

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LES RENDEMENTS DU

**FONDS REVENU MENSUEL FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2008

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 2008 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](mailto:info@fondsfmoq.com). Les États financiers du Fonds revenu mensuel 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 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

### OBJECTIFS 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 ces objectifs, 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 le gestionnaire du Fonds au conseiller en placement du Fonds, selon certaines balises. La répartition cible du Fonds est la suivante :  $\pm 45\%$  en liquidité et titres à revenu fixe et  $\pm 55\%$  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 le gestionnaire. 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 terme de durées et d'émetteurs ;
- 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

Les stratégies de placement adoptées par le Fonds revenu mensuel FMOQ comportent certains risques expliqués en détail dans le prospectus du Fonds. Vous trouverez ci-dessous les événements qui ont pu occasionner des changements dans le niveau global du risque du Fonds au cours de l'exercice.

Risque lié aux bourses :

Les stratégies globales de placement du Fonds revenu mensuel FMOQ n'ayant pas été modifiées au cours de l'exercice, le risque intrinsèque du Fonds lié aux bourses n'a donc pas été modifié en 2008. Toutefois, compte tenu qu'en 2008, la situation des marchés financiers et boursiers, ainsi que la situation économique en général se sont considérablement détériorées, le risque lié aux bourses a globalement augmenté, tant pour le Fonds revenu mensuel FMOQ que pour les autres fonds équilibrés canadiens.

Risque lié aux émetteurs :

Les stratégies globales de placement du Fonds revenu mensuel FMOQ n'ayant pas été modifiées au cours de l'exercice, le risque intrinsèque du Fonds lié aux émetteurs n'a donc pas été modifié en 2008. Toutefois, compte tenu qu'en 2008, la situation des marchés financiers et boursiers, ainsi que la situation économique en général se sont considérablement détériorées, le risque lié aux émetteurs a globalement augmenté, tant pour le Fonds revenu mensuel FMOQ que pour les autres fonds équilibrés canadiens.

Risque lié aux taux d'intérêt :

L'échéance moyenne du portefeuille du Fonds obligations canadiennes FMOQ, dans lequel le Fonds revenu mensuel FMOQ investit, étant demeurée sensiblement la même au cours de l'année, il n'y a donc pas eu d'effet significatif sur l'exposition du Fonds aux risques liés aux taux d'intérêt au cours de l'exercice. Compte tenu de la baisse générale des taux d'intérêt survenue au cours de l'année, cette exposition aux fluctuations a même eu un effet positif sur le rendement du Fonds au cours de l'exercice.

Risque lié au crédit :

La politique de placement du Fonds revenu mensuel FMOQ limite de façon précise le risque que le Fonds peut supporter en terme de risque lié au crédit. Cette politique n'ayant pas été modifiée au cours de l'année, la stabilité de la répartition des placements entre les titres gouvernementaux et les titres de sociétés, ainsi que la politique de diversification du Fonds font en sorte que globalement le niveau de risque du Fonds revenu mensuel FMOQ n'a pas été modifié au cours de l'exercice.

Risque lié aux titres étrangers :

Le Fonds revenu mensuel FMOQ n'ayant pas investi à l'étranger au cours de l'exercice, le risque lié aux titres étrangers a donc été nul.

Risque lié aux devises :

Le Fonds revenu mensuel FMOQ n'ayant pas investi à l'étranger au cours de l'exercice, le risque lié aux titres étrangers a donc été nul.

Risque lié aux opérations de prêt de titres :

Compte tenu de la situation générale des marchés financiers, par mesure de prudence, le Fonds revenu mensuel FMOQ a cessé temporairement, en novembre, toutes ses activités de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres. Le niveau de risque lié à ces opérations s'est donc amélioré au cours de l'exercice et est nul en date du 31 décembre 2008. Au cours de la période où le Fonds a effectué ce type d'opérations, le Fonds n'a subi aucune perte découlant de ces activités.

Risque lié aux titres ou aux papiers commerciaux adossés à des créances mobilières ou immobilières :  
Le Fonds revenu mensuel FMOQ n'a détenu, directement ou indirectement, au cours de l'exercice, aucun titre adossé à des créances non garanties par une banque. Aucun nouveau titre adossé à des créances non garanties par une banque ne peut être inclus dans le portefeuille du Fonds. Le niveau de risque lié aux titres adossés à des créances du Fonds est nul en date du 31 décembre 2008.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds revenu mensuel FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de -18,94 % 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 -17,86 %. Le rendement du Fonds se situe dans le deuxième 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. Tout au long de l'année, le conseiller en placement responsable de la répartition des actifs du Fonds a maintenu une surpondération en liquidité au détriment des titres de participation. Cette stratégie a été bénéfique pour le rendement du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les rendements bruts des différentes catégories d'actif par rapport à ceux des composantes de son indice de référence.

#### RENDEMENT 2008 DES DIVERSES CATÉGORIES D'ACTIF

Catégories d'actif	Fonds revenu mensuel FMOQ	Indice de référence
Obligations	7,6 %	6,4 %
Actions privilégiées	-23,3 %	-16,4 %
Actions canadiennes	-27,4 %	-33,9 %
Fiducies de revenu	-35,5 %	-27,0 %

Comme on peut le constater, le Fonds revenu mensuel FMOQ a mieux performé que son indice de référence au niveau des obligations et des actions canadiennes, mais moins bien réussi au niveau des actions privilégiées et des fiducies de revenu.

Globalement, la combinaison de ces résultats sectoriels, jointe à la stratégie de répartition d'actif du Fonds utilisée au cours de l'exercice, a fait en sorte que le rendement brut (avant frais de gestion) du Fonds revenu mensuel FMOQ a été similaire à celui de son indice.

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 de placement FMOQ a enregistré une légère baisse au cours de l'exercice par rapport à celui de 2007, soit 1,00 % par rapport à 1,01 %, et ce, suite à la diminution de la taxe sur les produits et services (TPS) au 1<sup>er</sup> janvier 2008. À ce niveau, le Fonds revenu mensuel FMOQ demeure parmi les fonds équilibrés canadiens les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Bien que les marchés boursiers mondiaux aient montré certains signes d'essoufflement en début d'année, la bourse canadienne a poursuivi sa progression jusqu'au mois de juin. Le dernier semestre de l'année a toutefois été une période très difficile pour les marchés financiers et l'économie. Le marché du crédit a poursuivi son repli, les titres boursiers ont baissé substantiellement et les denrées ont plongé. L'économie a ralenti et la consommation a été affectée par la faible disponibilité du crédit. Dans un tel contexte, les banques centrales du monde entier ont poursuivi leur progression vers des taux directeurs très bas. Le taux directeur de la Banque du Canada est donc passé de 4,50 % au 31 décembre 2007 à 2,00 % au 31 décembre 2008 et d'autres baisses sont à prévoir. L'ensemble des bourses mondiales ont enregistré, pour l'année, des baisses de l'ordre de 30 % à 50 %.

Compte tenu des stratégies de placement utilisées par le Fonds revenu mensuel FMOQ et du faible niveau de frais qui sera maintenu en 2009, le positionnement du Fonds, en terme de rendement par rapport à son indice de référence devrait, en 2009, s'améliorer par rapport à celui de 2008.

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire 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.*

Le gestionnaire 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 les 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. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

À compter du 1<sup>er</sup> 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.

En juin 2008, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont adopté des changements au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement. Ces modifications permettent aux Fonds de présenter deux valeurs liquidatives distinctes : une pour les états financiers qui est appelée « actif net » et une autre à des fins autres que les états financiers (cours d'achats ou de ventes de parts, calcul des rendements, etc.) qui est appelée « valeur liquidative ».

### VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART

#### Fonds revenu mensuel FMOQ

#### Points saillants financiers par part

	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (3 mois) <sup>(a)</sup>	31 décembre 2004	31 décembre 2003
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>10,09 \$</b>	9,98 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,54	0,53	0,13	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,09)	(0,10)	(0,03)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,39)	0,21	(0,01)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	(1,94)	0,03	(0,01)	s.o.	s.o.
Commissions de courtage	(0,01)	(0,01)	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>(1,89)</b>	0,66	0,08	s.o.	s.o.
<b>Distributions</b>					
Revenus de placement (excluant les dividendes)	0,30	0,26	0,05	s.o.	s.o.
Dividendes	0,13	0,15	0,02	s.o.	s.o.
Gains en capital	—	0,16	0,02	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	—	—	0,01	s.o.	s.o.
<b>Distributions totales <sup>(2)</sup></b>	<b>0,43</b>	0,57	0,10	s.o.	s.o.
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>	<b>7,78 \$</b>	10,09 \$	9,98 \$	s.o.	s.o.

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

<sup>(3)</sup> Début des opérations en octobre 2006.

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES**
**Fonds revenu mensuel FMOQ**
**Ratios et données supplémentaires**

	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (3 mois) <sup>(4)</sup>	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Actif net utilisé à des fins de transactions (en milliers)	<b>34 850 \$</b>	35 306 \$	27 919 \$	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation	<b>4 458 071</b>	3 490 901	2 798 190	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	<b>1,00 %</b>	1,01 %	1,01 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	<b>1,00 %</b>	1,01 %	1,01 %	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	<b>94 %</b>	93 %	29 %	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	<b>0,05 %</b>	0,08 %	0,38 %	s.o.	s.o.
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions	<b>7,82 \$</b>	10,11 \$	9,98 \$	s.o.	s.o.

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

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

<sup>(4)</sup> Début des opérations en octobre 2006.

**FRAIS DE GESTION**

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds revenu mensuel sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,00 % (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 du gestionnaire	0,67 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,06 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,25 %
• 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.

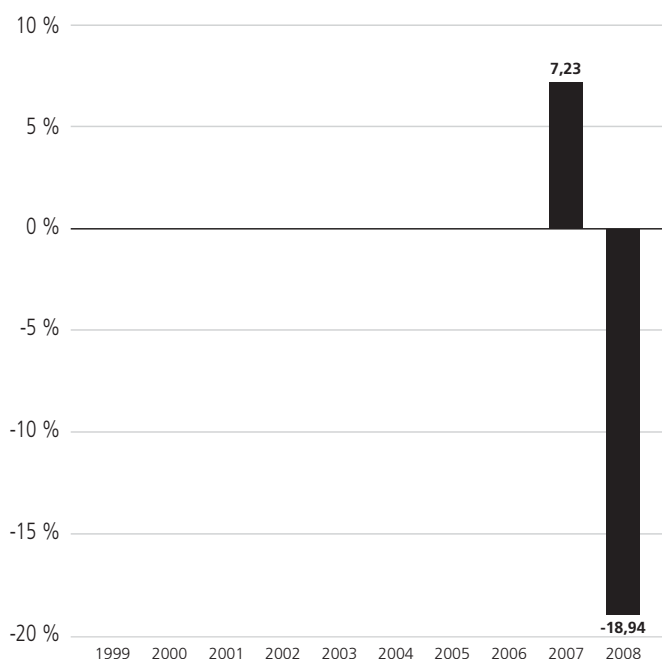
Le rendement passé du Fonds revenu mensuel FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2008

	Fonds revenu mensuel FMOQ <sup>1</sup>	Indice <sup>2,3</sup>
<b>1 an</b>	-18,94 %	-17,86 %
<b>Depuis sa création</b>		
<b>le 6 octobre 2006</b>	-5,74 %	-5,26 %

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 %.

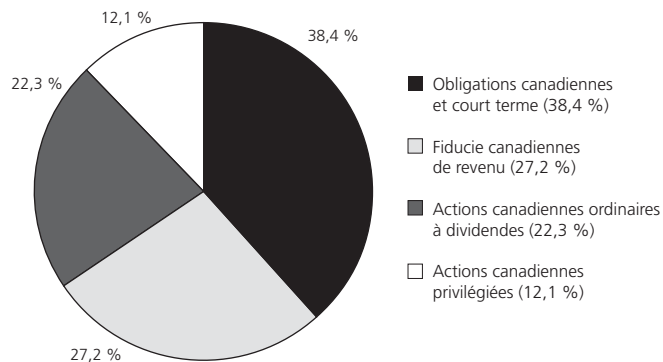
3) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds omnibus FMOQ sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Au cours du dernier exercice financier, votre placement dans des unités du Fonds revenu mensuel FMOQ a connu une performance similaire à celle de l'indice composé décrit ci-dessus qui lui sert de repère. Il est toutefois 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 2008**



Valeur liquidative totale : 34 705 130 \$

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

	% de l'actif net
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,1
2 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2011-09-01	7,7
3 Province de Québec, 4,500 %, 2018-12-01	2,9
4 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	2,5
5 Province de Québec, 5,250 %, 2013-10-01	2,2
6 Crescent Point Energy Trust	2,2
7 Vermilion Energy Trust	2,0
8 ARC Energy Trust	1,9
9 Gouvernement du Canada, 4,250 %, 2018-06-01	1,7
10 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2013-06-01	1,6
11 Fonds Enerplus Resources	1,4
12 EnCana Corporation	1,3
13 Energy Savings Income Fund	1,2
14 Banque Royale du Canada	1,1
15 Baytex Energy Trust	1,0
16 Société aurifère Barrick	1,0
17 Fonds de revenu Pages Jaunes	1,0
18 Société Financière Manuvie	1,0
19 Province de Québec, 5,500 %, 2014-12-01	1,0
20 K-Bro Linen Income Fund	0,9
21 Inter Pipeline Fund	0,9
22 Progress Energy Trust	0,9
23 Goldcorp	0,9
24 Banque Toronto-Dominion	0,9
25 Primaris Retail Real Estate Investment Trust	0,9
<b>Total</b>	<b>51,2</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 revenu mensuel FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://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.fondsfoq.com](http://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.

