

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS MONÉTAIRE FMOQ

AU 30 JUIN 2016

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds monétaire FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, 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, ou consulter 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 du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2016, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 0,22 % alors que son indice de référence, le FTSE TMX Canada – BT 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 0,25 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur 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 d'acquisition et de gestion qui en diminueraient le rendement.

Cette bonne performance a été favorisée par une stratégie consistant à maintenir l'échéance moyenne légèrement en deçà de celle de l'indice de référence et à conserver dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2015, soit 0,46 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds monétaires les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Au cours du 1^{er} semestre, la Banque du Canada a décidé de ne pas stimuler davantage l'économie en abaissant son taux directeur en raison du contexte d'amélioration de la croissance, de la remontée des prix du pétrole et des mesures de relance budgétaires annoncées par le gouvernement fédéral.

En décembre dernier, la Fed a finalement jugé que les conditions requises pour hausser son taux directeur étaient atteintes et elle a annoncé une augmentation de 0,25 % de ce dernier. Normalement, cette hausse devait être suivie par quelques autres du même ordre en 2016, mais la fragilité de l'économie mondiale a poussé la Fed à retarder celles-ci.

De plus, le vote en faveur de la fin de l'adhésion du Royaume-Uni à l'Union européenne (UE), soit le Brexit (pour Britain-exit) a eu pour effet de réduire les taux d'intérêt obligataires américains et, dans une moindre mesure, les canadiens. En outre, l'effet refuge que procure le marché obligataire américain devrait faire en sorte que les taux resteront plus bas qu'anticipé.

Dans ces circonstances et en tenant compte de l'instabilité financière et des risques à ses propres scénarios, la Fed pourrait bien retarder jusqu'en 2017 sa prochaine hausse de taux directeur. La période de long statu quo déjà prévue pour la Banque du Canada pourrait aussi être allongée afin de tenir compte d'une politique monétaire américaine plus prudente.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. et le placeur principal des parts est la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur 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 le dernier semestre terminé le 30 juin 2016 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net en début de la période	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,04	0,11	0,14	0,14	0,13	0,15
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,02	0,06	0,09	0,09	0,09	0,09
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,06	0,09	0,09	0,09	0,09
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,02	0,06	0,09	0,09	0,09	0,09
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$	10,02 \$	10,01 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices terminés le 31 décembre 2013 et avant, les états financiers annuels audités ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada. Selon ces principes, l'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts et ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers. Pour le semestre clos le 30 juin 2016 et les exercices terminés les 31 décembre 2015 et 2014, les renseignements ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(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 réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	39 546 \$	45 951 \$	40 431 \$	42 662 \$	47 927 \$	45 630 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 949 045	4 588 653	4 037 408	4 260 265	4 785 961	4 556 612
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,42 %	0,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,42 %	0,42 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2016 et 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 par le Fonds ont été calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,46 % (taxes incluses). Ces frais sont payables hebdomadairement.

La répartition des services, reçus en contrepartie des frais de gestion en pourcentage desdits frais de gestion, s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

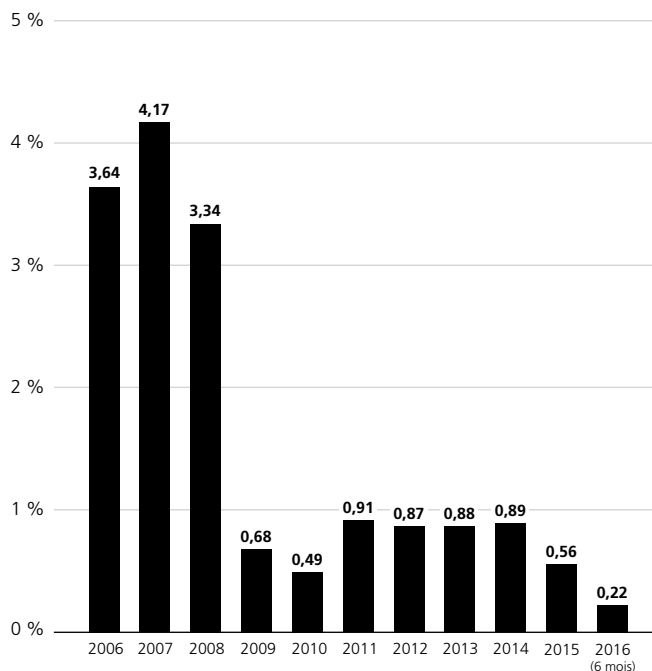
RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2016.

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 ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

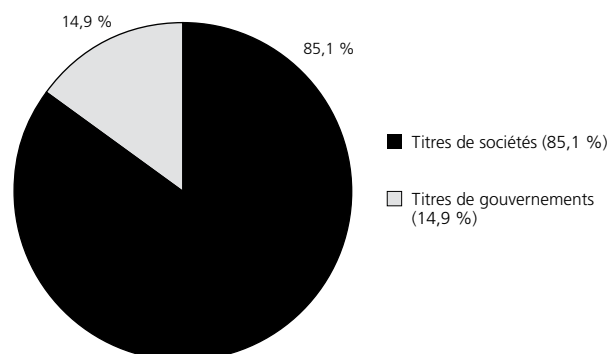
FONDS MONÉTAIRE FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2016



Valeur liquidative totale : 39 546 000 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick, 2016-07-19	8,8
2 Honda Canada Finance, billets, 2016-07-08	7,6
3 Toyota Credit Canada, billets, 2016-08-30	7,6
4 PACCAR Financial, billets, 2016-07-26	7,5
5 Banque HSBC Canada, billets, 2016-08-15	5,4
6 Compagnie Pétrolière Impériale, billets, 2016-08-02	4,7
7 Banque HSBC Canada, 2,901 %, 2017-01-13	4,0
8 Banque Toronto Dominion, billets, 2016-07-26	4,0
9 Banque de Montréal, taux variable, 2017-04-10	3,8
10 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2016-07-14	3,8
11 Banque Scotia, billets, 2016-08-24	3,8
12 Banque Manuvie du Canada, billets, 2016-10-27	3,8
13 Banque Royale du Canada, billets, 2016-08-08	3,2
14 Banque de Montréal, billets, 2016-09-12	3,2
15 Société de transport de Montréal, billets, 2016-07-15	3,2
16 Banque Scotia, 2,100 %, 2016-11-08	3,1
17 Banque Toronto-Dominion, billets, 2017-05-11	2,5
18 Central 1 Credit Union, billets, 2016-07-14	2,3
19 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2017-02-10	1,8
20 OMERS Finance Trust, billets, 2016-07-11	1,6
21 Banque de Montréal, taux variable, 2017-06-12	1,5
22 Banque Scotia, billets, 2016-07-07	1,5
23 Banque Royale du Canada, billets, 2016-08-29	1,5
24 Banque Manuvie du Canada, billets, 2016-07-07	1,4
25 Société financière Wells Fargo Canada, 2,774 %, 2017-02-09	1,3
Total	92,9

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

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



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

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

