

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 30 JUIN 2008

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 1,89 % 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 7,76 %.

Cette contre-performance du Fonds revenu mensuel FMOQ s'explique principalement par le fait que la classe d'actif de son indice de référence ayant le mieux performé est celle des « fiducies de revenu », de façon particulière les fiducie de revenu pétrolières, et que le Fonds, pour des raisons de contrôle du risque, avait sous-pondéré ce secteur. Il est important de noter que la majorité des fonds de revenu mensuel de même nature ont agi de même.

De plus, au cours du dernier semestre, le rendement de l'indice S&P/TSX a été fortement influencé par les rendements de quelques titres. De fait, quatre titres ont fortement progressé et ainsi ajouté 4,5 % au rendement de l'indice. 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.

Malgré cette contre-performance par rapport à son indice de référence, le Fonds revenu mensuel FMOQ se situe donc, pour la période de six mois, dans le premier quartile des fonds de revenu mensuel canadien de même nature.

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

RENDEMENT 6 MOIS AU 30 JUIN 2008 DES DIVERSES CATÉGORIES D'ACTIF

<i>Catégories d'actif</i>	<i>Fonds revenu mensuel FMOQ</i>	<i>Indice de référence</i>
Marché monétaire	1,49 %	1,80 %
Obligations	2,15 %	2,21 %
Actions privilégiées	-1,44 %	-2,39 %
Actions canadiennes	3,07 %	5,99 %
Fiducies de revenu	4,64 %	21,49 %

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 liquidité 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 2008

<i>Catégories d'actif</i>	<i>Fonds revenu mensuel FMOQ</i>	<i>Indice de référence</i>
Marché monétaire	10,2 %	5 %
Obligations	29,7 %	25 %
Actions privilégiées	10,7 %	15 %
Actions canadiennes	22,3 %	25 %
Fiducies de revenu	27,1 %	30 %

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. 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 sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds revenu mensuel FMOQ a enregistré une légère baisse au cours de la période intermédiaire par rapport à celui de 2007, soit 1,00 % par rapport à 1,01 % en 2007, et ce, suite à la baisse de la taxe sur les produits et services (TPS) au 1^{er} 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

Au cours des six derniers mois, la Banque du Canada, inquiétée par la menace d'une récession, a procédé à trois baisses importantes de son taux directeur. Celui-ci est donc passé de 4,25 % au 31 décembre 2007 à 3 % au 30 juin 2008. Toutefois, au cours du dernier mois, la Banque du Canada a clairement indiqué qu'elle n'envisageait pas de procéder à de nouvelles baisses de taux et que des hausses pouvaient être envisagées si des pressions inflationnistes surgissaient. Dans un tel contexte de stabilité et d'incertitude quant à la tendance des taux, le gestionnaire du Fonds maintiendra une durée moyenne du portefeuille de titres à revenu fixe très près de celle de son indice de référence.

Le scénario le plus réaliste consiste en la poursuite de la récession américaine. L'implosion du marché immobilier et la hausse des prix de l'énergie accentueront le retrait des consommateurs de l'activité économique. Les effets secondaires de ce ralentissement vont continuer de se propager au Canada tout comme dans le reste du monde. Le marché boursier canadien pourrait donc souffrir d'une telle situation puisque le prix des ressources naturelles devrait, dans un tel scénario, baisser substantiellement. Dans un tel contexte, le Fonds revenu mensuel FMOQ demeurera prudent en maintenant sa stratégie de diversification en terme de classes d'actif et de styles de gestion.

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 2008, 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 et le semestre. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés et des états financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds^(a).

^(a) Depuis le 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, jusqu'au 30 septembre 2007, 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.).

Les données financières présentées ci-dessous ont été calculées en fonction des normes et de la dispense en vigueur au moment de leur production.

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART

Fonds revenu mensuel FMOQ

Points saillants financiers par part

	30 juin 2008 (6 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (3 mois) ^(b)	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)
Valeur liquidative au début de l'exercice	10,09 \$	9,98 \$	10,00	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,26	0,53	0,13	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,03)	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,21	(0,01)	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	(0,11)	0,03	(0,01)	s.o.	s.o.	s.o.
Commissions de courtage	—	(0,01)	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	0,20	0,66	0,08	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,26	0,05	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	0,07	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⁾	0,20	0,57	0,10	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	10,07 \$	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

	30 juin 2008 (6 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (3 mois) ⁽⁴⁾	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)	31 décembre 2003 (12 mois)
Actif net utilisé à des fins de transactions (en milliers)	38 622 \$	35 306 \$	27 919 \$	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation	3 823 373	3 490 901	2 798 190	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,00 %	1,01 %	1,01 %	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,00 %	1,01 %	1,01 %	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	47 %	93 %	29 %	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,03 %	0,08 %	0,38 %	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions ⁽⁴⁾	10,10 \$	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 la période.

⁽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 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 au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. 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 la période.

⁽⁴⁾ Début des opérations en octobre 2006.

⁽⁴⁾ Depuis le 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, jusqu'au 30 septembre 2007, 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.).

Les données financières présentées ci-dessus ont été calculées en fonction des normes et de la dispense en vigueur au moment de leur production.

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 1,00 % (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	0,64 %
• 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 de la période présentée, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

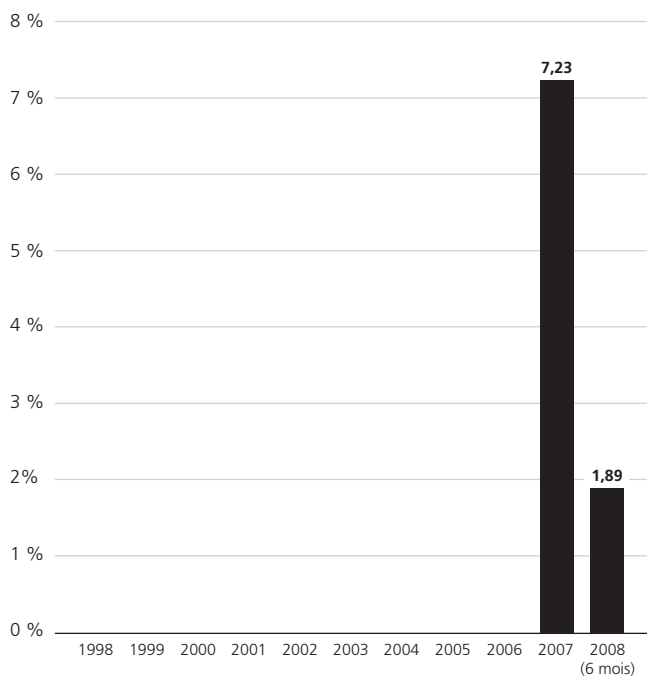
Le rendement passé du Fonds revenu mensuel FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENT ANNUEL (%)

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds revenu mensuel FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

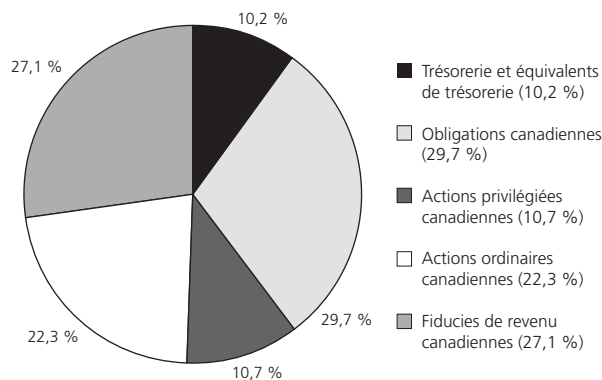
FONDS REVENU MENSUEL FMOQ RENDEMENT ANNUEL*



* Début des opérations en octobre 2006.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 30 JUIN 2008



Valeur liquidative totale : **38 621 642 \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,2
2 Gouvernement du Canada, 4,250 %, 2009-12-01	8,6
3 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	4,9
4 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2011-09-01	2,8
5 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2017-06-01	2,6
6 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2012-06-01	2,5
7 Vermilion Energy Trust	2,0
8 Crescent Point Energy Trust	1,7
9 ARC Energy Trust	1,6
10 Inter Pipeline Fund	1,5
11 Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	1,5
12 Fonds Enerplus Ressources	1,4
13 IBI Income Fund	1,3
14 Energy Savings Income Fund	1,3
15 Primaris Retail Real Estate Investment Trust	1,3
16 Province de Québec, 5,250 %, 2013-10-01	1,2
17 Altus Group Income Fund	1,2
18 Fonds de revenu Pages Jaunes	1,1
19 EnCana Corporation	1,0
20 Keystone North America	1,0
21 Livingston International Income Fund	0,9
22 CML Healthcare Income Fund	0,9
23 Société Financière Manuvie	0,9
24 K-Bro Linen Income Fund	0,9
25 Progress Energy Trust	0,9
Total	55,2

* 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 dans les sites Internet www.fondsfmoq.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 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 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.

