

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2007

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels vérifiés du Fonds revenu mensuel FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2007 gratuitement, 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 revenu mensuel FMOQ sont également accessibles en consultant les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez aussi obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.



ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds revenu mensuel FMOQ a comme objectif de procurer au participant un revenu mensuel relativement constant tout en tentant de préserver le capital.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

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

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds revenu mensuel FMOQ :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actif a été confiée par la société de gestion du Fonds au gestionnaire du Fonds, selon certaines balises. La répartition cible du Fonds est la suivante : 45 % en liquidité et titres à revenu fixe et 55 % en titres de participation canadiens ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds revenu mensuel FMOQ est établi de façon à pouvoir répondre au volume de rachats nets maximums, tel qu'estimé par la société de gestion. Le conseiller en placement responsable du Fonds 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, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Il effectue également ses choix en fonction d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteur ;
- pour les titres de participation canadiens, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise ;
- en cas de situation difficile sur les marchés, les conseillers en placement peuvent s'en prémunir en investissant une portion importante du Fonds revenu mensuel FMOQ en titres du marché monétaire canadien.

RISQUES

Votre placement dans des unités du Fonds revenu mensuel FMOQ comporte différents types de risques se rapportant à la gestion de titres à revenu fixe et de participation au Canada et ailleurs dans le monde. Tel que décrit dans le prospectus des Fonds FMOQ, un placement dans le Fonds revenu mensuel FMOQ est sujet aux risques suivants :

- risque relié aux bourses : puisque le Fonds investit une part de son portefeuille dans des titres inscrits aux bourses canadiennes, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux bourses. La conjoncture économique et les profits des entreprises sont quelques-uns des facteurs de risque inhérents à un investissement sur les marchés boursiers. Les conseillers en placement tentent de minimiser ce risque en sélectionnant de façon judicieuse les titres composant le portefeuille et en effectuant une bonne diversification en termes de secteurs économiques et de sociétés ;
- risque relié aux émetteurs et au crédit : puisque le Fonds investit, une part de son portefeuille dans des titres à revenu fixe du marché canadien, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux émetteurs et au crédit de ceux-ci. Ce type de risque est toutefois minimisé par la sélection des titres composant le portefeuille, dont la cote de crédit ne peut être inférieure à BBB selon l'agence canadienne CBRS, une forte proportion de titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux et une bonne diversification entre les différents autres émetteurs. Le Fonds revenu mensuel FMOQ ne détenait aucun titre de Papier Commercial Adossé à des Actifs (PCAA). Au cours des douze derniers mois, le Fonds n'a subi aucune perte à cause de ce type de risque et le niveau intrinsèque de risque relié aux émetteurs et au crédit du Fonds n'a pas changé ;
- risque relié aux taux d'intérêt : puisque le Fonds investit une part de son portefeuille dans des titres à revenu fixe du marché canadien, un placement dans le Fonds comporte inévitablement un risque relié aux taux d'intérêt. De façon générale, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur des titres du Fonds, et ainsi, en diminuer le rendement. Les décisions de la Banque du Canada, quant au niveau de son taux d'intérêt directeur, jouent un rôle particulièrement important dans le niveau des taux d'intérêt à court terme et, de ce fait, sur le rendement du Fonds. Au cours des douze derniers mois, le taux directeur de la Banque du Canada est demeuré relativement stable, en débutant et terminant l'année à 4,25 %, avec une période à 4,50 % entre le 10 juillet et le 4 décembre. Le risque relié aux taux d'intérêt n'a pas changé au cours de l'année 2007 ;
- risque relié aux titres étrangers : puisque le Fonds n'investit pas, pour le moment, à l'extérieur du Canada, un placement dans le Fonds n'est donc pas actuellement sujet à ce type de risque ;
- risque relié aux devises : puisque le Fonds n'investit pas, pour le moment, à l'extérieur du Canada, un placement dans le Fonds n'est pas actuellement sujet au risque relié aux devises ;

- risque relié aux instruments dérivés : puisque le Fonds n'utilise pas d'instruments dérivés, un placement dans le Fonds n'est pas actuellement sujet à ce type de risque ;
- risque relié aux opérations de prêt de titres : le Fonds peut, en vertu du prospectus simplifié du Fonds, effectuer des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres. Au cours des douze derniers mois, le Fonds a donc été exposé aux risques reliés à ce type d'opérations financières. Toutefois, tel que décrit dans le prospectus du Fonds, diverses mesures ont été prises afin de limiter ces risques. Au cours de l'exercice, le Fonds n'a subi aucune perte suite à des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds revenu mensuel FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 7,23 % 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 4,93 %. Le rendement du Fonds le situe dans le premier quartile des fonds de revenu mensuel de même nature.

Au cours des douze derniers mois, la répartition des actifs du Fonds affichait quelques différences par rapport à celle de sa répartition cible. D'une position de surpondération en titres de participation des sociétés canadiennes au 31 décembre 2006, le gestionnaire a, au fil des mois et de l'évolution des marchés boursiers canadiens, modifié la répartition des actifs du Fonds pour terminer l'année avec une surpondération en liquidité et en titres à revenu fixe. Cette stratégie a été bénéfique pour le rendement du Fonds.

Au cours du dernier exercice, le rendement de l'indice S&P/TSX aurait été négatif n'eut été des rendements des sept meilleures sociétés le composant. Une saine diversification ne permet pas une telle concentration des actifs. Ainsi, le rendement de la portion « actions canadiennes » du Fonds a donc sous-performé le rendement de son indice. Toutefois, la sélection de titres effectuée par le gestionnaire de la portion « fiducies de revenu » du Fonds a permis de compenser ce manque-à-gagner et d'ajouter de la valeur de façon importante.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds revenu mensuel FMOQ recueille principalement les investissements à long terme des participants aux Fonds FMOQ. Dans cette optique, il est normal de constater un faible volume de rachats (moins de 10 %). Compte tenu que le volume des rachats ont été plus que compensés par les achats de nouvelles parts, cette situation n'a eu aucun impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds revenu mensuel FMOQ est demeuré le même en 2007 qu'en 2006, soit 1,01 %. À ce niveau, le Fonds revenu mensuel FMOQ se situe parmi les fonds de revenu

mensuel canadiens les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Selon les diverses prévisions, l'économie américaine est à l'aube d'une récession, laquelle pourrait s'étendre à l'ensemble du globe. L'économie canadienne, de par sa nature, pourrait être moins affectée que celle de nos voisins du sud.

Un tel scénario pourrait globalement mener à des rendements faibles ou négatifs au niveau des marchés boursiers. Toutefois, certains secteurs pourraient être moins affectés que d'autres. C'est pourquoi le conseiller en placement suivra de très près l'évolution des marchés, secteur par secteur et société par société, et effectuera les transactions appropriées afin de cristalliser les gains accumulés et de se positionner correctement pour la reprise.

Alors que les premiers mois de l'année 2007 ont été marqués par un optimisme au niveau des marchés financiers, le dernier trimestre a vu poindre un pessimisme grandissant. La crise du crédit hypothécaire et le risque accru d'une récession aux États-Unis ont continué à nourrir les anticipations selon lesquelles la Réserve fédérale et plusieurs autres banques centrales comme la Banque du Canada baisseraient leurs taux directeurs. Nul ne peut toutefois prévoir l'effet de ces baisses sur l'ensemble de la courbe des taux d'intérêt. Dans un tel contexte, le Fonds maintiendra un pourcentage élevé de liquidité, afin de réduire l'impact de ces variations sur son portefeuille de titres à revenu fixe.

Compte tenu de la stratégie de placement utilisée par les conseillers en placement et du faible niveau de frais, qui sera maintenu en 2008, le positionnement du Fonds, en terme de rendement, par rapport à son indice de référence devrait, en 2008, être similaire ou s'améliorer.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La société de gestion du Fonds revenu mensuel 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.*

La société de gestion et le placeur principal du Fonds revenu mensuel 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. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

À compter du 1^{er} octobre 2006, le chapitre 3855, Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés s'applique aux états financiers du Fonds. Le principal impact du chapitre 3855 concerne la détermination de la juste valeur des actifs financiers cotés sur un marché actif à l'aide du cours acheteur pour une position acheteur et du cours vendeur pour une position vendeur au lieu du cours de clôture qui était précédemment utilisé.

Pour permettre aux parties impliquées d'apprécier l'impact de cette nouvelle norme comptable à l'égard des fonds d'investissement, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont accordé une dispense autorisant le report de l'application du chapitre 3855 aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des fonds d'investissement à des fins autres que les états financiers (cours d'achats ou de ventes de parts, calcul des rendements, etc.) jusqu'au 30 septembre 2008.

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART

Fonds revenu mensuel FMOQ

Points saillants financiers par part

	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (3 mois) ⁽³⁾	31 décembre 2005	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Valeur liquidative au début de l'exercice	9,98 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,53	0,13	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,10)	(0,03)	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,21	(0,01)	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	0,03	(0,01)	s.o.	s.o.	s.o.
Commissions de courtage	(0,01)	—	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,66	0,08	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions					
Revenus de placement (excluant les dividendes)	0,26	0,05	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	0,15	0,02	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	0,16	0,02	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	—	0,01	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions totales ⁽²⁾	0,57	0,10	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,09 \$	9,98 \$	s.o.	s.o.	s.o.

⁽¹⁾ La valeur liquidative 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.

⁽²⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

⁽³⁾ Début des opérations en octobre 2006.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Fonds revenu mensuel FMOQ

Ratios et données supplémentaires

	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (3 mois) ⁽⁴⁾	31 décembre 2005	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Actif net utilisé à des fins de transactions (en milliers)	35 306 \$	27 919 \$	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation	3 490 901	2 798 190	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,01 %	1,01 %	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,01 %	1,01 %	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	93 %	29 %	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,08 %	0,38 %	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions	10,11 \$	9,98 %	s.o.	s.o.	s.o.

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de l'exercice.

⁽²⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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.

⁽³⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de l'exercice.

⁽⁴⁾ Début des opérations en octobre 2006.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables à la société de gestion par le Fonds revenu mensuel sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,01 % (taxes applicables incluses). Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, sont exprimés en pourcentage approximatif de l'ensemble des frais de gestion des Fonds FMOQ à l'exclusion du Fonds monétaire FMOQ, et peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire de la société de gestion	0,65 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,08 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,26 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,02 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds revenu mensuel FMOQ, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

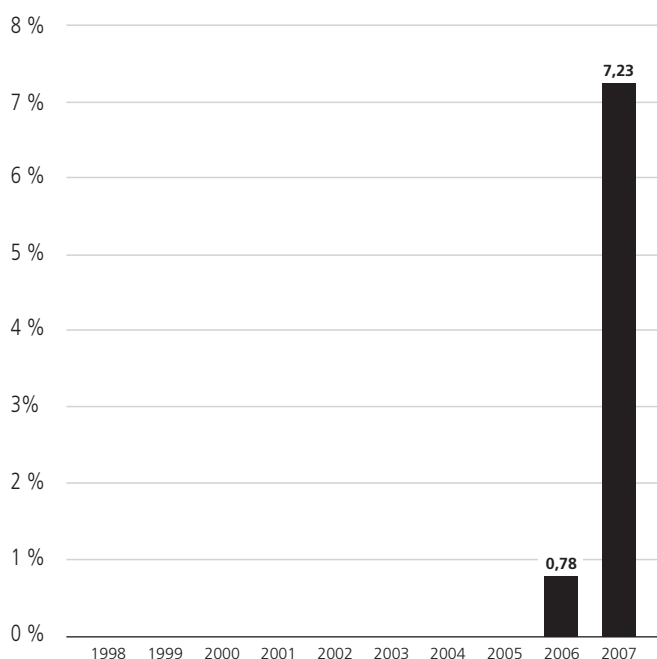
RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds revenu mensuel FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre.

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 REVENU MENSUEL FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Ce tableau présente le rendement total annuel composé historique du Fonds revenu mensuel FMOQ en comparaison avec le rendement des indices indiqués.

RENDEMENTS PASSÉS POUR LES PÉRIODES SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2007

	Fonds revenu mensuel FMOQ ¹	Indice ^{2,3}
1 an	7,23 %	4,93 %
Depuis sa création		
le 6 octobre 2006	6,48 %	6,35 %

1) Les rendements sont nets des frais.

2) L'indice se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion et la période indiquées à l'égard de chacun : DEX - Bons du Trésor 91 jours à 3 %, DEX - univers à 27 %, S&P/TSX - actions à 25 %, Scotia Capital – fiducies de revenu à 30 % et BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées à 15 %.

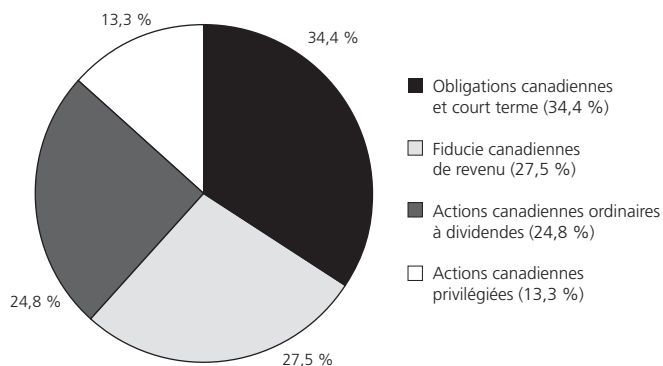
3) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds omnibus FMOQ sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Au cours du dernier exercice financier, votre placement dans des unités du Fonds revenu mensuel FMOQ a connu une performance nettement supérieure à celle de l'indice composé décrit ci-dessus qui lui sert de repère. Tel que mentionné précédemment, cette excellente performance provient en grande partie de la sélection de titres effectuée par l'un des gestionnaires du Fonds. Il est finalement important de noter que le rendement du Fonds revenu mensuel FMOQ est net de tous frais, alors que le rendement de l'indice de référence est brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2007



Valeur liquidative totale : 35 221 448 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Gouvernement du Canada, 4,250 %, 2009-12-01	8,3
2 Espèces et quasi-espèces	8,1
3 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2017-06-01	3,5
4 Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	2,9
5 IBI Income Fund	1,6
6 Energy Savings Income Fund	1,6
7 Inter Pipeline Fund	1,6
8 Société Financière Manuvie	1,5
9 Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	1,5
10 EnCana Corporation	1,5
11 Vermilion Energy Trust	1,3
12 Banque Toronto-Dominion	1,3
13 CML Healthcare Income Fund	1,3
14 Banque Royale du Canada	1,2
15 Banque Scotia	1,2
16 Primaris Retail Real Estate Investment Trust	1,2
17 Crescent Point Energy Trust	1,2
18 Altus Group Income Fund	1,2
19 Livingston International Income Fund	1,1
20 Keystone North America	1,1
21 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2011-09-01	1,1
22 Fonds de revenu Pages Jaunes	1,0
23 Artic Glacier Income Fund	1,0
24 Fonds de revenu Morneau Sobeco	1,0
25 Liquor Stores Income Fund	1,0
Total	49,3

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds revenu mensuel FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfoq.com ou www.sedar.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec la société de gestion des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfoq.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 :

- sur le site Internet www.fondsfoq.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.