

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 30 JUIN 2007

Le présent Rapport intermédiaire de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers intermédiaires ou annuels du Fonds revenu mensuel FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers intermédiaires ou annuels, 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 également 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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des six derniers mois, le Fonds revenu mensuel FMOQ a enregistré un rendement non annualisé net de tous frais de 6,82 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 4,54 %. Cette excellente performance du Fonds revenu mensuel FMOQ le situe, pour la période de six mois, dans le premier quartile des fonds de revenu mensuel canadiens de même nature.

Cette performance s'explique presque exclusivement par le judicieux choix de titres effectué par le gestionnaire au niveau des fiducies de revenu. Le tableau ci-dessous présente les rendements bruts des différentes catégories d'actifs par rapport à ceux des composantes de son indice de référence.

RENDEMENT 6 MOIS AU 30 JUIN 2007 DES DIVERSES CATÉGORIES D'ACTIF

Catégories d'actif	Fonds revenu mensuel FMOQ	Indice de référence
Marché monétaire	2,01 %	2,08 %
Obligations	- 0,42 %	- 0,78 %
Actions privilégiées	- 3,54 %	- 4,25 %
Actions canadiennes	9,07 %	8,93 %
Fiducies de revenu	19,39 %	10,91 %

Au cours des six derniers mois, la répartition des actifs du Fonds affichait quelques différences par rapport à celle de son indice de référence. Entre autres, le Fonds a maintenu, tout au long de la période, une proportion un peu supérieure de liquidités et de titres à revenu fixe au détriment des fiducies de revenu. Ceci n'a eu aucun effet significatif sur le rendement comparé du Fonds. Voici la répartition des actifs du Fonds revenu mensuel FMOQ par rapport à son indice de référence.

RÉPARTITION DES ACTIFS AU 30 JUIN 2007

Catégories d'actif	Fonds revenu mensuel FMOQ	Indice de référence
Marché monétaire	7,7 %	5 %
Obligations	25,2 %	25 %
Actions privilégiées	14,5 %	15 %
Actions canadiennes	24,9 %	25 %
Fiducies de revenu	27,7 %	30 %

Au cours des six derniers mois, le taux directeur de la Banque du Canada est demeuré stable à 4,25 %. Malgré une stabilité du taux directeur, les taux d'intérêt à long terme ont, quant à eux, enregistré une hausse. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations de 10 ans du gouvernement du Canada est passé de 4,08 % à 4,55 % entre le 31 décembre 2006 et le 30 juin 2007. C'est ce qui explique les rendements négatifs enregistrés par les obligations et les actions privilégiées du Fonds revenu mensuel FMOQ. Le gestionnaire a toutefois limité les pertes de la portion obligatoire en investissant dans des obligations de plus faibles échéances.

Au cours de l'exercice, les marchés boursiers canadiens ont poursuivi leur progression de la dernière année grâce à une croissance des profits supérieure aux attentes et aux nombreuses fusions et acquisitions annoncées. Après une importante hausse de 17,26 % en 2006, le S&P/TSX composé poursuivait sa lancée avec un rendement de 9,05 % pour les six premiers mois de 2007. Contrairement aux quelques semestres précédents, ce ne sont pas uniquement les secteurs de l'énergie et des matières premières qui ont permis d'atteindre ces rendements. La contribution de plusieurs autres secteurs économiques avec, en tête, les produits industriels et le secteur des télécommunications a été significative.

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 1 %). De plus, compte tenu qu'il s'agit d'un nouveau Fonds, il est normal de constater un volume d'achats de nouvelles parts beaucoup plus important que le volume des rachats. Compte tenu de la nature des placements du Fonds et que les rachats ont été nettement plus que compensés par les achats de nouvelles parts, cette situation n'a eu aucun impact négatif ou positif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds revenu mensuel FMOQ est demeuré au cours de la période intermédiaire le même qu'en 2006, soit 1,01 %. 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

La Banque du Canada, après une séquence de hausses de son taux directeur, a adopté depuis mai 2006 une politique de stabilité des taux. Toutefois, au cours des derniers mois, la Banque du Canada a clairement fait savoir qu'elle devrait à court terme procéder à de nouvelles hausses de taux afin de contrer les pressions inflationnistes qui se font de plus en plus présentes dans l'économie. Le 10 juillet 2007, elle procédait d'ailleurs à une première hausse de 0,25 %, laquelle pourrait être suivie par d'autres si les pressions inflationnistes ne se résorbent pas. L'ampleur d'une nouvelle séquence de hausses de taux d'intérêt est toutefois tributaire de leurs impacts sur le dollar canadien et de l'évolution des taux américains. De plus, les hausses récentes des taux à long terme permettent également de croire qu'ils ne répondront pas de façon directe aux hausses des taux à court terme. Les perspectives sont donc plutôt neutres pour la portion investie en obligations et en actions privilégiées du Fonds.

Du côté des actions canadiennes et des fiducies de revenu, le scénario le plus populaire auprès des divers analystes financiers est une poursuite de l'expansion mondiale à un rythme plus modéré. Toutefois, la pondération élevée du marché canadien dans les matières premières et les services financiers pourrait poser problème dans un contexte où les banques centrales procèdent à des hausses de taux d'intérêt pour freiner la croissance fulgurante de l'économie et la hausse de l'inflation qui l'accompagne. Dans un tel contexte, les conseillers en placement du Fonds demeureront vigilants par rapport à leur choix de titres et favoriseront les entreprises moins sujettes aux effets négatifs d'une hausse des taux d'intérêt et à un ralentissement économique.

Compte tenu des stratégies de placement utilisées par les conseillers en placement et du faible niveau de frais, qui sera maintenu, le positionnement du Fonds, en terme de rendement, par rapport à son indice de référence devrait, pour le second semestre de 2007, être similaire ou s'améliorer.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gérant 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 gérant 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 et le dernier semestre. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés et des états financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds ^(a).

^(a) 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 2007.

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART

Fonds revenu mensuel FMOQ

Points saillants financiers par part

	30 juin 2007 (6 mois)	31 décembre 2006 (12 mois) ^(a)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)	31 décembre 2002 (12 mois)
Valeur liquidative au début de l'exercice	9,98 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,26	0,13	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,05)	(0,03)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,10	(0,01)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	0,35	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Commissions de courtage	(0,01)	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾	0,65	0,08	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,05	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	0,04	0,02	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	0,04	0,02	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	0,02	0,01	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions totales ⁽²⁾	0,20	0,10	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,43 \$	9,98 \$	s.o.	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

	30 juin 2007 (6 mois)	31 décembre 2006 (12 mois) ⁽⁴⁾	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)	31 décembre 2002 (12 mois)
Actif net utilisé à des fins de transactions (en milliers)	27 919 \$	27 919 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation	3 082 030	2 798 190 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,01 %	1,01 %	s.o.	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.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	45 %	29 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,04 %	0,38 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions ⁽⁴⁾	10,45 \$	9,98 \$	s.o.	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.

⁽⁴⁾ 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 2007.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables au gérant par le Fonds revenu mensuel sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,01 % (taxes 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 gérant	0,66 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,08 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,25 %
• Autorité réglementaire, vérification et frais légaux	0,02 %

RENDEMENT PASSÉ

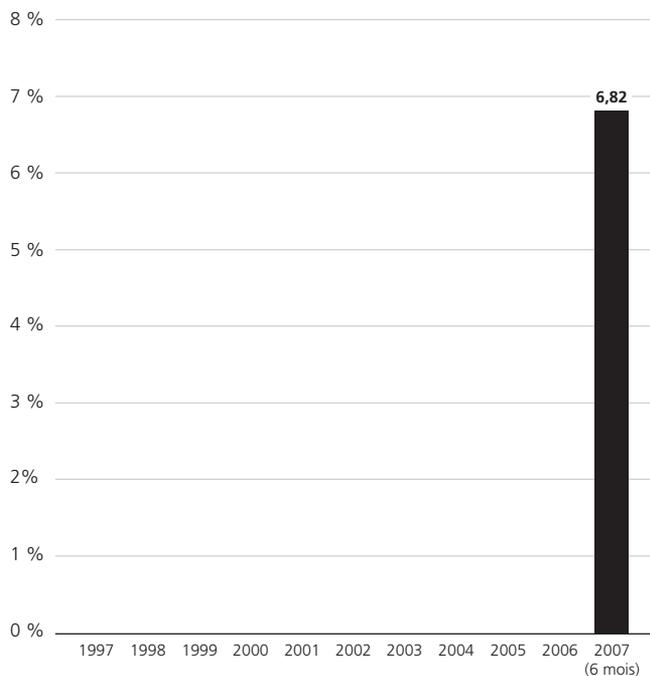
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds revenu mensuel FMOQ, au cours de la période présentée, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

RENDEMENT ANNUEL (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds revenu mensuel FMOQ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007.

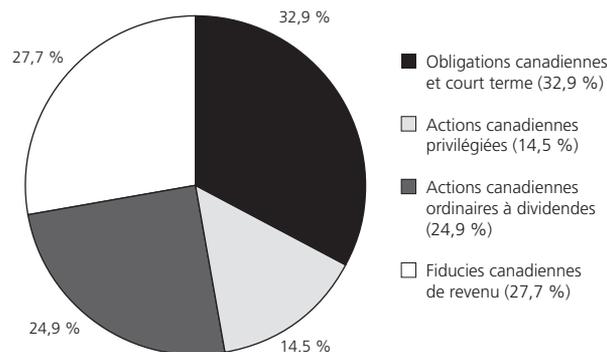
FONDS REVENU MENSUEL FMOQ RENDEMENT ANNUEL*



* Début des opérations en octobre 2006.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 30 JUIN 2007



Valeur liquidative totale : 32 148 844 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Espèces et quasi-espèces	7,7
2 Gouvernement du Canada, 4,250 %, 2008-12-01	6,6
3 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2009-06-01	4,9
4 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2016-06-01	4,2
5 Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	3,6
6 Keyera Facilities Income Fund	2,0
7 Gouvernement du Canada, 5,250 %, 2012-06-01	1,8
8 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,7
9 AG Growth Income Fund	1,7
10 IBI Income Fund	1,5
11 Primaris Retail Real Estate Investment Trust	1,5
12 Banque Royale du Canada	1,5
13 Société Financière Manuvie	1,4
14 Vermilion Energy Trust	1,4
15 Fonds de placement immobilier américain IPC	1,3
16 Fonds de revenu Pages Jaunes	1,3
17 Groupe Financier Banque TD	1,3
18 Arctic Glacier Income Fund	1,3
19 EnCana Corporation	1,2
20 Fonds de revenu Morneau Sobeco	1,2
21 CML Healthcare Income Fund	1,2
22 Banque de Nouvelle-Écosse	1,2
23 Energy Savings Income Fund	1,1
24 Focus Energy Trust	1,0
25 ARC Energy Trust	1,0
Total	54,6

* 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 gérant du Fonds.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds revenu mensuel FMOQ peuvent être consultés sur le site Internet du gérant au www.fondsfmoq.com ou sur le site 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.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.