

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT FMOQ

AU 30 JUIN 2019

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds de placement 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 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 9,74 %, 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 11,30 %.

(1) Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours	2
FTSE TMX Canada – univers obligataire	29
S&P/TSX composé	27
MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens	42

Le rendement obtenu par le Fonds est 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 sa sous-pondération en actions américaines qui ont réalisé un rendement supérieur à celui de l'indice ainsi que par sa surpondération en titres exposés aux marchés émergents qui ont moins bien performé que le MSCI mondial (excluant le Canada). La performance du Fonds a également été affectée négativement par sa surpondération en titres obligataires à court terme qui ont sous-performé le FTSE TMX Canada – univers obligataire.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2018, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantagant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le début de l'année 2019 a été marqué par la diminution du niveau de croissance économique à l'échelle mondiale. La Banque du Canada a réagi à ce ralentissement en maintenant son taux directeur inchangé et en révisant à la baisse ses projections de croissance de l'économie canadienne en 2019 de même que son estimé du taux d'intérêt nominal neutre. La Banque du Canada a de plus adopté un ton plus conciliant dans ses communications sur le rythme de normalisation des conditions financières au Canada.

Ce phénomène s'est directement reflété dans le marché obligataire canadien où le taux d'intérêt effectif des obligations d'État à échéance de moyen et long terme s'est replié de façon significative. Le rendement

des obligations du gouvernement du Canada à échéance de 10 ans fluctue aujourd'hui autour des taux des bons du Trésor à échéance de trois mois. Ce repli des taux d'intérêt s'est directement reflété dans la performance favorable du marché obligataire canadien en première moitié d'année.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a également maintenu son taux directeur inchangé en 2019. L'économie américaine dont la croissance a ralenti en 2019 subit actuellement les répercussions des récentes hausses de taux d'intérêt ainsi que l'accroissement des craintes face aux tensions commerciales.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Après une fin d'année 2018 difficile, les six premiers mois de l'année 2019 ont été marqués par un regain d'optimisme des investisseurs à l'égard de l'économie canadienne ainsi qu'une forte reprise du marché boursier canadien. Cet optimisme a été alimenté par le repositionnement accommodant de la Banque du Canada, le redressement du prix du pétrole ainsi que l'élimination des tarifs américains imposés sur les importations d'aluminium et d'acier en provenance du Canada.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, le S&P 500 a continué de surperformer les principaux marchés boursiers mondiaux et s'est fortement apprécié en première moitié d'année. L'attitude plus tolérante de la Réserve fédérale américaine ainsi que la vigueur relative de l'économie américaine vis-à-vis celle des autres régions ont permis d'alimenter l'optimisme des investisseurs face au marché américain.

EUROPE ET JAPON

En Europe, le niveau de croissance économique est demeuré inférieur aux attentes depuis le début de l'année 2019. L'incertitude entourant la sortie du Royaume-Uni de la zone euro, la situation fiscale précaire en Italie ainsi que les mouvements populaires de protestation en France semblent avoir eu un impact défavorable sur l'économie européenne. Le positionnement plus accommodant qu'anticipé de la Banque centrale européenne a tout de même permis aux bourses européennes d'effacer la majorité des pertes réalisées en 2018.

Au Japon, la croissance économique est demeurée très modeste en cette première moitié d'année alors que la Banque du Japon a poursuivi son programme d'assouplissement quantitatif.

MARCHÉS ÉMERGENTS

En Chine, le ralentissement économique observé en 2018 s'est poursuivi au cours des six premiers mois de 2019. La diminution des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis ainsi que les mesures de relance fiscales et monétaires du gouvernement chinois ont cependant réussi à atténuer les inquiétudes des investisseurs à l'égard du niveau de croissance de l'économie chinoise. Les marchés financiers demeurent cependant craintifs face à la possibilité d'un ralentissement prononcé de l'économie chinoise.

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. En outre, une partie 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., 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 la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par la 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 2019 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net au début de la période	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$	24,94 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,33	0,75	0,77	0,56	0,74	0,94
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,21)	(0,21)	(0,19)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,14	(0,35)	0,67	0,88	0,08	1,08
Gains (pertes) non réalisés	2,34	(1,27)	1,03	0,74	0,43	0,96
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,71	(1,08)	2,26	1,97	1,06	2,80
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,09	0,77	—	—	0,90
Dividendes	0,09	0,16	0,13	0,72	0,17	0,17
Gains en capital	—	—	—	0,19	0,49	0,39
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,15	0,25	0,90	0,91	0,66	1,46
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	30,47 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$

(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

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	284 864 \$	258 335 \$	253 301 \$	213 974 \$	191 858 \$	160 156 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	9 347 944	9 256 206	8 667 425	7 681 913	7 154 240	6 091 639
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9 %	6 %	26 %	28 %	11 %	10 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	30,47 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2019 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 1,09 % (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.

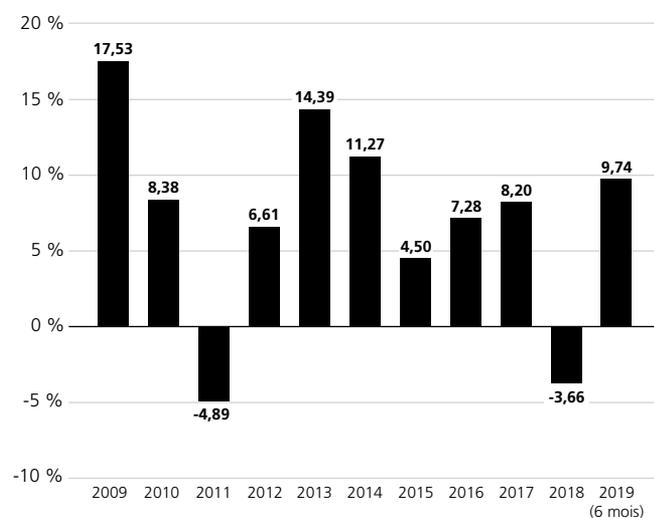
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2019.

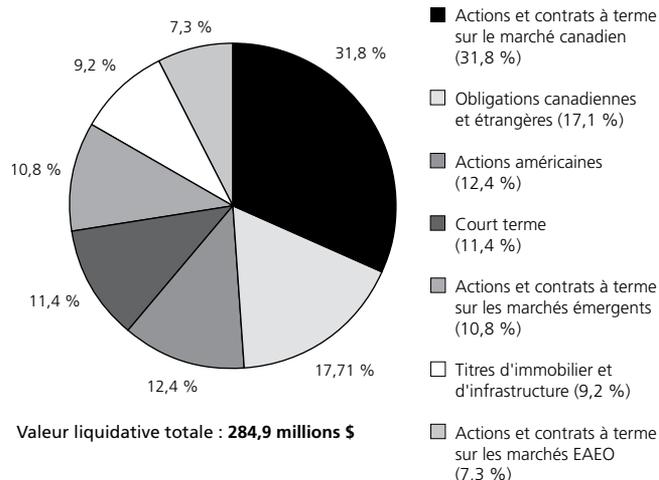
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS DE PLACEMENT FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	23,5
2 Fonds actions internationales FMOQ	19,6
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,4
4 Contrats à terme E-MINI EM	7,2
5 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,4
6 iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index	4,1
7 Vanguard Real Estate	4,1
8 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	3,8
9 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	3,6
10 iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE	2,6
11 SPDR® Bloomberg Barclays High Yield Bond	1,5
12 iShares S&P Global Infrastructure Index	1,5
13 iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	1,5
14 iShares Edge MSCI Minimum Volatility Emerging Index Fund	1,1
15 Banque Toronto-Dominion	1,1
16 Banque Royale du Canada	1,0
17 Brookfield Asset Management, classe A	0,7
18 Alimentation Couche-Tard, classe B	0,7
19 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,7
20 Thomson Reuters	0,6
21 Banque Scotia	0,6
22 Open Text	0,5
23 CGI, classe A	0,5
24 Metro	0,5
25 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
Total	98,2

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-9,3
2 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO	-2,5
3 Contrats à terme E-MINI S&P 500	-1,3
Total	-13,1

* 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. 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.



