

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2015

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions canadiennes 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 la période du 1^{er} janvier 2015 au 26 juin 2015 inclusivement, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 4,37 % alors que son indice de référence, le S&P/TSX composé, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 2,68 %. 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 d'acquisition et de gestion qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été favorisée par les bons résultats obtenus par les gestionnaires de portefeuille qui ont tous dépassé l'indice de référence pour les classes de titres qu'ils gèrent.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions canadiennes les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

NOUVEAU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Le 30 avril 2015, la Société de Placements Franklin Templeton s'est jointe à l'équipe de gestionnaires de portefeuille du Fonds. À cette date, la totalité des parts du Fonds d'actions canadiennes SEI détenues par le Fonds ont été liquidées et la gestion du produit de la vente de ces parts a été confiée à ce nouveau gestionnaire qui entend l'investir dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett.

L'objectif de cette modification est de permettre au Fonds de bénéficier de l'expertise de la Société de Placements Franklin Templeton en gestion d'actions canadiennes de style « valeur ».

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien axé sur l'énergie demeure vulnérable à court terme et plusieurs facteurs incitent à la prudence. L'économie canadienne tourne au ralenti et la mollesse des indicateurs économiques américains cause une volatilité importante sur les marchés. Les sources de tensions géopolitiques sont nombreuses à travers le monde. Enfin, la Réserve fédérale américaine s'apprête à procéder à la normalisation de sa politique monétaire. Tous ces facteurs entrent en scène après une longue période de hausse boursière qui a amené les évaluations des titres à des niveaux élevés. Qui plus est, les marges bénéficiaires sont historiquement élevées, ce qui laisse peu de place à la croissance.

Le marché immobilier canadien est aussi préoccupant. Les prix des maisons sont surévalués de 10 % à 30 %, selon la Banque du Canada et les ménages canadiens sont très endettés. Il reste donc peu de marge pour de nouvelles augmentations du crédit, jadis une source fiable de croissance pour les banques. En raison de la structure du marché canadien, une baisse des prix des maisons n'entraînerait pas une crise bancaire, mais elle constituerait une influence négative.

Par contre, les actions à dividendes élevés demeurent une classe d'actif importante pour les investisseurs en raison des faibles taux d'intérêt et de la capacité de ces entreprises d'augmenter les dividendes, ce qui en fait une solution de rechange plus intéressante que les obligations. De plus, un faible dollar canadien et une solide croissance économique aux États-Unis pourraient amortir le choc pour les sociétés canadiennes.

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 2015 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Actif net en début de la période	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$	19,92 \$	23,56 \$	19,99 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,19	0,48	0,49	0,44	0,51	0,51
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,21)	(0,20)	(0,22)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,36	2,70	0,76	0,21	1,07	1,38
Gains (pertes) non réalisés	0,60	(0,82)	2,34	0,52	(3,86)	2,19
Commissions de courtage	—	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,04)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,02	2,09	3,37	0,95	(2,54)	3,84
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	—	0,26	0,33	0,22	0,35	0,32
Gains en capital	—	1,74	—	0,89	0,75	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	2,00	0,33	1,11	1,10	0,32
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	23,95 \$	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$	19,92 \$	23,56 \$

⁽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 2015 et l'exercice terminé le 31 décembre 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

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	27 584 \$	27 177 \$	25 818 \$	25 906 \$	27 792 \$	32 238 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 151 860	1 184 459	1 127 251	1 311 680	1 394 202	1 367 374
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	35 %	31 %	31 %	56 %	48 %	57 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,04	0,04	0,05	0,11	0,18	0,21
Valeur liquidative par part (\$)	23,95 \$	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$	19,93 \$	23,58 \$

(1) Données au 30 juin 2015 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) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) 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.

(5) 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 1,09 % (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.

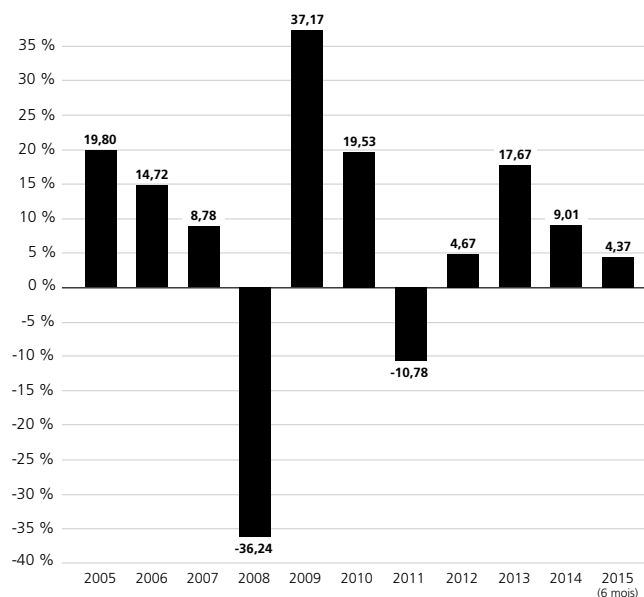
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 26 juin 2015.

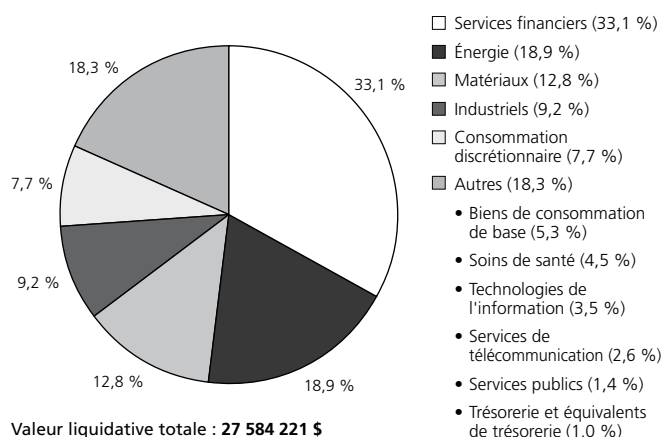
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2015



Valeur liquidative totale : **27 584 221 \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	42,4
2 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	19,2
3 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	18,1
4 Banque Royale du Canada	1,5
5 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1,4
6 Banque Toronto-Dominion	1,2
7 Banque Scotia	1,1
8 Compagnies Loblaw	0,9
9 Société Financière Manuvie	0,9
10 Valeant Pharmaceuticals International	0,9
11 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
12 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
13 Tahoe Resources	0,6
14 Element Financial Corporation, reçus de souscription	0,6
15 Canadian Natural Resources	0,6
16 Vêtements de Sport Gildan	0,6
17 Enbridge	0,5
18 Suncor Énergie	0,5
19 Groupe CGI, classe A	0,5
20 CI Financial	0,5
21 Dollarama	0,5
22 ATS Automation Tooling Systems	0,5
23 Alimentation Couche-Tard, classe B	0,4
24 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
25 Cenovus Energy	0,4
Total	95,6

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

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

La notice d'offre et d'autres renseignements sur le Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans le site Internet www.fondsfmoq.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett et sur le Fonds d'actions de croissance Fiera Capital 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, le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.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.

