et d'infrastructures cotés en bourse et dans des actions mondiales à faible volatilité.

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

RISQUES

Les risques d'investir dans le Fonds de placement FMOQ demeurent conformes à ceux présentés dans le prospectus simplifié, à l'exception du risque lié aux fonds négociés en bourse qui s'est ajouté considérant que ce type de placement est maintenant utilisé par le Fonds. Le risque lié aux fonds négociés en bourse est principalement de ne pas obtenir le même rendement que leurs indices de référence en raison de différences entre la pondération réelle de titres détenus et celle de leur indice de référence. Cet ajout n'a pas d'incidence significative 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 de placement FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 6,61 % 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 7,86 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à noter 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 pour la portion du portefeuille investie dans des titres de sociétés canadiennes de grande capitalisation de type croissance. De plus, les titres canadiens de petite capitalisation inclus dans le portefeuille ont moins bien performé que l'indice S&P/TSX Composé, lequel compte très peu de titres de cette nature. L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX montre d'ailleurs une baisse de 2,4 % en 2012.

Vous pouvez obtenir des informations sur les Fonds dans lesquels le Fonds de placement 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 de placement FMOQ recueille principalement des investissements à long terme de ses participants. En 2012, le volume des rachats 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 qu'en 2011, soit 1,00 %. À ce niveau, le Fonds de placement FMOQ demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Afin de permettre au Fonds d'être exposé à de nouvelles classes d'actifs et d'accroître la diversification de son portefeuille, le gestionnaire du Fonds a décidé de nommer au cours du 2^e semestre de 2012 un nouveau gestionnaire de portefeuille, soit la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Comme cette société est liée au gestionnaire du Fonds, le Comité d'examen indépendant a été informé de la teneur du mandat et a donné une recommandation favorable à cette nomination.

Ce nouveau gestionnaire de portefeuille aura comme mandat d'investir dans des fonds négociés en bourse exposés à différentes classes d'actifs, tels que, obligations à haut rendement, obligations de pays émergents, titres immobiliers et d'infrastructures cotés en bourse et actions à faible volatilité ainsi que dans le Fonds revenu mensuel FMOQ.

L'objectif principal de ces modifications est de permettre au Fonds de placement FMOQ de mieux se démarquer des autres Fonds FMOQ quant aux différentes stratégies utilisées par chacun d'eux.

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 1^{er} 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 1,09 % comparativement à 1,00 % en 2012. Le rendement du Fonds attendu par rapport à son indice de référence devrait normalement être supérieur à celui obtenu en 2012.

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.* En outre, une portion du portefeuille du Fonds est gérée par la *Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc.* Ces trois 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. Le Fonds n'assume aucuns frais pour le mandat de gestion confié à la *Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc.*

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⁾

	2012	2011	2010	2009	2008
Actif net en début d'exercice	21,35 \$	22,45 \$	20,81 \$	18,49 \$	22,70 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,33	(0,24)	0,08	0,45	0,55
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,12)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,65	0,46	0,55	(0,01)
Gains (pertes) non réalisés	1,15	(1,42)	1,34	2,41	(4,06)
Commissions de courtage	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,41	(1,11)	1,74	3,28	(3,63)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	—	—	0,17	0,36
Dividendes	0,14	—	—	0,17	0,14
Gains en capital	0,22	—	0,10	0,57	0,18
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,40	—	0,10	0,91	0,68
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	22,36 \$	21,35 \$	22,45 \$	20,81 \$	18,49 \$

⁽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 complémentaires aux états financiers.

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

⁽³⁾ 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 \$) ⁽¹⁾	125 747 \$	126 664 \$	138 950 \$	126 802 \$	91 955 \$
Nombre de parts en circulation	5 620 954	5 930 848	6 188 188	6 092 054	4 968 446
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	45 %	31 %	27 %	50 %	31 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04 %	0,09 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	22,37 \$	21,36 \$	22,45 \$	20,81 \$	18,51 \$

⁽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 par le Fonds de placement FMOQ ont été 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 :	0,71 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux :	0,05 %
• 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 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.

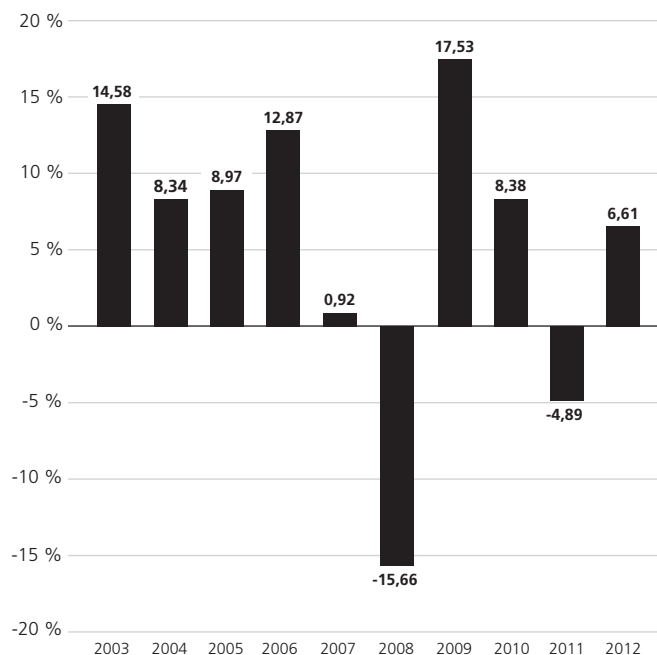
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 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 DE PLACEMENT FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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

RENDEMENT PASSÉ DU FONDS DE PLACEMENT FMOQ POUR LES PÉRIODES DE UN, TROIS, CINQ ET DIX ANS SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2012

	Fonds de placement FMOQ ¹	Indice ^{2,3}
1 an	6,61 %	7,86 %
3 ans	3,20 %	5,64 %
5 ans	1,73 %	2,36 %
10 ans	5,32 %	6,21 %

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 - Indice Bons du Trésor 91 jours à 3 %, DEX - Indice univers à 32 %, S&P/TSX Composé à 35 % et MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

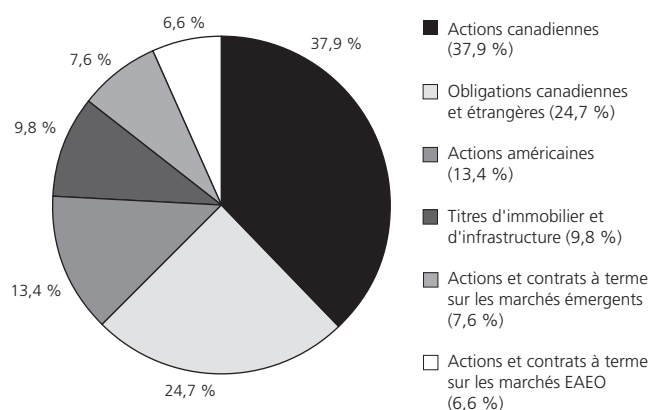
3) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds de placement FMOQ sont présentés nets de tous frais.

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 2012



Valeur liquidative totale : 125 746 613 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	24,5
2 Fonds actions internationales FMOQ	21,3
3 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	14,3
4 Contrats à terme sur le S&P TSX 60	9,9
5 Fonds d'actions de croissance Fiera Sceptre, classe O	4,4
6 Vanguard Global ex.-U.S. Real Estate ETF	4,2
7 Vanguard REIT ETF	4,0
8 Fonds revenu mensuel FMOQ	4,0
9 iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund	3,8
10 Contrats à terme E-MINI MSCI EM	3,6
11 Shares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund	2,8
12 iShares S&P Global Infrastructure Index Fund	1,6
13 SPDR Barclays Capital High Yield Bond ETF	1,6
14 iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	1,6
15 iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index Fund	1,2
16 Banque Toronto-Dominion	0,5
17 Banque Scotia	0,4
18 Suncor Énergie	0,4
19 Banque Royale du Canada	0,3
20 Enbridge	0,3
21 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,3
22 TransCanada Corporation	0,3
23 Banque de Montréal	0,2
24 Rogers Communications, classe B	0,2
25 Cenovus Energy	0,2
Total	105,9

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO	-5,1
2 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-4,3
Total	-9,4

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'actions canadiennes SEI et sur le Fonds d'actions de croissance Fiera Sceptre 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, le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou 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.

