

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU
FONDS MONÉTAIRE FMOQ
AU 30 JUIN 2020

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 le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à l'adresse courriel 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 2020, le Fonds a obtenu 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 0,77 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc légèrement inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à noter 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.

La performance du Fonds a été défavorisée par l'importante baisse de taux d'intérêt des titres gouvernementaux qui a bénéficié davantage à l'indice de référence qu'aux titres détenus dans le Fonds.

Dans le contexte actuel de bas taux d'intérêt et conformément à sa politique de frais de gestion, Société de gérance des Fonds FMOQ inc. a réduit, depuis le 4 mai 2020, ses honoraires de gestion afin qu'ils ne puissent être supérieurs à 50 % du rendement brut du Fonds et de faire ainsi bénéficier les participants d'un rendement positif, et ce, tant et aussi longtemps que les revenus totaux du Fonds seront supérieurs à zéro. La majorité des autres fonds de marché monétaire canadiens ne réduisent leurs honoraires que lorsque ceux-ci entraînent un rendement négatif pour le participant.

Le ratio des frais de gestion du Fonds monétaire FMOQ passe donc de 0,46 % à 0,40 %, ce qui le classe parmi les fonds monétaires les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Face aux dommages causés par la crise de la COVID-19, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 1,75 % à 0,25 % en première moitié d'année. Après avoir maintenu le taux directeur inchangé lors de sa rencontre du 22 janvier, la Banque a procédé à une première baisse de 0,50 % lors de sa rencontre du 4 mars. Face à l'accélération rapide de la propagation du coronavirus et de ses conséquences sérieuses sur l'économie canadienne, la Banque a procédé à deux coupures additionnelles de 0,50 % chacune de son taux directeur au courant du mois de mars. Suite à ces annonces le taux directeur se situe aujourd'hui à 0,25 %, ce qui est considéré comme un niveau plancher pour le taux de financement à un jour par l'institution. Ce taux a été maintenu lors des rencontres d'avril et juin de la Banque du Canada. Bien que la reprise économique se déroule relativement bien au Canada et que le pire de la crise semble derrière nous, la Banque du Canada reste prudente face à l'incertitude économique qui subsiste et s'est engagée à fournir le degré de détente monétaire requis pour atteindre sa cible d'inflation.

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. Ces deux 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 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 2020 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,20	0,18	0,11	0,09	0,11
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,04	0,15	0,13	0,06	0,04	0,06
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,15	0,13	0,06	0,04	0,06
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,04	0,15	0,13	0,06	0,04	0,06
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	87 186 \$	59 825 \$	45 617 \$	38 141 \$	42 053 \$	45 951 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	8 706 360	5 974 080	4 555 336	3 808 774	4 199 440	4 588 653
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,40 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

(1) Données au 30 juin 2020 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 quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,46 % (taxes incluses) jusqu'au 3 mai 2020 puis au taux annuel de 0,40 % depuis. 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.

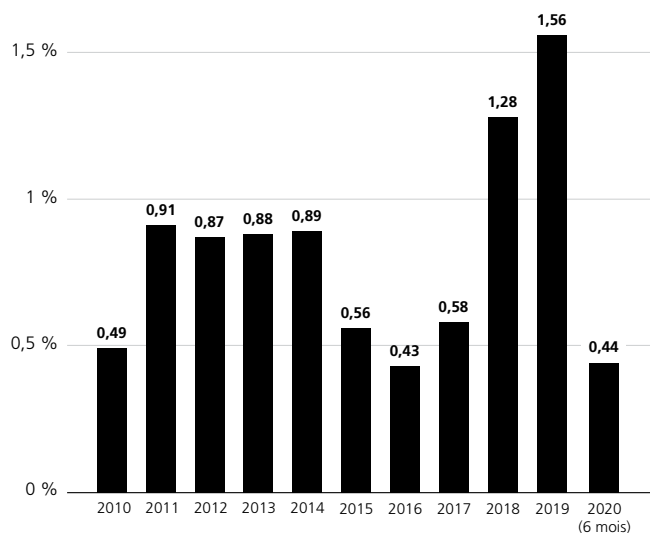
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2020.

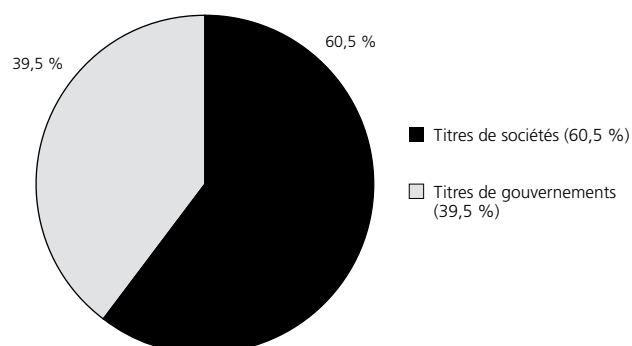
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



Valeur liquidative totale : **87,2 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Ontario Teachers' Finance Trust, billets, 0,337 %, 2020-11-18	5,2
2 Bons du Trésor du Manitoba, 0,399 %, 2020-07-26	4,7
3 Nestlé Capital Canada, billets, 0,280 %, 2020-07-03	3,9
4 OMERS Finance Trust, billets, 0,267 %, 2020-07-24	3,8
5 Banque Toronto-Dominion, billets, 0,343 %, 2020-07-07	3,4
6 Banque de Montréal, billets, 0,304 %, 2020-08-17	3,4
7 PACCAR Financier, billets, 0,337 %, 2020-07-07	3,1
8 Banque Manuvie du Canada, billets, 0,288 %, 2020-07-27	2,9
9 Province de l'Alberta, billets, 0,237 %, 2020-10-02	2,8
10 Banque HSBC Canada, 1,816 %, 2020-07-07	2,8
11 Financière CDP, 4,600 %, 2020-07-15	2,7
12 Banque HSBC Canada, billets, 0,305 %, 2020-09-23	2,5
13 Banque Royale du Canada, billets, 0,365 %, 2020-07-29	2,4
14 Banque Scotia, taux variable, 2021-01-13	2,3
15 Financière CDP, billets, 0,404 %, 2020-07-13	2,3
16 Bons du Trésor de l'Ontario, 0,247 %, 2020-09-09	2,3
17 PSP Capital, billets, 0,488 %, 2020-08-11	2,3
18 Banque Scotia, 2,090 %, 2020-09-09	2,2
19 Province de l'Alberta, billets, 0,335 %, 2020-07-14	2,2
20 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2020-12-08	1,9
21 Province de la Colombie-Britannique, sans coupon, 2020-09-05	1,7
22 Ontario Hydro, sans coupon, 2020-11-27	1,7
23 Banque Royale du Canada, billets, 0,343 %, 2020-07-14	1,7
24 Banque Scotia, billets, 0,931 %, 2020-08-31	1,7
25 Ville de Hamilton, 2,500 %, 2020-10-01	1,6
Total	67,5

* 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.fondsfoq.com.



Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour, le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfoq.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.

