

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 30 JUIN 2009

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 sur le portefeuille.

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 13,47 % 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 11,96 %. La performance du Fonds revenu mensuel FMOQ se compare donc très bien à celle de son indice de référence et se situe, pour la période de six mois, dans le premier quartile des fonds revenus mensuels canadiens de même nature.

Cette excellente performance du Fonds revenu mensuel FMOQ s'explique principalement par l'excellente performance réalisée par le conseiller en placement du Fonds, et ce, particulièrement au niveau des actions canadiennes – privilégiées et des fiducies de revenu.

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

RENDEMENTS BRUTS¹ 6 MOIS AU 30 JUIN 2009 DES DIVERSES CATÉGORIES D'ACTIF

Catégories d'actif	Fonds revenu mensuel FMOQ	Indice de référence
Marché monétaire	0,32 %	0,45 %
Obligations	2,72 %	2,79 %
Actions canadiennes privilégiées	23,07 %	16,59 %
Actions canadiennes ordinaires	15,55 %	17,81 %
Fiducies de revenu	18,23 %	14,32 %

¹ C'est-à-dire rendements avant frais de gestion

Au cours des six derniers mois, la répartition des actifs du Fonds a affiché, à plusieurs reprises des différences par rapport à celle de son indice de référence. Entre autres, au cours des deux premiers mois de l'année, le conseiller en placement responsable de la répartition des actifs a sous-pondéré les actions canadiennes au bénéfice des titres à revenu fixe afin de diminuer le risque inhérent à une chute des marchés boursiers canadiens et étrangers. Par la suite, du début mars à la mi-juin, le Fonds a maintenu une répartition de ses actifs similaire à celle de son indice, bénéficiant ainsi de la reprise des marchés boursiers. Enfin, depuis le début juin, le conseiller en placement, face à l'incertitude des marchés, a de nouveau sous-pondéré les titres de participation au profit des titres à revenu fixe.

La stratégie de répartition des actifs du conseiller en placement a eu des effets positifs sur le rendement comparé du Fonds revenu mensuel FMOQ par rapport à son indice de référence.

RÉPARTITION DES ACTIFS AU 30 JUIN 2009

Catégories d'actif	Fonds revenu mensuel FMOQ	Indice de référence
Marché monétaire et obligations canadiennes	43,6 %	30 %
Actions privilégiées	13,4 %	15 %
Actions canadiennes	21,1 %	25 %
Fiducies de revenu	21,9 %	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 (moins de 10 %). Toutefois, au cours des six premiers mois de 2009, les valeurs des parts rachetées ont été plus importantes que celles de la même période en 2008. Cette variation s'explique principalement par l'incertitude présente dans les marchés boursiers et la recherche de la sécurité qu'elle a engendrée auprès des investisseurs. Compte tenu de la nature des placements du Fonds et des rachats qui 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 est demeuré le même par rapport à celui de 2008, soit 1,00 %. À ce niveau, le Fonds revenu mensuel FMOQ demeure parmi les fonds équilibrés canadiens les moins coûteux, avantagent ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Au cours des six derniers mois, la Banque du Canada, dans le but de stimuler une reprise économique, a procédé à quatre baisses successives de son taux directeur (taux cible du financement à un jour). Celui-ci est donc passé de 1,50 % au 31 décembre 2008 à 0,25 % au 30 juin 2009, un niveau sans précédent. Le 21 avril, lors de la dernière baisse, le gouverneur de la Banque a également annoncé qu'il s'agissait d'un taux plancher et qu'il n'envisageait pas de hausse de taux d'ici au moins la mi-2010. Dans un tel contexte, le Fonds maintiendra sa stratégie indicielle au niveau durée ainsi que sa surpondération de titres de provinces.

Au niveau des marchés boursiers canadiens, malgré des résultats globaux positifs pour le semestre, ceux-ci, influencés par une récession qui ne semble pas prendre fin et des prévisions de croissance révisées à la baisse, ont repris depuis le début du mois de juin leur tendance à la baisse. L'optimisme croissant des analystes et des investisseurs a subitement laissé place à l'incertitude. Dans l'attente de meilleurs résultats et de perspectives plus positives, les marchés risquent de demeurer volatils et potentiellement faire du surplace au cours du second semestre.

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 2009, demeurer excellent.

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 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.

VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART ⁽¹⁾Fonds revenu mensuel FMOQ
Points saillants financiers par part

	30 juin 2009 (6 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (3 mois) ⁽⁴⁾	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)
Valeur liquidative au début de l'exercice	7,78 \$	10,09 \$	9,98 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,22	0,54	0,53	0,13	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,10)	(0,03)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés	(0,34)	(0,39)	0,21	(0,01)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés	1,23	(1,94)	0,03	(0,01)	s.o.	s.o.
Commissions de courtage	(0,01)	(0,01)	(0,01)	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,06	(1,89)	0,66	0,08	s.o.	s.o.
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,30	0,26	0,05	s.o.	s.o.
Dividendes	0,10	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.
Distributions totales ⁽³⁾	0,20	0,43	0,57	0,10	s.o.	s.o.
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	8,63 \$	7,78 \$	10,09 \$	9,98 \$	s.o.	s.o.

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non vérifiés ainsi que des états financiers annuels vérifiés 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.

⁽⁴⁾ Début des opérations en octobre 2006.

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

	30 juin 2009 (6 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (3 mois) ⁽⁴⁾	31 décembre 2005 (12 mois)	31 décembre 2004 (12 mois)
Actif net utilisé à des fins de transactions (en milliers)	40 990 \$	34 850 \$	35 306 \$	27 919 \$	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation	4 736 681	4 458 071	3 490 901	2 798 190	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01%	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,01%	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	60 %	94 %	93 %	29%	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,17 %	0,05 %	0,08 %	0,38%	s.o.	s.o.
Valeur liquidative à la fin de la période utilisée à des fins de transactions	8,65 \$	7,82 \$	10,11 \$	9,98 \$	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 placement 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.

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 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 de la période présentée, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

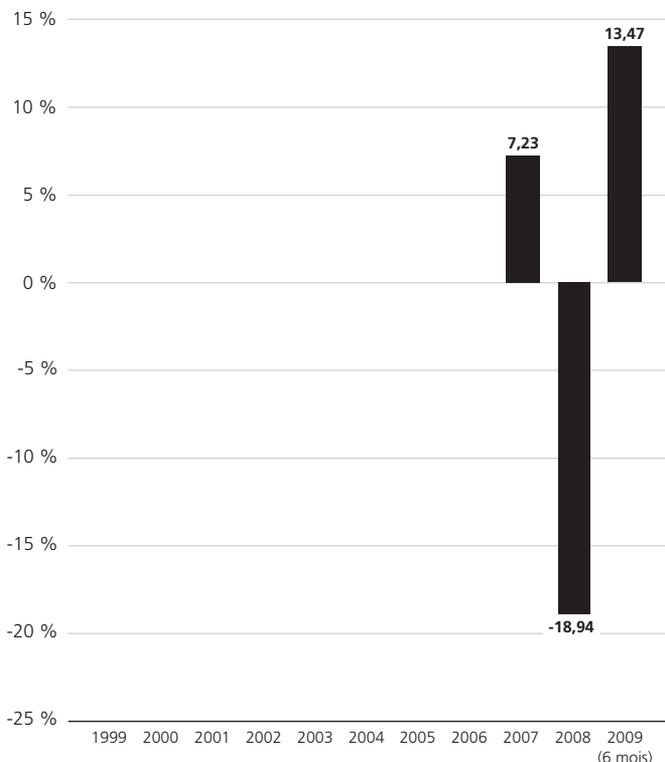
Le rendement passé du Fonds revenu mensuel FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

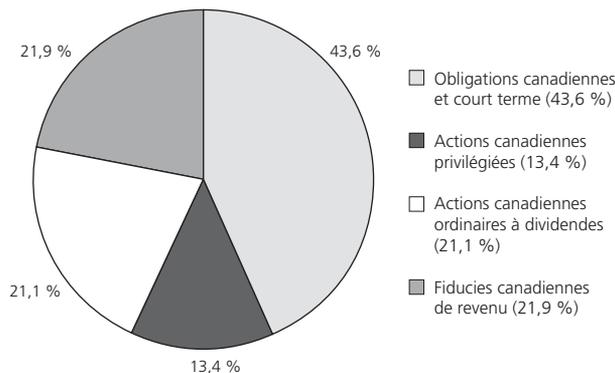
**FONDS REVENU MENSUEL FMOQ
RENDEMENT ANNUEL***



* Début des opérations en octobre 2006.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET AU 30 JUIN 2009



Valeur liquidative totale : **40 894 072 \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de l'actif net
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,7
2 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	4,3
3 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2012-06-01	2,6
4 Province de Québec, 4,500 %, 2018-12-01	2,5
5 Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2012-09-01	2,4
6 Canadian Oil Sands Trust	2,3
7 ARC Energy Trust	1,8
8 Vermilion Energy Trust	1,8
9 Crescent Point Energy Trust	1,8
10 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 22, 3,550 %, 2013-09-15	1,8
11 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2013-06-01	1,8
12 Baytex Energy Trust	1,7
13 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2016-06-01	1,6
14 Fonds Enerplus Ressources	1,3
15 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2017-06-01	1,3
16 Banque Royale du Canada	1,3
17 PSP Capital, 4,570 %, 2013-12-09	1,3
18 Inter Pipeline Fund	1,2
19 Banque Toronto-Dominion	1,2
20 Province de Québec, 5,500 %, 2014-12-01	1,0
21 IBI Income Fund	1,0
22 Canadian Western Bank, série 3, 7,250 %	1,0
23 Fonds de placement immobilier RioCan	0,9
24 EnCana Corporation	0,9
25 Banque Scotia	0,9
Total	51,4

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds 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.fondsfmoq.com ou 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.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.

