

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS MONÉTAIRE 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 monétaire 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. Vous pouvez aussi nous écrire 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 monétaire 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 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 0,91 % 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 0,97 %. 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.

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.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille a maintenu la proportion de titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux du Canada par rapport à ceux émis par des sociétés, ainsi que la durée moyenne du portefeuille sensiblement au même niveau qu'en 2010.

De plus, le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 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

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 en 2012.

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 en 2012, par rapport à son indice de référence, devrait normalement être similaire à celui obtenu en 2011.

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⁽¹⁾

	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net en début d'exercice	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,15	0,08	0,14	0,35	0,43
Total des charges	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	(0,02)	—	(0,05)	0,03	0,01
Commissions de courtage	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,09	0,05	0,06	0,34	0,40
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,05	0,07	0,32	0,40
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,09	0,05	0,07	0,32	0,40
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$	10,01 \$

⁽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⁾	45 630 \$	36 880 \$	48 420 \$	49 273 \$	31 127 \$
Nombre de parts en circulation	4 556 612	3 682 854	4 835 207	4 920 382	3 108 355
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,42 %	0,37 %	0,35 %	0,42 %	0,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,42 %	0,42 %	0,42 %	0,42 %	0,42 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

⁽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 monétaire FMOQ sont 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 :	0,27 %
• Garde des valeurs, services fiduciaires des régimes fiscaux et gestion du portefeuille de placements	0,13 %
• 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.

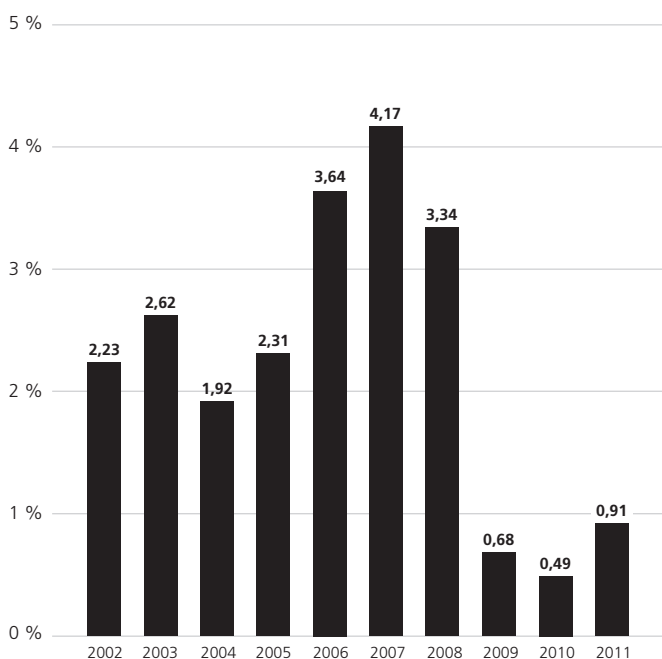
Le rendement passé du Fonds monétaire FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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

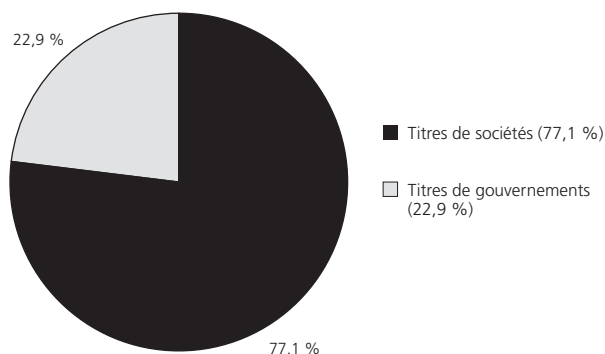


RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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 2011



Valeur liquidative totale : 45 630 002 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Bon du Trésor du Canada, 2012-06-21	5,8
2 Bon du Trésor du Canada, 2012-05-24	5,4
3 Société ontarienne des infrastructures et de l'immobilier, 2012-01-16	4,4
4 PSP Capital, 2012-03-29	4,1
5 Société de financement GE Capital Canada, 2012-02-01	3,5
6 Bon du Trésor de l'Ontario, 2012-05-02	3,2
7 Société de financement GE Capital Canada, 2012-02-16	3,1
8 Volkswagen Credit Canada, 2012-03-07	3,0
9 Caisse centrale Desjardins, 2012-02-01	2,9
10 Banque Scotia, 2012-03-05	2,9
11 Université Laval, 2012-03-12	2,7
12 Caisse centrale Desjardins, taux variable, 2012-09-17	2,7
13 OMERS Finance Trust, 2012-01-27	2,4
14 Honda Canada Finance, 2012-01-24	2,4
15 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2012-08-14	2,3
16 Caisse centrale Desjardins, 2012-06-15	2,3
17 Société de financement GE Capital Canada, 2012-03-28	2,2
18 Banque Scotia, taux variable, 2012-12-21	2,1
19 Honda Canada Finance, 2012-02-07	2,1
20 Université Laval, 2012-03-09	2,1
21 Banque Scotia, 2012-02-06	2,1
22 Toyota Credit Canada, 2012-03-02	2,0
23 Honda Canada Finance, 2012-01-19	2,0
24 Alberta Capital Finance Authority, taux variable, 2013-10-01	1,9
25 Banque Laurentienne du Canada, 2012-03-05	1,8
Total	71,4

* 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.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 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.

