

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT FMOQ

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 de placement FMOQ, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds de placement 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 de placement FMOQ. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le Fonds de placement 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 de placement 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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre terminé le 30 juin 2013, le Fonds de placement FMOQ a enregistré un rendement net de tous frais de 3,47 %, 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 3,69 %.

¹ Répartition cible par indice

Indice	Répartition cible (%)
DEX - Bons du Trésor 91 jours	3
DEX - Univers	32
S&P/TSX composé	35
MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens	30

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 légèrement supérieure à son indice de référence.

La performance du Fonds a été favorisée par une surpondération des actions étrangères au détriment des obligations dont les rendements ont été négatifs au cours du dernier semestre.

Les gestionnaires de portefeuille n'entendent pas modifier leurs stratégies et les expositions actuelles du portefeuille devraient être sensiblement maintenues au cours du 2^e semestre 2013.

En vertu des nouvelles règles découlant de l'harmonisation de la TPS et de la TVQ entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2013, le Fonds de placement FMOQ ne peut plus récupérer la TVQ depuis cette date, ce qui a eu pour effet d'augmenter le ratio de frais de gestion à 1,09 % comparativement à 1,00 % en 2012. À ce niveau, il demeure tout de même 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 de placement FMOQ est la *Société de gestion des Fonds FMOQ inc.* et le placeur principal des parts du Fonds est la *société Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* En outre, une portion 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 de placement 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

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 2013 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	30 juin 2013 (6 mois)	31 décembre 2012 (12 mois)	31 décembre 2011 (12 mois)	31 décembre 2010 (12 mois)	31 décembre 2009 (12 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)
Actif net en début de la période	22,36 \$	21,35 \$	22,45 \$	20,81 \$	18,49 \$	22,70 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,04	0,33	(0,24)	0,08	0,45	0,55
Total des charges	(0,06)	(0,08)	(0,09)	(0,12)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,02	0,65	0,46	0,55	(0,01)
Gains (pertes) non réalisés	0,70	1,15	(1,42)	1,34	2,41	(4,06)
Commissions de courtage	—	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,78	(1,41)	(1,11)	1,74	3,28	(3,63)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,04	—	—	0,17	0,36
Dividendes	0,06	0,14	—	—	0,17	0,14
Gains en capital	—	0,22	—	0,10	0,57	0,18
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,06	0,40	—	0,10	0,91	0,68
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	23,07 \$	22,36 \$	21,35 \$	22,45 \$	20,81 \$	18,49 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers.

⁽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 réinvestis en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	30 juin 2013 (6 mois)	31 décembre 2012 (12 mois)	31 décembre 2011 (12 mois)	31 décembre 2010 (12 mois)	31 décembre 2009 (12 mois)	31 décembre 2008 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	126 424 \$	125 747 \$	126 664 \$	138 950 \$	126 802 \$	91 955 \$
Nombre de parts en circulation	5 476 174	5 620 954	5 930 848	6 188 188	6 092 054	4 968 446
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,09 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	9 %	45 %	31 %	27 %	50 %	31 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,02 %	0,04 %	0,09 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	23,09 \$	22,37 \$	21,36 \$	22,45 \$	20,81 \$	18,51 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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 de placement 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 PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds de placement FMOQ, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

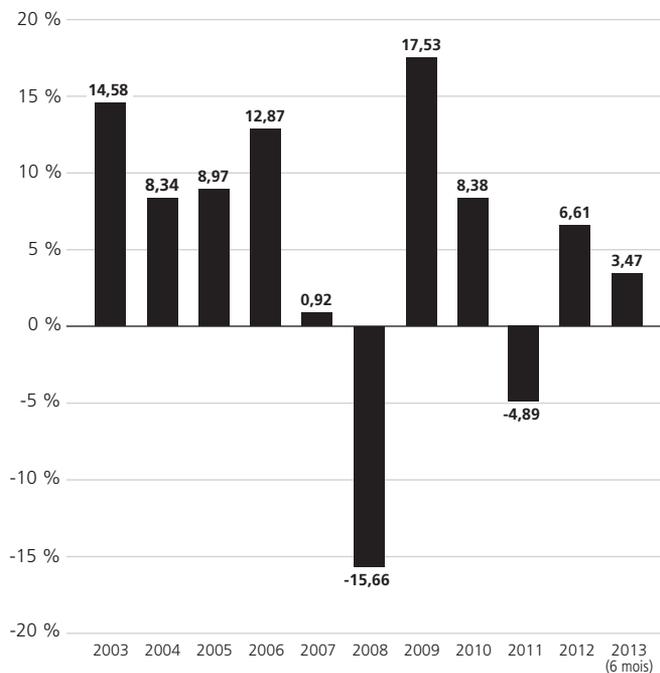
RENDEMENTS ANNUELS

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds de placement FMOQ pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du Fonds 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 2013.

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

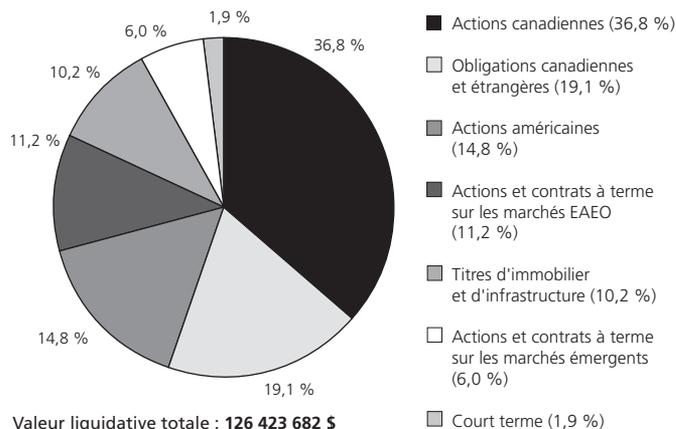
FONDS DE PLACEMENT FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2013



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds actions internationales FMOQ	20,8
2 Fonds obligations canadiennes FMOQ	20,6
3 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	13,5
4 Contrats à terme sur le S&P TSX 60	9,7
5 iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund	4,5
6 Vanguard REIT ETF	4,4
7 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	4,2
8 Fonds d'actions de croissance Fiera Sceptre, classe O	4,1
9 Fonds revenu mensuel FMOQ	4,1
10 iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund	3,0
11 Contrats à terme E-MINI MSCI EM	2,6
12 iShares S&P Global Infrastructure Index Fund	1,6
13 SPDR Barclays Capital High Yield Bond ETF	1,6
14 iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	1,5
15 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
16 iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index Fund	1,2
17 Banque Toronto-Dominion	0,5
18 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,4
19 Suncor Énergie	0,4
20 Banque Royale du Canada	0,4
21 Société Financière Manuvie	0,3
22 Groupe CGI, classe A	0,3
23 Enbridge	0,3
24 Banque Scotia	0,3
25 Dollarama	0,3
Total	102,0

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-5,8
Total	-5,8

* Comme le Fonds comporte moins de 25 positions (vendeur), toutes les positions (vendeur) sont indiquées.

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

La notice d'offre et d'autres renseignements sur le Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou en consultant le site Internet www.fondsfmoq.com.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'actions de croissance Fiera Sceptre peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou sur les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.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.

