

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS MONÉTAIRE FMOQ**

AU 30 JUIN 2014

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](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 terminé le 30 juin 2014, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 0,44 % 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 0,43 %.

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 supérieure 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 deuxième semestre 2014.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2013, 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

Même si les deux banques centrales n'ont pas modifié leurs taux directeurs au dernier semestre (1 % au Canada et 0,25 % aux États-Unis), leurs commentaires ont causé une certaine volatilité sur les marchés.

Lors de la première réunion de l'année de la Banque du Canada, le gouverneur Poloz a indiqué que l'orientation du prochain mouvement des taux d'intérêt dépendrait des données économiques à venir. Il avait alors fait part de perspectives inquiétantes relativement à un niveau d'inflation constamment inférieur à la cible de 2 % de la Banque. Le marché a interprété ce commentaire comme étant le prélude d'une réduction du taux directeur, ce qui a contribué à un recul des taux obligataires. Il n'y a pas si longtemps, le marché s'attendait à des augmentations de taux pour le début de 2014, mais il semble maintenant que tout cela sera reporté au milieu de 2015.

Aux États-Unis, Janet Yellen, la nouvelle présidente de la Réserve fédérale (Fed), a causé un certain remous à la suite de sa première réunion. Les commentaires de madame Yellen ont alors été perçus comme si les taux des fonds fédéraux américains allaient être augmentés dès l'automne 2014, ce qui a eu pour effet de faire progresser le rendement du marché monétaire. Par la suite, les marchés obligataires se sont repliés après que Mme Yellen ait suggéré que la Fed pourrait commencer à augmenter les taux d'intérêt à court terme, environ six mois après la fin de la politique d'injection de liquidité dans le système par le biais d'achats d'obligations, considérant que l'économie américaine pourrait avoir besoin de mesures de relance pendant « un certain temps ».

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 toute l'année 2014.

### 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.

En outre, 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 2014 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART<sup>(1)</sup>

	30 juin 2014 (6 mois)	31 décembre 2013 (12 mois)	31 décembre 2012 (12 mois)	31 décembre 2011 (12 mois)	31 décembre 2010 (12 mois)	31 décembre 2009 (12 mois)
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>10,01 \$</b>	10,02 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,07	0,14	0,13	0,15	0,08	0,14
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	(0,01)	—	—	(0,02)	—	(0,05)
Commissions de courtage	—	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,04</b>	0,09	0,09	0,09	0,05	0,06
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,09	0,09	0,09	0,05	0,07
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,04</b>	0,09	0,09	0,09	0,05	0,07
<b>Actif net à la fin de la période<sup>(3)</sup></b>	<b>10,01 \$</b>	10,02 \$	10,02 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$

<sup>(1)</sup> Pour les exercices terminés le 31 décembre 2013 et avant, les renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 la période terminée le 30 juin 2014, les renseignements proviennent des états financiers intermédiaires 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> 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

	30 juin 2014 (6 mois)	31 décembre 2013 (12 mois)	31 décembre 2012 (12 mois)	31 décembre 2011 (12 mois)	31 décembre 2010 (12 mois)	31 décembre 2009 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39 507 \$	42 662 \$	47 927 \$	45 630 \$	36 880 \$	48 420 \$
Nombre de parts en circulation	3 945 214	4 260 265	4 785 961	4 556 612	3 682 854	4 835 207
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	0,46 %	0,46 %	0,42 %	0,42 %	0,37 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,46 %	0,46 %	0,42 %	0,42 %	0,42 %	0,42 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(2)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opérations 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.

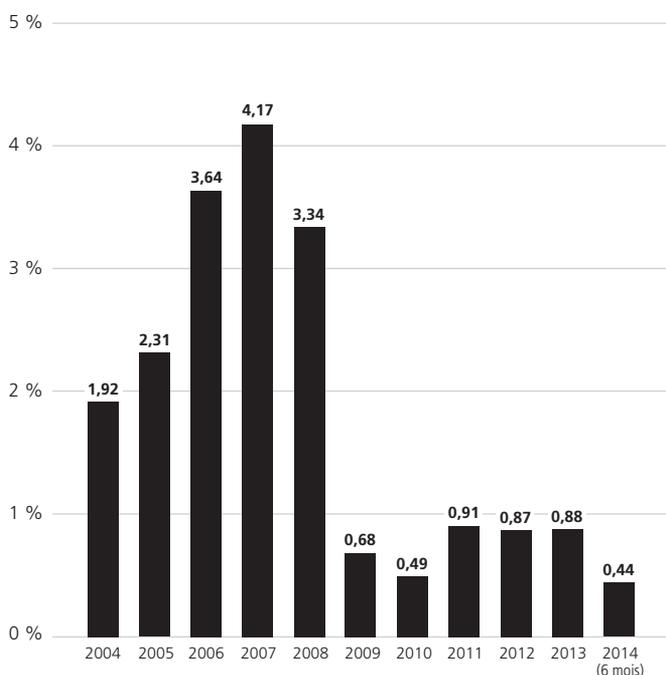
### RENDEMENTS ANNUELS

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 2014.

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.

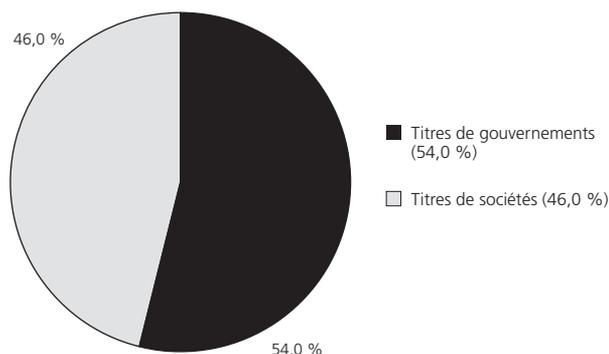
### FONDS MONÉTAIRE FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2014



Valeur liquidative totale : 39 507 456 \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Société québécoise des infrastructures, billets, 2014-07-08	6,4
2 Banque HSBC Canada, billets, 2014-07-14	6,4
3 Société québécoise des infrastructures, billets, 2014-07-11	6,4
4 OMERS Finance Trust, billets, 2014-07-10	5,1
5 Banque Scotia, 3,430 %, 2014-07-16	4,1
6 Université Laval, billets, 2014-09-19	4,0
7 Banque de Montréal, taux variable, 2015-03-23	3,8
8 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2014-07-11	3,8
9 Société de services financiers Wells Fargo Canada, 3,970 %, 2014-11-03	3,7
10 Financement-Québec, taux variable, 2014-12-01	3,3
11 Province de la Saskatchewan, billets, 2014-07-02	3,2
12 Enbridge, billets, 2014-07-22	3,2
13 Ville d'Alma, 3,050 %, 2014-12-01	2,9
14 Banque Scotia, 3,430 %, 2014-07-16	2,6
15 Banque de Montréal, taux variable, 2015-01-09	2,5
16 Ville de Mirabel, 4,800 %, 2014-12-10	2,2
17 Honda Canada Finance, billets, 2014-08-19	2,2
18 Université de Montréal, billets, 2014-07-08	2,1
19 Banque HSBC Canada, billets, 2014-07-21	1,9
20 Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal, billets	1,8
21 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2015-09-23	1,8
22 TELUS Corporation, billets, 2014-09-02	1,7
23 TELUS Corporation, billets, 2014-07-07	1,6
24 Réseau de transport de la Capitale, 1,500 %, 2014-11-14	1,6
25 Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu, 4,350 %, 2014-12-29	1,6
<b>Total</b>	<b>79,9</b>

\* 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](http://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](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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.

