

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS MONÉTAIRE FMOQ

AU 30 JUIN 2015

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 la période du 1^{er} janvier 2015 au 26 juin 2015 inclusivement, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 0,32 % 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 0,42 %. Compte tenu que le rendement du Fonds est net de frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut, c'est-à-dire avant frais, le résultat du Fonds est légèrement supérieur à celui de son indice de référence.

Cette bonne performance a été favorisée par une stratégie consistant à acheter des titres de qualité à rendement supérieur, étant donné que l'écart entre ces titres et l'indice de référence a eu tendance à s'élargir.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, 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

La Banque du Canada a surpris les investisseurs en abaissant les taux d'intérêt en janvier, afin de tenter d'amortir les répercussions de la chute du prix du pétrole sur l'économie canadienne. Cette baisse était d'autant plus surprenante que jusqu'alors, le message envoyé aux marchés faisait état d'une hausse prochaine des taux d'intérêt. En prenant la direction opposée, le gouverneur Poloz a déclaré qu'il voulait acheter du temps en adoptant une politique sûre et qu'il réagirait aux données économiques. Depuis cette annonce, les données publiées sur l'inflation ont été acceptables et conformes aux cibles de la banque centrale; par contre, les données sur la croissance ont été plutôt décevantes. Ceci pourrait donc pousser la Banque du Canada à annoncer une autre réduction de taux d'ici la fin de l'année.

La multiplication des banques centrales qui se sont lancées dans l'assouplissement quantitatif a grandement influencé les marchés des titres à revenu fixe au cours du premier semestre, ce qui a eu pour effet de réduire les taux obligataires dans plusieurs pays. En outre, il est fort possible que la Banque du Japon et la Banque centrale européenne poursuivent toutes deux leur politique d'assouplissement quantitatif au cours de la prochaine année.

Dans ce contexte, il semble assez évident que la Réserve fédérale américaine sera la première grande banque centrale à commencer à renormaliser ses taux directeurs, mais la date et la cadence auxquelles les hausses de taux seront appliquées restent des inconnues en raison de l'incertitude sur la capacité de l'économie américaine à résister à la fois à une augmentation des rendements et à une nouvelle appréciation de sa monnaie.

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	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,05	0,14	0,14	0,13	0,15	0,08
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	(0,02)	—
Commissions de courtage	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,03	0,09	0,09	0,09	0,09	0,05
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,09	0,09	0,09	0,09	0,05
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,03	0,09	0,09	0,09	0,09	0,05
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$	10,02 \$	10,01 \$	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 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⁾	41 640 \$	40 431 \$	42 662 \$	47 927 \$	45 630 \$	36 880 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 158 124	4 037 408	4 260 265	4 785 961	4 556 612	3 682 854
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,42 %	0,42 %	0,37 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,42 %	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 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⁾ 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.

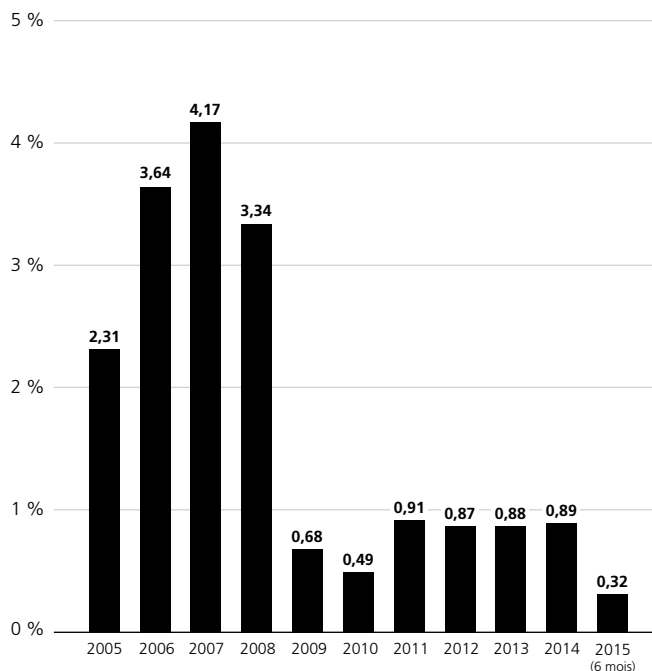
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 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.

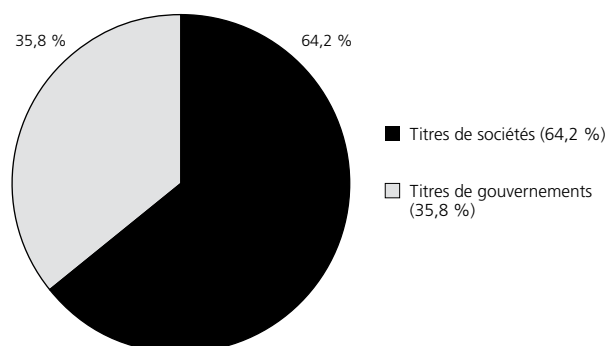
FONDS MONÉTAIRE FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2015



Valeur liquidative totale : 41 639 542 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Imperial Oil, billets, 2015-07-07	6,2
2 Banque Scotia, billets, 2015-08-31	5,9
3 Société québécoise des infrastructures, billets, 2015-07-29	4,9
4 PACCAR Financial, billets, 2015-07-13	4,6
5 Province de la Colombie-Britannique, billets, 2015-12-18	4,2
6 Province de l'Alberta, billets, 2015-12-31	4,0
7 Banque de Montréal, taux variable, 2017-04-10	3,6
8 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2016-07-14	3,6
9 Société de transport de Montréal, billets, 2015-06-29	3,6
10 Comité de gestion de la taxe scolaire de l'Île de Montréal, billets	3,4
11 Banque HSBC Canada, 2,572 %, 2015-11-23	3,0
12 Financière CDP, taux variable, 2015-07-15	3,0
13 Banque HSBC Canada, billets, 2015-07-06	2,9
14 Société québécoise des infrastructures, billets, 2015-07-08	2,8
15 OMERS Finance Trust, billets, 2015-08-07	2,7
16 Province de la Colombie-Britannique, billets, 2015-11-25	2,6
17 OMERS Finance Trust, billets, 2015-07-02	2,5
18 Université de Montréal, billets, 2015-06-29	2,5
19 BMW Canada, série D, 2,640 %, 2015-08-10	2,4
20 Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2016-04-21	2,4
21 PACCAR Financial, billets, 2015-07-06	2,1
22 Cadillac Fairview Finance Trust, série A, 3,240 %, 2016-01-25	1,7
23 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2015-09-23	1,7
24 Société de services financiers Wells Fargo Canada, 4,380 %, 2015-06-30	1,5
25 Financière CDP, taux variable, 2015-07-15	1,4
Total	79,2

* 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.fondsfmoq.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.

