

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2011

Le présent Rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels audités du Fonds revenu mensuel FMOQ. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels audités au 31 décembre 2011, 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.

REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds revenu mensuel FMOQ, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds revenu mensuel FMOQ. Les termes « peut », « pourrait », « voudrait », « supposer », « perspectives », « croire », « compter », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention », « prévision » et « objectif » ainsi que les termes et expressions semblables désignent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur du Fonds revenu mensuel FMOQ. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le Fonds revenu mensuel FMOQ et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives du Fonds revenu mensuel FMOQ en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire, les poursuites judiciaires et les catastrophes.

Le lecteur est prié de noter que la liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds revenu mensuel FMOQ a comme objectifs de procurer au participant un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité, des titres à revenu fixe et des actions privilégiées ;
- des titres de participation offrant des rendements élevés.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds revenu mensuel FMOQ :

- la répartition cible du Fonds est de $\pm 45\%$ en liquidité, titres à revenu fixe et actions privilégiées et $\pm 55\%$ en titres de participation offrant des rendements élevés ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire. Le gestionnaire de portefeuille responsable du Fonds établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du 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'émetteurs ;

- pour les actions privilégiées et les titres de participation, 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.

RISQUES

Les risques d'investir dans le Fonds revenu mensuel FMOQ demeurent conformes à ceux présentés dans le prospectus simplifié. Aucun changement apporté au Fonds au cours de l'exercice n'a eu d'incidence sur le risque d'ensemble du Fonds. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible à moyenne.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours des douze derniers mois, le Fonds revenu mensuel FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 4,30 % 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 6,80 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc légèrement inférieur à celui de son indice de référence en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais de transaction ou de gestion qui en diminueraient le rendement.

Au cours de 2011, le Fonds a surpondéré la proportion de titres à court terme et de liquidités au détriment des titres obligataires et des actions privilégiées. Ces déviations par rapport au portefeuille de référence ont eu un impact négatif sur le rendement global du Fonds.

De par sa nature et ses objectifs de placement, le Fonds revenu mensuel FMOQ recueille principalement des investissements à long terme de ses participants. En 2011, le volume des rachats a été nettement inférieur aux achats de nouvelles parts et 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 qu'en 2010, soit 1,00 %. À ce niveau, le Fonds revenu mensuel FMOQ demeure parmi les fonds canadiens de revenu les moins coûteux, avantageant ainsi le rendement net du Fonds par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La première partie de l'année 2011 a été marquée par le séisme et le tsunami survenus au Japon ainsi que par un vaste mouvement social et politique qui a secoué plusieurs pays d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient. Ces deux facteurs ont contribué à semer le doute sur la solidité de la croissance économique prévue jusqu'alors. Par la suite, les problèmes de la dette publique ont refait surface non seulement en Europe, mais également aux États-Unis, qui ont vu leur cote de crédit être abaissée au début du mois d'août 2011.

En 2011, malgré certaines craintes par rapport au niveau du taux d'inflation qui aurait pu justifier un relèvement possible des taux d'intérêt, la Banque du Canada a jugé plus prudent de maintenir son taux directeur à 1,0 %. En effet, bien que l'économie canadienne se soit portée relativement mieux que d'autres, notre banque centrale a craint que les problèmes de nos partenaires commerciaux viennent éventuellement ralentir la croissance de notre économie.

Les conditions du marché devraient demeurer difficiles et la volatilité devrait se poursuivre en 2012. La crise de la dette européenne est loin d'être terminée et l'économie américaine ne montre pas de signes laissant entrevoir une amélioration significative en matière d'emploi et de confiance des consommateurs. De plus, l'éclatement d'une bulle immobilière et le resserrement du crédit en Chine pourraient occasionner une décélération de l'économie chinoise.

En outre, ce contexte favorisera le maintien du taux directeur de la Banque du Canada à un niveau relativement bas.

Par contre, les cours des actions de certaines entreprises de grande qualité se négocient à des niveaux raisonnablement abordables après la correction des marchés et les occasions d'achat peuvent être intéressantes. Aussi, plusieurs sociétés affichent des bénéfices élevés et des bilans relativement solides.

Aucune modification n'est envisagée quant aux stratégies de placement utilisées par le Fonds et le faible niveau de frais de gestion sera maintenu en 2012. Le rendement du Fonds attendu, par rapport à son indice de référence, devrait normalement être supérieur à celui obtenu en 2011.

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.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net en début d'exercice	10,17 \$	9,35 \$	7,78 \$	10,09 \$	9,98 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,42	0,38	0,42	0,54	0,53
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,32	0,30	(0,28)	(0,39)	0,21
Gains (pertes) non réalisés	(0,21)	0,68	1,93	(1,94)	0,03
Commissions de courtage	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,41	1,25	1,96	(1,89)	0,66
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,22	0,17	0,30	0,26
Dividendes	0,29	0,18	0,15	0,13	0,15
Gains en capital	0,25	—	—	—	0,16
Remboursement de capital	—	—	0,08	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,54	0,40	0,40	0,43	0,57
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué	10,06 \$	10,17 \$	9,35 \$	7,78 \$	10,09 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2011	2010	2009	2008	2007
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	130 724 \$	97 874 \$	54 530 \$	34 850 \$	35 306 \$
Nombre de parts en circulation	12 978 103	9 609 776	5 818 744	4 458 071	3 490 901
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	129 %	63 %	118 %	94 %	93 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,17 %	0,13 %	0,19 %	0,05 %	0,08 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,07 \$	10,18 \$	9,37 \$	7,82 \$	10,11 \$

⁽¹⁾ Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

⁽³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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.

⁽⁴⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds revenu mensuel FMOQ 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, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, se résument ainsi :

• Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gestionnaire	0,69 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux	0,07 %
• Gestion du portefeuille de placements	0,22 %
• 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.

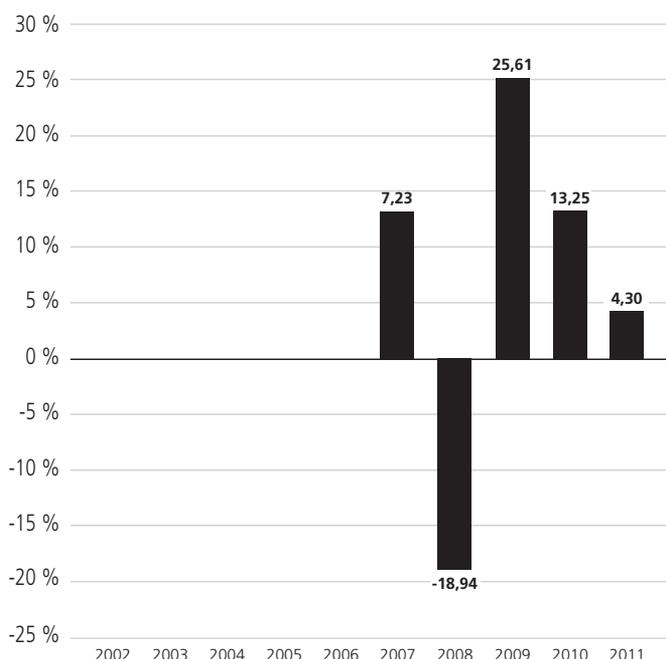
Le rendement passé du Fonds omnibus FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 après déduction des frais de gestion.

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 de l'indice composé décrit ci-dessous qui lui sert de repère.

RENDEMENT PASSÉ DU FONDS REVENU MENSUEL FMOQ POUR LES PÉRIODES DE UN, TROIS ET CINQ ANS SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2011 ET DEPUIS SA CRÉATION, EN OCTOBRE 2006

	Fonds revenu mensuel FMOQ ¹	Indice ^{2, 3, 4, 5}
1 an	4,30 %	6,80 %
3 ans	14,05 %	16,26 %
5 ans	5,22 %	6,25 %
Depuis sa création	5,13 %	6,53 %

1) Les rendements sont nets des frais.

2) Jusqu'au 31 janvier 2011, l'indice se composait des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée 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) Considérant que l'indice Scotia Capital - fiducies de revenu est devenu caduc en raison des changements fiscaux importants ayant affecté les fiducies de revenu, le gestionnaire a décidé d'utiliser à compter du 1^{er} février 2011 un nouvel indice financier pour l'ensemble de ses actions ordinaires, le S&P/TSX - Revenus sur les actions, lequel reflète bien l'ensemble des caractéristiques des actions ordinaires détenues par le Fonds. En conséquence, à compter de cette date, l'indice se composait des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : DEX - Bons du Trésor 91 jours à 3 %, DEX - univers à 27 %, S&P/TSX - Revenus sur les actions à 55 % et BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées à 15 %.

4) L'exigence requise en vertu du *Règlement 81-106 sur l'information continue des Fonds d'investissement*, à savoir de présenter un indice établi à partir des anciens et des nouveaux indices financiers, n'a pu être respectée en raison de la caducité de l'indice Scotia Capital - fiducies de revenu et du fait que l'indice S&P/TSX - Revenus sur les actions a été créé le 20 décembre 2010.

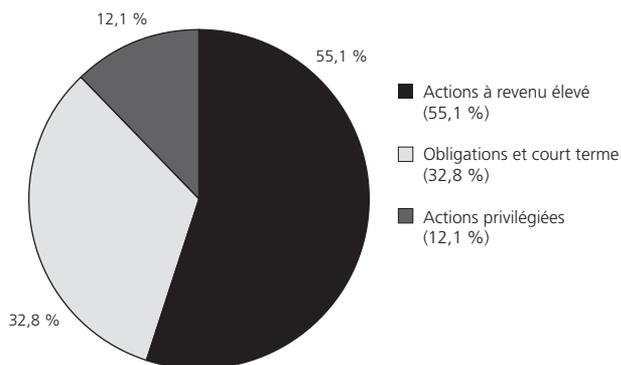
5) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds revenu mensuel FMOQ sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds tel que décrit dans l'annotation ³⁾ du tableau précédent, est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2011



Valeur liquidative totale : 130 723 736 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds revenu mensuel FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet www.fondsfoq.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 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.

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,5
2 Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2015-12-01	5,8
3 Banque Royale du Canada	3,4
4 BCE	3,2
5 TELUS Corporation	3,2
6 Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,9
7 Banque de Montréal	2,4
8 Thomson Reuters Corporation	2,4
9 Inter Pipeline Fund	2,4
10 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	2,4
11 Baytex Energy Corp.	2,1
12 Shaw Communications, classe B	2,1
13 ARC Resources	2,0
14 Husky Energy	1,9
15 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2016-09-01	1,9
16 Province de l'Ontario, taux variable, 2016-09-14	1,9
17 Emera	1,8
18 Crescent Point Energy	1,8
19 Manitoba Telecom Services	1,7
20 Bonavista Energy Corporation	1,6
21 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2019-06-01	1,6
22 Fortis	1,5
23 Penn West Petroleum	1,4
24 Société financière IGM	1,4
25 Aimia	1,4
Total	60,7

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

