

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR

AU 30 JUIN 2013

Le présent Rapport intermédiaire de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir les États financiers intermédiaires ou annuels, 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 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.

REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds équilibré conservateur FMOQ, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds équilibré conservateur 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 équilibré conservateur FMOQ. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le Fonds équilibré conservateur 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 équilibré conservateur 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**OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT**

Le Fonds équilibré conservateur FMOQ a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'obligations et d'actions canadiennes ou étrangères ;
- des parts d'autres fonds communs de placement composés de titres à revenu fixe et de titres de participation.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds équilibré conservateur FMOQ :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actif a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : entre 60 % et 80 % en liquidité et en titres à revenu fixe et entre 20 % et 40 % en actions canadiennes et étrangères ;
- 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 du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;

- pour les titres à revenu fixe, le Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ et le Fonds revenu mensuel FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La différence est investie dans des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'obligations en vue d'accroître la diversification et obtenir une durée différente pour cette portion du portefeuille ;
- pour les titres de participation canadiens, le Fonds utilise le Fonds revenu mensuel FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La différence est investie dans des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions canadiennes comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés ;
- pour les titres de participation étrangers, le gestionnaire du Fonds pourra utiliser le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La différence est investie dans des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions étrangères comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés.

Vous pouvez obtenir des informations sur le Fonds obligations canadiennes FMOQ, le Fonds revenu mensuel FMOQ et le Fonds actions internationales FMOQ dans les sites Internet www.fondsfmoq.com et www.sedar.com

RISQUE

Les risques d'investir dans le Fonds équilibré conservateur FMOQ demeurent conformes à ceux présentés dans le prospectus simplifié. Aucun changement apporté au Fonds au cours de la période 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

Le Fonds équilibré conservateur FMOQ a été créé le 5 avril 2013 et son actif net totalise un peu plus de 22 millions de dollars en date du 30 juin 2013. Cette augmentation de l'actif net s'explique par de solides ventes durant cette période. Pour la période du 5 avril 2013 au 30 juin 2013, le Fonds équilibré conservateur FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de -0,76 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds¹, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de -0,86 %.

¹ Répartition cible par indice

| Indice | Répartition cible (%) |
|--|-----------------------|
| DEX - Bons du Trésor 91 jours | 10 |
| DEX - Univers | 60 |
| S&P/TSX composé | 15 |
| MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens | 15 |

En tenant compte que le rendement du Fonds est présenté net de tous frais, alors que l'indice est affiché brut, c'est-à-dire avant frais, la performance du Fonds est comparable à son indice de référence.

Le gestionnaire de portefeuille n'entend pas modifier ses stratégies et les expositions actuelles du portefeuille devraient être sensiblement maintenues au cours du 2^e semestre 2013.

Le ratio des frais de gestion du Fonds équilibré conservateur FMOQ a été fixé à 1,09 %. À ce niveau, il se situe parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En juin 2013, M. Ben Bernanke de la Fed a indiqué que si l'économie américaine continuait d'évoluer comme prévu, il serait approprié de commencer à ralentir les achats de titres plus tard cette année et de les terminer vers la mi-2014. Cette annonce a eu un impact négatif sur les marchés d'actions et d'obligations et occasionné une majoration des taux d'intérêt à long terme.

Toutefois, cette réaction des marchés semble un peu excessive et à moins d'importantes surprises économiques qui changeraient significativement les prévisions des dirigeants de la Fed, aucun relèvement du taux directeur américain n'est anticipé avant la mi-2015. De plus, bien que la Banque du Canada devrait continuer à répéter ses avertissements concernant une hausse éventuelle des taux d'intérêt, il est probable que le taux directeur canadien restera inchangé au moins jusqu'en 2014.

Dans ce contexte, aucun changement ne sera apporté à la position stratégique du Fonds. Nous sommes confiants que les stratégies de placement actuelles permettront au Fonds d'atteindre ses objectifs.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds équilibré conservateur 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.* En outre, la majeure partie du portefeuille du Fonds est gérée par la *Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc.* Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*

Le gestionnaire et le placeur principal du Fonds équilibré conservateur 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. Le Fonds n'assume aucuns frais pour le mandat de gestion confié à la *Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc.*

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Étant donné que le Fonds équilibré conservateur FMOQ est nouveau, cette information n'est pas disponible.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables par le Fonds équilibré conservateur FMOQ sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes applicables 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 :

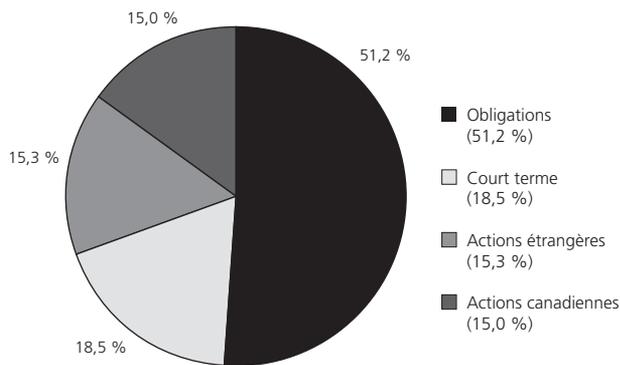
| | |
|---|--------|
| • Administration du Fonds, mise en marché, tenue de dossiers des participants et marge bénéficiaire du gestionnaire | 0,77 % |
| • Garde des valeurs et services fiduciaires des régimes fiscaux | 0,06 % |
| • Gestion du portefeuille de placements | 0,24 % |
| • Autorité réglementaire, audit et frais légaux | 0,02 % |

RENDEMENT PASSÉS

Étant donné que le Fonds équilibré conservateur FMOQ est nouveau, cette information n'est pas disponible.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2013



Valeur liquidative totale : **22 188 809 \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*†

| | % de la valeur liquidative |
|---|-----------------------------------|
| 1 Fonds obligations canadiennes FMOQ | 20,3 |
| 2 Trésorerie et équivalents de trésorerie | 17,4 |
| 3 Fonds revenu mensuel FMOQ | 10,7 |
| 4 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index | 6,1 |
| 5 BMO Short Provincial Bond Index | 5,4 |
| 6 BMO Mid Corporate Bond Index | 5,3 |
| 7 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index | 5,0 |
| 8 Vanguard High Dividend Yield | 3,5 |
| 9 iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index | 3,3 |
| 10 Vanguard Dividend Appreciation | 3,3 |
| 11 Vanguard Total Stock Market | 2,7 |
| 12 BMO Short Corporate Bond Index | 2,7 |
| 13 iShares MSCI USA Minimum Volatility Index | 2,5 |
| 14 iShares MSCI Canada Minimum Volatility Index | 2,4 |
| 15 Vanguard MSCI Canada Index | 2,3 |
| 16 BMO Mid-Term US IG Corporate Bond Index | 2,3 |
| 17 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index Fund | 2,2 |
| 18 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index | 1,8 |
| 19 iShares DEX Floating Rate Note Index Fund | 0,8 |
| Total | 100,0 |

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

† Comme le Fonds comporte moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

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

