RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2012

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 2012, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser 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.

FONDS FMOQ

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 ± 45 % en liquidité, titres à revenu fixe et actions privilégiées et ± 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 expectatives 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 6,25 % 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 6,11 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence, d'autant plus 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 2012, le Fonds a surpondéré la proportion de titres à court terme et de liquidités au détriment des autres classes d'actifs composant le portefeuille de référence ce qui a eu un impact légèrement négatif sur le rendement global du Fonds. Par contre, cet impact négatif a été compensé par les rendements obtenus par ces autres classes d'actifs, lesquels ont été supérieurs à leur indice de référence respectif.

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 2012, 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 2011, 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

Bien que la Banque du Canada estime qu'un resserrement modéré des mesures actuelles de forte stimulation monétaire pourrait s'avérer approprié, il est probable qu'elle maintiendra le taux directeur à son niveau actuel pour un certain temps encore en raison du ralentissement de l'économie mondiale, de la menace persistante d'une crise financière en Europe et de la réticence de ses pairs à lui emboîter le pas. En outre, aux États-Unis, le président de la Fed a amorcé une troisième vague d'assouplissement quantitatif sans avoir déterminé de date d'échéance précise.

Quant au marché boursier canadien, il y a lieu d'afficher un optimisme prudent car les deux économies qui influent le plus sur le Canada, à savoir, la Chine pour les matières premières et les États-Unis pour les exportations, continueront d'utiliser diverses politiques gouvernementales pour éviter une contraction de leurs économies.

Dans ce contexte, 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 2013. Par contre, les nouvelles règles découlant de l'harmonisation de la TPS et de la TVQ entrant en vigueur le 1er janvier 2013 ne permettront plus la récupération de la TVQ à partir de cette date, ce qui aura pour effet d'augmenter le ratio de frais de gestion à 1,09 % comparativement à 1,00 % en 2012. Le rendement du Fonds attendu, par rapport à son indice de référence, devrait normalement être comparable à celui obtenu en 2012.

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]

	2012	2011	2010	2009	2008
Actif net en début d'exercice	**10,06 $**	10,17 $	9,35 $	7,78 $	10,09 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	**0,42**	0,42	0,38	0,42	0,54
Total des charges	**(0,10)**	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	**0,17**	0,32	0,30	(0,28)	(0,39)
Gains (pertes) non réalisés	**0,17**	(0,21)	0,68	1,93	(1,94)
Commissions de courtage	**(0,02)**	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**0,64**	0,41	1,25	1,96	(1,89)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**—**	—	0,22	0,17	0,30
Dividendes	**0,32**	0,29	0,18	0,15	0,13
Gains en capital	**0,08**	0,25	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	0,08	—
Distributions totales [3]	**0,40**	0,54	0,40	0,40	0,43
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué [3]	**10,27 $**	10,06 $	10,17 $	9,35 $	7,78 $

[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 complémentaires aux états financiers.

[2] L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

[3] Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvestis en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2012	2011	2010	2009	2008
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**174 858 $**	130 724 $	97 874 $	54 530 $	34 850 $
Nombre de parts en circulation	**16 998 231**	12 978 103	9 609 776	5 818 744	4 458 071
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,00 %**	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00%
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%)	**1,05 %**	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05%
Taux de rotation du portefeuille (%) [3]	**148 %**	129 %	63 %	118 %	94 %
Ratio des frais d'opérations (%) [4]	**0,18 %**	0,17 %	0,13 %	0,19 %	0,05 %
Valeur liquidative par part ($)	**10,29 $**	10,07 $	10,18 $	9,37 $	7,82 $

[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 la période indiquée (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 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 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, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. 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 ont été 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 :	0,71 %
• Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux :	0,05 %
• 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.

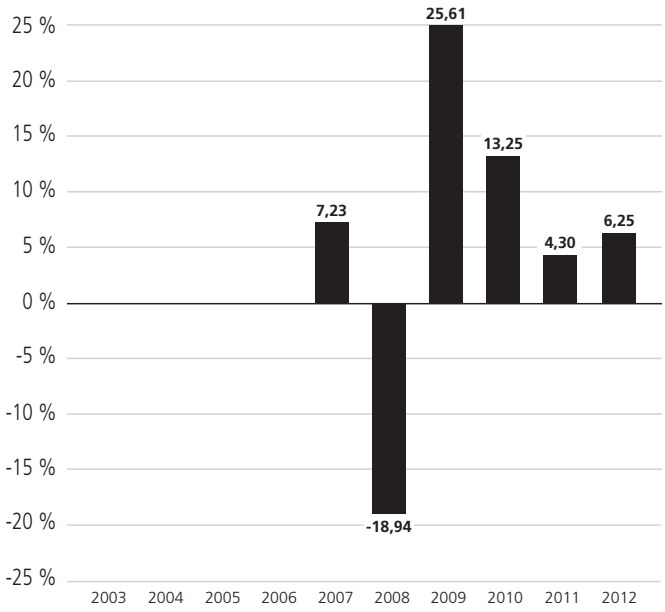
Le rendement passé du Fonds revenu mensuel FMOQ n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 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 2012 ET DEPUIS SA CRÉATION, EN OCTOBRE 2006

	Fonds revenu mensuel FMOQ [1]	Indice [2, 3, 4, 5]
1 an	6,25 %	6,11 %
3 ans	7,87 %	9,44 %
5 ans	5,03 %	6,49 %
Depuis sa création	5,31 %	6,46 %

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 1er 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.

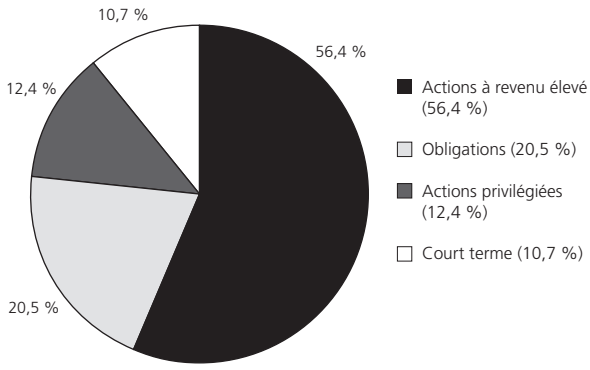
5) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion ou d'acquisition), alors que les rendements du Fonds revenu mensuel FMOQ sont présentés nets de tous frais.

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 2012



Valeur liquidative totale : **174 857 810 $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,7
2 Crescent Point Energy	3,5
3 Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2014-08-01	3,5
4 Husky Energy	3,3
5 BCE	3,1
6 Vermilion Energy	3,1
7 Inter Pipeline Fund	3,1
8 Great-West Lifeco	2,8
9 Banque de Montréal	2,8
10 Financière Sun Life	2,8
11 Thomson Reuters Corporation	2,8
12 Shaw Communications, classe B	2,3
13 ARC Resources	2,2
14 Bell Aliant	2,2
15 Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,1
16 Aimia	2,0
17 TELUS Corporation	1,9
18 Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	1,8
19 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,6
20 Banque Scotia	1,4
21 Brookfield Renewable Power	1,4
22 Société financière IGM	1,4
23 Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2015-12-01	1,4
24 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2017-03-01	1,2
25 Fonds de placement immobilier RioCan	1,2
Total	**65,6**

* 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 consultée dans le site Internet www.fondsfmoq.com.

FONDS FMOQ

Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour, le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant dans la région de Montréal, le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant à 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900 Montréal (Québec) H3Z 3C1.**

FSC Recyclé 100%
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council