

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

AU 30 JUIN 2021

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds équilibré conservateur FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers 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 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 3,61 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds⁽¹⁾, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 1,75 %.

(1) Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours	10
FTSE TMX Canada – univers obligataire	60
S&P/TSX composé	15
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens	15

Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence. Cela est d'autant plus vrai 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.

Le rendement du Fonds a été supporté par la performance des actions privilégiées et des obligations à court terme de sociétés détenues en portefeuille qui ont été moins désavantagées par la hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien que les titres de l'indice. La performance du Fonds a également bénéficié de l'appréciation des actions canadiennes à dividendes élevés en première moitié d'année.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2020, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le début d'année 2021 a été marqué par la résilience de l'économie canadienne dans son processus de reprise économique. L'amélioration de la confiance de la population canadienne face à la perspective d'une reprise économique s'est directement reflété dans le PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance de 5,6 % au premier trimestre. La conjoncture économique a également bénéficié des conditions financières très accommodantes à l'échelle mondiale ainsi que de l'augmentation de la couverture vaccinale en début d'année. Ces facteurs ont favorisé l'appréciation des prix des produits de base, ce qui a déclenché une augmentation des exportations et des investissements des entreprises canadiennes. Ces développements favorables de même que le retour marqué de l'inflation en début d'année se sont traduits par la hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Après avoir entamé l'année à 0,67 %, le taux

d'intérêt des obligations du Canada 10 ans a terminé le semestre à 1,39 %. Cette hausse de taux a provoqué le repli prononcé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a d'ailleurs inscrit son pire rendement trimestriel depuis 1994 en ce début d'année 2021.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien a poursuivi l'année 2021 sur sa lancée entamée en deuxième moitié d'année 2020. La vigueur de la reprise économique de même que le maintien de conditions financières très accommodantes par la Banque du Canada ont contribué à l'amélioration des anticipations des investisseurs face aux résultats des entreprises. La progression plus rapide que prévu de la distribution des vaccins au Canada de même que la perspective de l'allègement des mesures de restrictions sanitaires ont également contribué à l'appréciation de la bourse canadienne. Le marché boursier canadien a particulièrement bénéficié de l'appréciation du prix des matières premières à l'échelle mondiale étant donné l'importance de ce secteur pour l'économie canadienne.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

À l'image des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, la bourse américaine a continué de bien performer en première moitié d'année. Le déploiement accéléré de la vaccination de la population américaine en début d'année ainsi que l'augmentation importante de l'épargne des ménages américains laisse présager une reprise économique robuste alimentée par une augmentation marquée des dépenses de la population américaine en deuxième moitié d'année. L'impact de ces conditions favorables sur le marché boursier américain ont été amplifiés par les mesures très accommodantes de la Réserve fédérale américaine qui poursuit son programme d'achat d'actifs financiers malgré la bonne tenue de l'économie américaine.

EUROPE ET JAPON

En Europe, la reprise économique s'est avérée plus difficile en début d'année. Alors que les gouvernements diminuaient les mesures de confinement et que la distribution de vaccins tardait, la propagation du variant Delta a contraint les autorités européennes à réinstaurer des mesures de restrictions sanitaires. Celles-ci ont provoqué un ralentissement de l'économie européenne qui a affiché un taux de croissance négatif au premier trimestre. Les conditions financières se sont cependant améliorées de façon marquée lors du deuxième trimestre. L'accélération du programme d'achats d'actifs par la Banque centrale européenne au mois de mars a contribué à soutenir la valorisation d'actifs financiers alors que l'amélioration de la situation sanitaire a aidé à rétablir la confiance des investisseurs vis-à-vis le niveau d'activité économique.

Au Japon, l'économie a dû composer avec une résurgence importante du virus lors du deuxième trimestre de 2021. La propagation rapide du virus dans ce pays où la campagne de vaccination tarde à prendre de l'ampleur a obligé les autorités à prolonger l'état d'urgence sanitaire jusqu'au mois de juin dans plusieurs départements. La reprise économique vigoureuse à l'échelle mondiale est cependant de bon augure pour l'économie japonaise étant donné l'importance du commerce international dans ses activités commerciales.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Les trajectoires économiques des différents pays émergents ont continué de diverger de façon importante en première moitié d'année. D'un côté, le marché boursier chinois a sous-performé ses homologues émergents. En effet, malgré le succès des autorités chinoises dans leur lutte face à la propagation de la COVID-19, les nombreuses mesures réglementaires qu'elles ont imposées aux entreprises technologiques ont attisé les craintes des investisseurs face à l'interventionnisme du gouvernement chinois et mené à la dévaluation de celles-ci. À l'opposé, les marchés boursiers russes et brésiliens ont réalisé de bonnes performances malgré les ravages importants causés par la COVID-19 dans ces pays. Ces marchés ont effectivement bénéficié de façon substantielle de l'augmentation du prix des matières premières provoquée par la reprise économique robuste à l'échelle mondiale.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de 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 Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

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 2021 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net en début de la période	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,3	0,32	0,32	0,31	0,31
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	0,03	0,03	0,02
Gains (pertes) non réalisés	0,30	0,27	0,76	(0,46)	0,18	0,31
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,43	0,48	0,99	(0,19)	0,44	0,56
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,10
Dividendes	—	0,08	0,08	0,07	0,07	0,13
Gains en capital	—	—	—	—	—	0,02
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,12	0,22	0,24	0,22	0,23	0,25
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	12,12 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) 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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	304 500 \$	266 644 \$	226 253 \$	171 533 \$	161 740 \$	126 052 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	25 120 956	22 562 030	19 577 617	15 921 652	14 453 914	11 490 001
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4 %	9 %	6 %	8 %	7 %	6 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	— %	0,01 %	— %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	12,12 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$

(1) Données au 30 juin 2021 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 sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des 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.

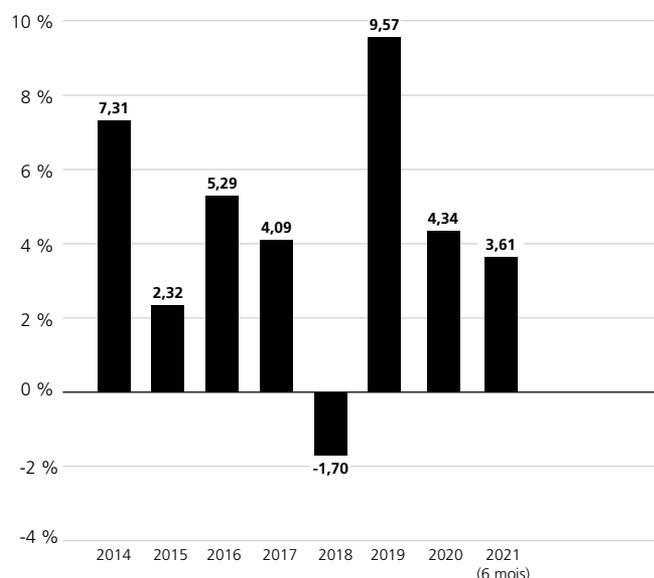
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2021.

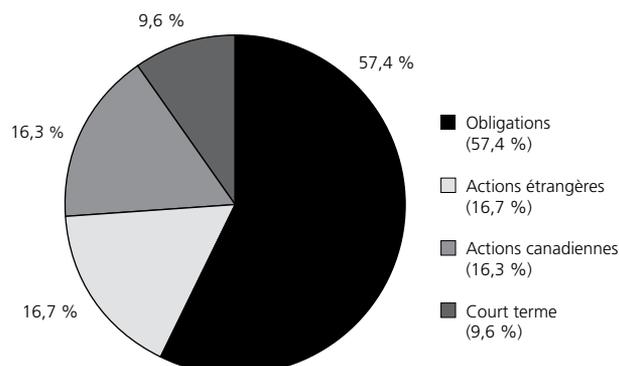
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



Valeur liquidative totale : 304,5 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	21,0
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,2
3 BMO obligations de sociétés à moyen terme	5,1
4 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,3
5 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,2
6 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,2
7 BMO obligations de sociétés à court terme	4,2
8 BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme couvertes en dollars canadiens	4,1
9 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,8
10 Vanguard MSCI Canada Index	3,2
11 iShares Canadian Short Term Bond Index	3,2
12 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,1
13 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	2,5
14 iShares MSCI Min Vol Canada Index	2,4
15 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,3
16 BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	2,2
17 BMO obligations provinciales à court terme	2,1
18 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	2,0
19 Vanguard Dividend Appreciation	1,8
20 Vanguard S&P 500 Index	1,7
21 iShares Core Dividend Growth	1,7
22 CI Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnés 1-5 ans	1,7
23 BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,6
24 Vanguard High Dividend Yield	1,4
25 iShares Core High Dividend	1,2
Total	91,2

* 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 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 au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

