

RAPPORTS INTERMÉDIAIRES
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DES
FONDS FMOQ AU 30 JUIN 2015

Les présents Rapports intermédiaires de la direction sur les rendements des Fonds FMOQ contiennent les faits saillants financiers, mais non les États financiers intermédiaires ou annuels des Fonds FMOQ. 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 les portefeuilles des Fonds FMOQ.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 30 JUIN 2015

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 30 JUIN 2015

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 30 JUIN 2015

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 30 JUIN 2015

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 30 JUIN 2015

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2015

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2015

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 30 JUIN 2015

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.

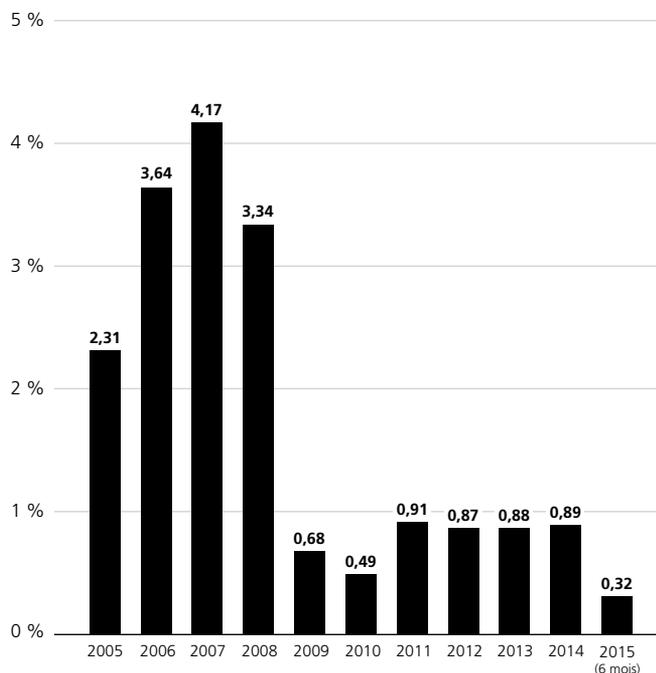
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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.

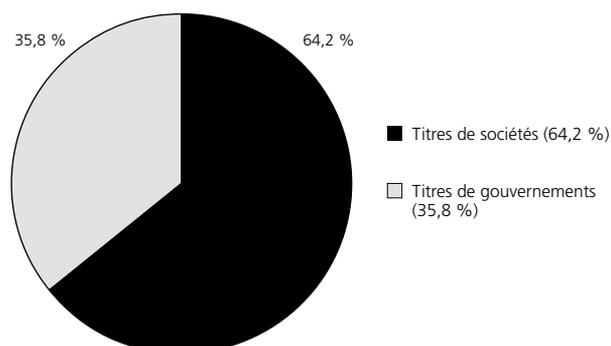
FONDS MONÉTAIRE FMOQ

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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

AU 30 JUIN 2015

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds équilibré conservateur 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 2,08 %, 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 3,05 %.

¹ Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours	10
FTSE TMX Canada – univers obligataire	60
S&P/TSX composé	15
MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens	15

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 inférieure à son indice de référence.

La performance du Fonds a été quelque peu défavorisée par la portion du portefeuille exposée aux marchés des actions car les titres à faible volatilité n'ont pas capturé la pleine montée des marchés boursiers. De plus, les actions à dividendes élevés ont généré moins de rendement que le reste des marchés.

Au 31 décembre 2014, le Fonds détenait une participation de 7 millions de dollars dans le Fonds revenu mensuel FMOQ, représentant environ 10 % des actifs du Fonds. Au cours du premier semestre, le gestionnaire du Fonds a décidé de racheter ces parts afin de favoriser la spécificité des stratégies adoptées par le Fonds par rapport à celles du Fonds revenu mensuel FMOQ.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÈNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉ MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien axé sur l'énergie demeure vulnérable à court terme et plusieurs facteurs incitent à la prudence. L'économie canadienne tourne au ralenti et la mollesse des indicateurs économiques américains cause une volatilité importante sur les marchés. Les sources de tensions géopolitiques sont nombreuses à travers le monde. Enfin, la Réserve fédérale américaine s'apprête à procéder à la normalisation de sa politique monétaire. Tous ces facteurs entrent en scène après une longue période de hausse boursière qui a amené les évaluations des titres à des niveaux élevés. Qui plus est, les marges bénéficiaires sont historiquement élevées, ce qui laisse peu de place à la croissance.

Le marché immobilier canadien est aussi préoccupant. Les prix des maisons sont surévalués de 10 % à 30 %, selon la Banque du Canada et les ménages canadiens sont très endettés. Il reste donc peu de marge pour de nouvelles augmentations du crédit, jadis une source fiable de croissance pour les banques. En raison de la structure du marché canadien, une baisse des prix des maisons n'entraînerait pas une crise bancaire, mais elle constituerait une influence négative.

Par contre, les actions à dividendes élevés demeurent une classe d'actif importante pour les investisseurs en raison des faibles taux d'intérêt et de la capacité de ces entreprises d'augmenter les dividendes, ce qui en fait une solution de rechange plus intéressante que les obligations. De plus, un faible dollar canadien et une solide croissance économique aux États-Unis pourraient amortir le choc pour les sociétés canadiennes.

MARCHÉ BOURSIER AMÉRICAIN

Le marché boursier américain reste un des plus chers et les marges bénéficiaires commencent à culminer selon certains indices. La hausse du dollar américain par rapport à la plupart des autres monnaies du monde risque de nuire aux exportateurs américains et à l'expansion économique du pays. Les statistiques des ventes de maisons et de souscriptions de prêts hypothécaires ont été plus faibles que prévu, et le marché immobilier résidentiel ne s'est pas relevé autant qu'attendu dans un contexte où les taux hypothécaires ont fortement baissé.

Néanmoins, le fait que les États-Unis bénéficient d'une expansion économique parmi les plus fortes dans le monde, de bas taux d'intérêt et de faibles pressions inflationnistes devrait quand même favoriser la croissance des bénéfices et permettre ainsi au marché boursier américain de poursuivre une certaine progression au cours des prochains mois.

MARCHÉ BOURSIER ZONE EURO

Les perspectives économiques à court terme sont meilleures qu'elles ne l'étaient il y a quelques mois à peine. Les dernières statistiques économiques montrent que la locomotive de la croissance de la zone euro, l'Allemagne, s'appuie sur de bien meilleures bases qu'on ne le pensait auparavant ; ce pays, de même que les autres pays exportateurs européens, profitant des politiques monétaires de relance mises en oeuvre par la Banque centrale européenne ainsi que la dépréciation de l'euro. Par contre, les marchés devraient être plus volatils tant que la crise de la dette publique grecque n'aura pas été régularisée.

À plus long terme, les perspectives économiques de la zone euro sont plus incertaines. S'il est vrai que l'Europe crée enfin des emplois, la reprise du marché du travail reste nettement à la traîne par rapport à la reprise américaine. Les importantes capacités excédentaires du marché de l'emploi en Europe signifient que la conjoncture locale restera marquée par des risques de déflation. De plus, l'économie de la zone euro ne peut pas compter sur la croissance du crédit des ménages européens, car ceux-ci s'efforcent péniblement de réduire leurs dettes.

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 2015 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2015	2014	2013 *
Actif net en début de la période	10,67 \$	10,20 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,16	0,31	0,22
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,09	0,04
Gains (pertes) non réalisés	0,05	0,41	0,19
Commissions de courtage	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,18	0,73	0,40
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,15	0,07
Dividendes	0,04	0,07	0,07
Gains en capital	—	0,05	0,03
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,13	0,27	0,17
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	10,76 \$	10,67 \$	10,16 \$

* Début des opérations en avril 2013

⁽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
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	83 787 \$	67 365 \$	37 249 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	7 788 122	6 313 738	3 653 088
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16 %	10 %	4 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,01 %	0,05 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,76 \$	10,67 \$	10,20 \$

(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) 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 hebdomadairement 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 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.

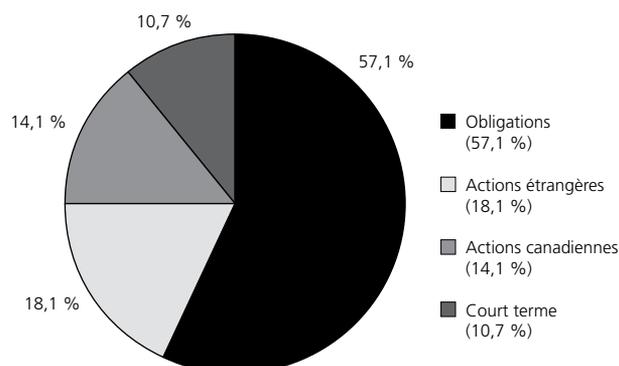
FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2015



Valeur liquidative totale : 83 787 329 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	20,7
2 BMO Mid Corporate Bond Index ETF	7,9
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,3
4 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index Fund	4,7
5 BMO Mid-Term US IG Corporate Bond ETF	4,7
6 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	4,2
7 iShares Core Canadian Short Term Corp. Maple Bond Ind. ETF	4,1
8 BMO Short Corporate Bond Index ETF	4,1
9 iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund	4,0
10 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index ETF	3,8
11 Vanguard Dividend Appreciation ETF	3,3
12 Vanguard High Dividend Yield ETF	3,2
13 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index ETF	3,1
14 BMO Short Provincial Bond Index ETF	2,7
15 Vanguard Total Stock Market ETF	2,6
16 Vanguard MSCI Canada Index ETF	2,6
17 iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund	2,5
18 iShares MSCI Canada Minimum Volatility Index Fund	2,3
19 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index Fund	2,2
20 BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens	1,9
21 iShares S&P/TSX North American Preferred Stock Index ETF	1,0
22 iShares DEX Floating Rate Note Index Fund	0,9
23 BMO S&P/TSX Laddered Preferred Share Index ETF	0,8
24 iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	0,8
25 Banque HSBC Canada, 2,572 %, 2015-11-23	0,6
Total	96,0

* 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, 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.fondsfoq.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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIBUS FMOQ

AU 30 JUIN 2015

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds omnibus 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 4,28 %, 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 4,72 %.

¹ Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours	3
FTSE TMX Canada – univers obligataire	42
S&P/TSX composé	27,5
MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens	27,5

Le rendement obtenu par le Fonds est comparable à celui de son indice de référence, en tenant compte 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 qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été favorisée par les bons résultats obtenus par les gestionnaires de portefeuille d'actions canadiennes qui ont dépassé l'indice de référence pour les classes de titres qu'ils gèrent. Par contre, la stratégie de couverture partielle de la devise américaine adoptée par le Fonds n'a pas permis de capturer le plein effet de la baisse du dollar canadien.

Au 31 décembre 2014, le Fonds détenait une participation de 40 millions de dollars dans le Fonds revenu mensuel FMOQ, représentant environ 7 % des actifs du Fonds. Au cours du 1^{er} semestre, le gestionnaire du Fonds a décidé de racheter ces parts afin de favoriser la spécificité des stratégies adoptées par le Fonds par rapport à celles du Fonds revenu mensuel FMOQ.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

NOUVEAU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Le 30 avril 2015, la Société de Placements Franklin Templeton s'est jointe à l'équipe de gestionnaires de portefeuille du Fonds. À cette date, la totalité des parts du Fonds d'actions canadiennes SEI détenues par le Fonds ont été liquidées et la gestion du produit de la vente de ces parts a été confiée à ce nouveau gestionnaire qui entend l'investir dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett.

L'objectif de cette modification est de permettre au Fonds de bénéficier de l'expertise de la Société de Placements Franklin Templeton en gestion d'actions canadiennes de style « valeur ».

MARCHÉ MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien axé sur l'énergie demeure vulnérable à court terme et plusieurs facteurs incitent à la prudence. L'économie canadienne tourne au ralenti et la mollesse des indicateurs économiques américains cause une volatilité importante sur les marchés. Les sources de tensions géopolitiques sont nombreuses à travers le monde. Enfin, la Réserve fédérale américaine s'apprête à procéder à la normalisation de sa politique monétaire. Tous ces facteurs entrent en scène après une longue période de hausse boursière qui a amené les évaluations des titres à des niveaux élevés. Qui plus est, les marges bénéficiaires sont historiquement élevées, ce qui laisse peu de place à la croissance.

Le marché immobilier canadien est aussi préoccupant. Les prix des maisons sont surévalués de 10 % à 30 %, selon la Banque du Canada et les ménages canadiens sont très endettés. Il reste donc peu de marge pour de nouvelles augmentations du crédit, jadis une source fiable de croissance pour les banques. En raison de la structure du marché canadien, une baisse des prix des maisons n'entraînerait pas une crise bancaire, mais elle constituerait une influence négative.

Par contre, les actions à dividendes élevés demeurent une classe d'actif importante pour les investisseurs en raison des faibles taux d'intérêt et de la capacité de ces entreprises d'augmenter les dividendes, ce qui en fait une solution de rechange plus intéressante que les obligations. De plus, un faible dollar canadien et une solide croissance économique aux États-Unis pourraient amortir le choc pour les sociétés canadiennes.

MARCHÉ BOURSIER AMÉRICAIN

Le marché boursier américain reste un des plus chers et les marges bénéficiaires commencent à culminer selon certains indices. La hausse du dollar américain par rapport à la plupart des autres monnaies du monde risque de nuire aux exportateurs américains et à l'expansion économique du pays. Les statistiques des ventes de maisons et de souscriptions de prêts hypothécaires ont été plus faibles que prévu, et le marché immobilier résidentiel ne s'est pas relevé autant qu'attendu dans un contexte où les taux hypothécaires ont fortement baissé.

Néanmoins, le fait que les États-Unis bénéficient d'une expansion économique parmi les plus fortes dans le monde, de bas taux d'intérêt et de faibles pressions inflationnistes devrait quand même favoriser la croissance des bénéfices et permettre ainsi au marché boursier américain de poursuivre une certaine progression au cours des prochains mois.

MARCHÉ BOURSIER ZONE EURO

Les perspectives économiques à court terme sont meilleures qu'elles ne l'étaient il y a quelques mois à peine. Les dernières statistiques économiques montrent que la locomotive de la croissance de la zone euro, l'Allemagne, s'appuie sur de bien meilleures bases qu'on ne le pensait auparavant; ce pays, de même que les autres pays exportateurs européens, profitant des politiques monétaires de relance mises en oeuvre par la Banque centrale européenne ainsi que la dépréciation de l'euro. Par contre, les marchés devraient être plus volatils tant que la crise de la dette publique grecque n'aura pas été régularisée.

À plus long terme, les perspectives économiques de la zone euro sont plus incertaines. S'il est vrai que l'Europe crée enfin des emplois, la reprise du marché du travail reste nettement à la traîne par rapport à la reprise américaine. Les importantes capacités excédentaires du marché de l'emploi en Europe signifient que la conjoncture locale

restera marquée par des risques de déflation. De plus, l'économie de la zone euro ne peut pas compter sur la croissance du crédit des ménages européens, car ceux-ci s'efforcent péniblement de réduire leurs dettes.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Les marchés boursiers d'Amérique latine et d'Europe de l'Est, dominés par les secteurs des matières premières, sont devenus plus abordables suite à l'implosion des prix des matières premières. En outre, les secteurs de l'Asie émergente devraient profiter de la baisse des prix des matières premières.

Les responsables politiques en Chine considèrent que le taux de croissance cible de 7 % sera difficile à atteindre, mais restent optimistes en raison d'une hausse relativement robuste de la consommation, à la fois dans les secteurs privé et public. Par contre, le ralentissement continu du secteur de l'immobilier et les importantes initiatives de réforme dans les entreprises d'État constitueront un frein à cette croissance. Vu les perspectives générales pour l'économie chinoise et considérant que l'inflation est inférieure à son taux cible, la banque centrale de Chine pourrait poursuivre sa politique d'assouplissement monétaire, cette dernière ayant abaissé deux fois ses taux d'intérêt depuis 2014 et réduit le taux de réserves obligatoires des banques au premier trimestre 2015.

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	24,48 \$	24,01 \$	21,84 \$	20,98 \$	22,09 \$	20,46 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,20	0,90	0,63	0,41	0,46	0,44
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,37	0,74	0,30	0,13	0,47	0,47
Gains (pertes) non réalisés	0,51	0,22	1,87	0,91	(1,03)	1,27
Commissions de courtage	—	—	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,03	1,76	2,72	1,37	(0,18)	2,10
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	0,63	0,33	0,22	0,24	0,20
Dividendes	0,03	0,18	0,23	0,11	0,12	0,16
Gains en capital	—	0,48	—	0,18	0,57	0,11
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,10	1,29	0,56	0,51	0,93	0,47
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	25,43 \$	24,48 \$	24,01 \$	21,84 \$	20,98 \$	22,09 \$

⁽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⁾	639 342 \$	598 300 \$	548 791 \$	487 442 \$	466 222 \$	481 289 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	25 145 060	24 437 468	22 859 874	22 312 410	22 214 423	21 786 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21 %	17 %	18 %	20 %	20 %	14 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,05 %	0,05 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,43 \$	24,48 \$	24,01 \$	21,85 \$	20,99 \$	22,09 \$

(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) 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 hebdomadairement 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.

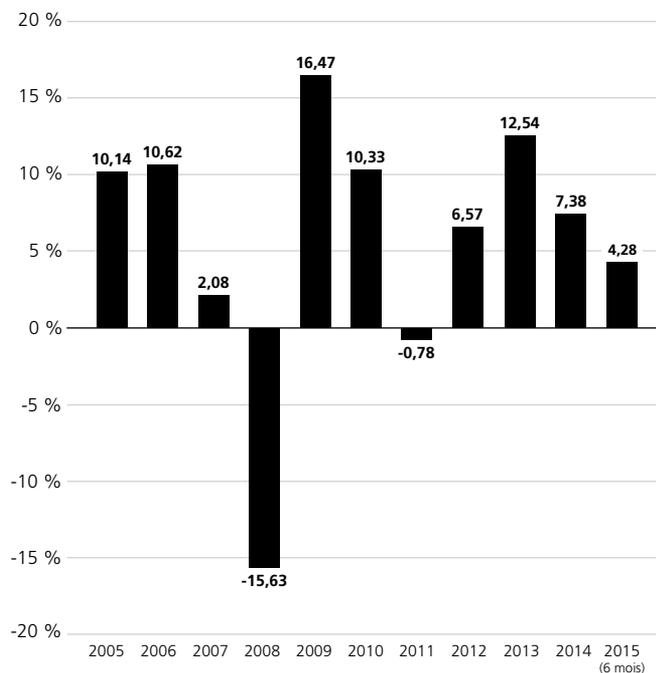
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 26 juin 2015.

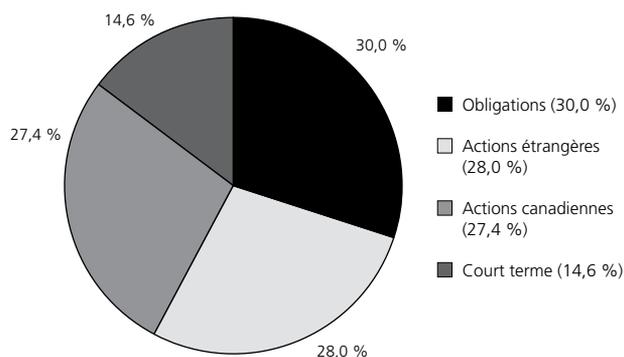
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2015



Valeur liquidative totale : 639 342 057 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	34,8
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,0
3 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	11,3
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,0
5 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,4
6 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	4,8
7 Banque Royale du Canada	0,5
8 Banque Toronto-Dominion	0,4
9 Banque HSBC Canada, 2,572 %, 2015-11-23	0,4
10 Banque Scotia	0,4
11 Compagnies Loblaw	0,3
12 Société Financière Manuvie	0,3
13 Société de services financiers Wells Fargo Canada, 4,380 %, 2015-06-30	0,3
14 Valeant Pharmaceuticals International	0,3
15 Financière CDP, taux variable, 2015-07-15	0,3
16 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2016-07-14	0,2
17 BMW Canada, série D, 2,640 %, 2015-08-10	0,2
18 Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2016-04-21	0,2
19 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,2
20 Caisse centrale Desjardins, taux variable, 2015-10-16	0,2
21 Cadillac Fairview Finance Trust, série A, 3,240 %, 2016-01-25	0,2
22 Tahoe Resources	0,2
23 Element Financial Corporation, reçus de souscription	0,2
24 Canadian Natural Resources	0,2
25 Vêtements de Sport Gildan	0,2
Total	99,5

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-4,8
Total	-4,8

* 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. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet www.fondsfoq.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 dans le site Internet www.fondsfoq.com.

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT FMOQ

AU 30 JUIN 2015

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, 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 6,14 %, 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 5,13 %.

¹ Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours	3
FTSE TMX Canada – univers obligataire	32
S&P/TSX composé	35
MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens	30

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, d'autant plus 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 qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été favorisée par une surpondération du portefeuille en actions étrangères au détriment de la portion investie en obligations qui ont nettement moins performé que les premières.

Au 31 décembre 2014, le Fonds détenait une participation de 6 millions de dollars dans le Fonds revenu mensuel FMOQ, représentant près de 4 % des actifs du Fonds. Au cours du premier semestre, le gestionnaire du Fonds a décidé de racheter ces parts afin de favoriser la spécificité des stratégies adoptées par le Fonds par rapport à celles du Fonds revenu mensuel FMOQ. En outre, le gestionnaire a choisi d'investir une partie du produit du rachat de ces parts dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett qui est spécialisé dans les actions canadiennes de style « valeur ».

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

MARCHÉ MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien axé sur l'énergie demeure vulnérable à court terme et plusieurs facteurs incitent à la prudence. L'économie canadienne tourne au ralenti et la mollesse des indicateurs économiques américains cause une volatilité importante sur les marchés. Les sources de tensions géopolitiques sont nombreuses à travers le monde. Enfin, la Réserve fédérale américaine s'apprête à procéder à la normalisation de sa politique monétaire. Tous ces facteurs entrent en scène après une longue période de hausse boursière qui a amené les évaluations des titres à des niveaux élevés. Qui plus est, les marges bénéficiaires sont historiquement élevées, ce qui laisse peu de place à la croissance.

Le marché immobilier canadien est aussi préoccupant. Les prix des maisons sont surévalués de 10 % à 30 %, selon la Banque du Canada et les ménages canadiens sont très endettés. Il reste donc peu de marge pour de nouvelles augmentations du crédit, jadis une source fiable de croissance pour les banques. En raison de la structure du marché canadien, une baisse des prix des maisons n'entraînerait pas une crise bancaire, mais elle constituerait une influence négative.

Par contre, les actions à dividendes élevés demeurent une classe d'actif importante pour les investisseurs en raison des faibles taux d'intérêt et de la capacité de ces entreprises d'augmenter les dividendes, ce qui en fait une solution de rechange plus intéressante que les obligations. De plus, un faible dollar canadien et une solide croissance économique aux États-Unis pourraient amortir le choc pour les sociétés canadiennes.

MARCHÉ BOURSIER AMÉRICAIN

Le marché boursier américain reste un des plus chers et les marges bénéficiaires commencent à culminer selon certains indices. La hausse du dollar américain par rapport à la plupart des autres monnaies du monde risque de nuire aux exportateurs américains et à l'expansion économique du pays. Les statistiques des ventes de maisons et de souscriptions de prêts hypothécaires ont été plus faibles que prévu, et le marché immobilier résidentiel ne s'est pas relevé autant qu'attendu dans un contexte où les taux hypothécaires ont fortement baissé.

Néanmoins, le fait que les États-Unis bénéficient d'une expansion économique parmi les plus fortes dans le monde, de bas taux d'intérêt et de faibles pressions inflationnistes devrait quand même favoriser la croissance des bénéfices et permettre ainsi au marché boursier américain de poursuivre une certaine progression au cours des prochains mois.

MARCHÉ BOURSIER ZONE EURO

Les perspectives économiques à court terme sont meilleures qu'elles ne l'étaient il y a quelques mois à peine. Les dernières statistiques économiques montrent que la locomotive de la croissance de la zone euro, l'Allemagne, s'appuie sur de bien meilleures bases qu'on ne le pensait auparavant; ce pays, de même que les autres pays exportateurs européens, profitant des politiques monétaires de relance mises en oeuvre par la Banque centrale européenne ainsi que la dépréciation de l'euro. Par contre, les marchés devraient être plus volatils tant que la crise de la dette publique grecque n'aura pas été régularisée.

À plus long terme, les perspectives économiques de la zone euro sont plus incertaines. S'il est vrai que l'Europe crée enfin des emplois, la reprise du marché du travail reste nettement à la traîne par rapport à la reprise américaine. Les importantes capacités excédentaires du marché de l'emploi en Europe signifient que la conjoncture locale restera marquée par des risques de déflation. De plus, l'économie de la zone euro ne peut pas compter sur la croissance du crédit des ménages européens, car ceux-ci s'efforcent péniblement de réduire leurs dettes.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Les marchés boursiers d'Amérique latine et d'Europe de l'Est, dominés par les secteurs des matières premières, sont devenus plus abordables suite à l'implosion des prix des matières premières. En outre, les secteurs de l'Asie émergente devraient profiter de la baisse des prix des matières premières.

Les responsables politiques en Chine considèrent que le taux de croissance cible de 7 % sera difficile à atteindre, mais restent optimistes en raison d'une hausse relativement robuste de la consommation, à la fois dans les secteurs privé et public. Par contre, le ralentissement continu du secteur de l'immobilier et les importantes initiatives de réforme dans les entreprises d'État constitueront un frein à cette croissance. Vu les perspectives générales pour l'économie chinoise et considérant que l'inflation est inférieure à son taux cible, la banque centrale de Chine pourrait poursuivre sa politique d'assouplissement monétaire, cette dernière ayant abaissé deux fois ses taux d'intérêt depuis 2014 et réduit le taux de réserves obligatoires des banques au premier trimestre 2015.

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 2015 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Actif net en début de la période	26,29 \$	24,94 \$	22,36 \$	21,35 \$	22,45 \$	20,81 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,27	0,94	0,75	0,33	(0,24)	0,08
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,12)	(0,08)	(0,09)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,35	1,08	0,44	0,02	0,65	0,46
Gains (pertes) non réalisés	1,02	0,96	2,03	1,15	(1,42)	1,34
Commissions de courtage	—	—	—	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,55	2,80	3,10	1,41	(1,11)	1,74
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,90	0,16	0,04	—	—
Dividendes	—	0,17	0,45	0,14	—	—
Gains en capital	—	0,39	0,03	0,22	—	0,10
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	1,46	0,64	0,40	—	0,10
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	27,91 \$	26,29 \$	24,82 \$	22,36 \$	21,35 \$	22,45 \$

⁽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⁾	182 944 \$	160 156 \$	138 765 \$	125 747 \$	126 664 \$	138 950 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	6 555 772	6 091 639	5 564 652	5 620 954	5 930 848	6 188 188
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9 %	10 %	13 %	45 %	31 %	27 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,09 %	0,07 %
Valeur liquidative par part (\$)	27,91 \$	26,29 \$	24,94 \$	22,37 \$	21,36 \$	22,45 \$

(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) 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 hebdomadairement 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.

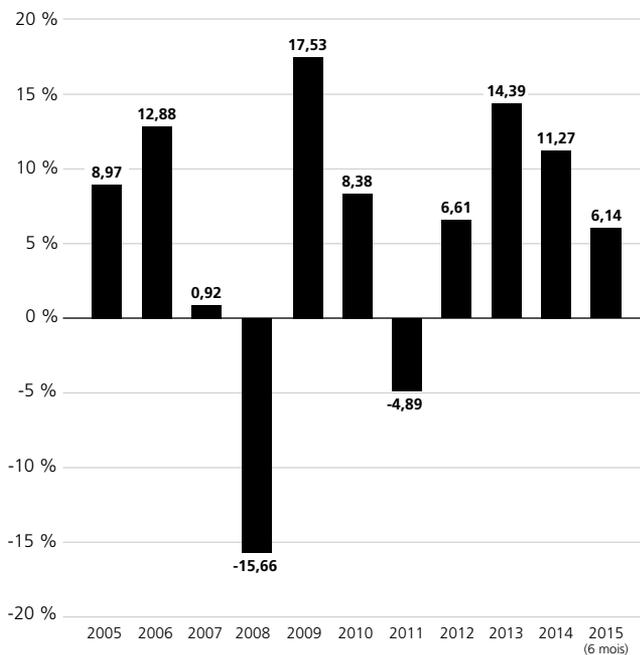
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 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.

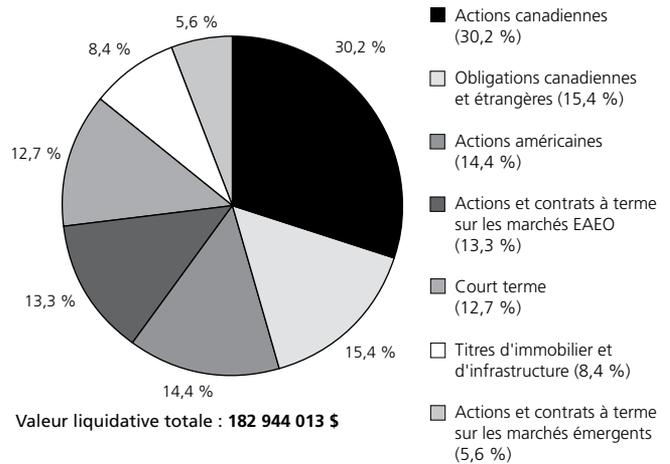
FONDS DE PLACEMENT FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2015



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	20,8
2 Fonds actions internationales FMOQ	19,5
3 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	13,4
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,9
5 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	4,0
6 iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund	3,8
7 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	3,6
8 Vanguard REIT ETF	3,2
9 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	2,8
10 iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund	2,6
11 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	2,6
12 Contrats à terme E-MINI MSCI EAFE	2,6
13 Contrats à terme E-MINI EM	2,3
14 iShares S&P Global Infrastructure Index Fund	1,6
15 Contrats à terme E-MINI S&P 500	1,4
16 SPDR Barclays Capital High Yield Bond ETF	1,4
17 iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	1,4
18 iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index Fund	1,0
19 Banque Royale du Canada	0,6
20 Banque Toronto-Dominion	0,5
21 Banque Scotia	0,5
22 Compagnies Loblaw	0,4
23 Société Financière Manuvie	0,4
24 Valeant Pharmaceuticals International	0,4
25 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,3
Total	104,0

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-8,3
Total	-8,3

* 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.fondsfmq.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 dans le site Internet www.fondsfmq.com.

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 30 JUIN 2015

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds revenu mensuel 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 -0,92 %, 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 -1,33 %.

¹ Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours	3
FTSE TMX Canada – univers obligataire	27
S&P/TSX Revenus sur les actions	55
BMO Nesbitt Burns – 50 actions privilégiées	15

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.

Le marché des actions à hauts dividendes et celui des actions privilégiées ont offert des rendements négatifs depuis le début de l'année. La gestion active de nos gestionnaires a procuré une certaine valeur ajoutée, mais le Fonds accuse tout de même une perte pour le semestre.

Au 31 décembre 2014, trois Fonds FMOQ détenaient des participations dans le Fonds totalisant 53 millions de dollars, soit près de 20 % des actifs du Fonds. Au cours du premier semestre, le gestionnaire des Fonds FMOQ a décidé de vendre ces parts afin de favoriser la spécificité des stratégies adoptées dans chaque Fonds FMOQ.

Ces rachats ont eu un impact relativement neutre sur le Fonds considérant que le gestionnaire a choisi de disposer de titres ayant une bonne liquidité sur le marché, tout en respectant la répartition cible du Fonds. En outre, même si pour le Fonds les montants en cause sont importants, ils demeurent marginaux à l'échelle des marchés.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉ MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien axé sur l'énergie demeure vulnérable à court terme et plusieurs facteurs incitent à la prudence. L'économie canadienne tourne au ralenti et la mollesse des indicateurs économiques américains cause une volatilité importante sur les marchés. Les sources de tensions géopolitiques sont nombreuses à travers le monde. Enfin, la Réserve fédérale américaine s'apprête à procéder à la normalisation de sa politique monétaire. Tous ces facteurs entrent en scène après une longue période de hausse boursière qui a amené les évaluations des titres à des niveaux élevés. Qui plus est, les marges bénéficiaires sont historiquement élevées, ce qui laisse peu de place à la croissance.

Le marché immobilier canadien est aussi préoccupant. Les prix des maisons sont surévalués de 10 % à 30 %, selon la Banque du Canada et les ménages canadiens sont très endettés. Il reste donc peu de marge pour de nouvelles augmentations du crédit, jadis une source fiable de croissance pour les banques. En raison de la structure du marché canadien, une baisse des prix des maisons n'entraînerait pas une crise bancaire, mais elle constituerait une influence négative.

Par contre, les actions à dividendes élevés demeurent une classe d'actif importante pour les investisseurs en raison des faibles taux d'intérêt et de la capacité de ces entreprises d'augmenter les dividendes, ce qui en fait une solution de rechange plus intéressante que les obligations. De plus, un faible dollar canadien et une solide croissance économique aux États-Unis pourraient amortir le choc pour les sociétés canadiennes.

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	10,59 \$	10,88 \$	10,27 \$	10,06 \$	10,17 \$	9,35 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,21	0,45	0,44	0,42	0,42	0,38
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,28	0,38	0,41	0,17	0,32	0,30
Gains (pertes) non réalisés	(0,43)	(0,26)	0,50	0,17	(0,21)	0,68
Commissions de courtage	—	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	—	0,43	1,22	0,64	0,41	1,25
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	0,22
Dividendes	0,10	0,33	0,28	0,32	0,29	0,18
Gains en capital	0,10	0,42	0,34	0,08	0,25	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,20	0,75	0,62	0,40	0,54	0,40
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	10,30 \$	10,59 \$	10,87 \$	10,27 \$	10,06 \$	10,17 \$

⁽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⁾	198 152 \$	268 916 \$	233 106 \$	174 858 \$	130 724 \$	97 874 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	19 237 553	25 386 475	21 420 613	16 998 231	12 978 103	9 609 776
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43 %	96 %	89 %	148 %	129 %	63 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,16 %	0,14 %	0,10 %	0,18 %	0,17 %	0,13 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,30 \$	10,59 \$	10,88 \$	10,29 \$	10,07 \$	10,18 \$

(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) 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 hebdomadairement 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.

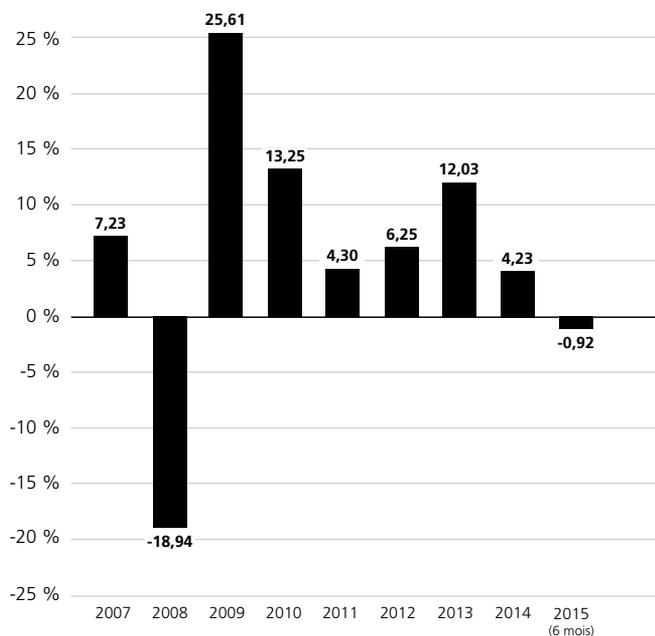
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 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.

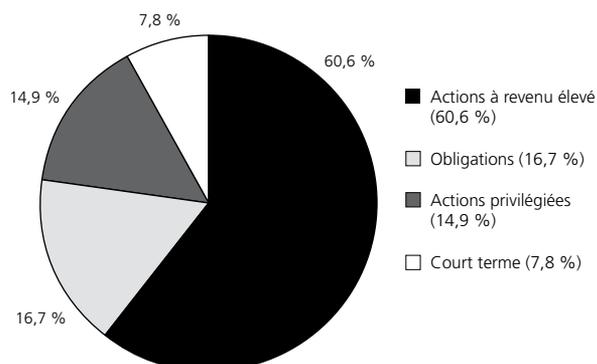
FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2015



Valeur liquidative totale : 198 152 180 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,5
2 Banque Scotia	4,7
3 BCE	4,7
4 Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,9
5 Corporation Financière Power	3,7
6 Banque Royale du Canada	3,3
7 Whitecap Resources	3,1
8 Brookfield Renewable Power	2,8
9 Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	2,7
10 Fonds de placement immobilier RioCan	2,4
11 Vermilion Energy	2,4
12 Crescent Point Energy	2,4
13 Pembina Pipeline Corporation	2,3
14 ARC Resources	2,2
15 Inter Pipeline	2,2
16 Agrium	2,1
17 Superior Plus Corp.	2,1
18 WSP Global	2,0
19 Société financière IGM	1,9
20 TELUS Corporation	1,8
21 Husky Energy	1,4
22 Capital Power Corporation	1,3
23 Thomson Reuters	1,3
24 Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,2
25 Métaux Russel	1,2
Total	66,6

* 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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2015

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds obligations canadiennes 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 0,78 % alors que son indice de référence, le FTSE TMX Canada – univers obligataire, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 1,18 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc comparable à celui de son indice de référence, en tenant compte 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 qui en diminueraient le rendement.

Le rendement obtenu par le Fonds est en ligne avec sa principale stratégie qui est de répliquer le plus parfaitement possible l'indice de référence. La stratégie visant à surpondérer les obligations de provinces au détriment des obligations du gouvernement canadien a eu un effet relativement neutre au cours du premier semestre.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds obligataires 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	11,71 \$	11,16 \$	11,69 \$	11,76 \$	11,21 \$	10,99 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,20	0,43	0,45	0,47	0,50	0,52
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,02)	(0,03)	0,09	0,08	(0,01)
Gains (pertes) non réalisés	(0,13)	0,58	(0,50)	(0,13)	0,53	0,23
Commissions de courtage	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,02	0,86	(0,20)	0,31	1,00	0,63
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,31	0,32	0,36	0,39	0,41
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	0,02	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,14	0,31	0,32	0,38	0,39	0,41
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	11,66 \$	11,71 \$	11,15 \$	11,69 \$	11,76 \$	11,21 \$

⁽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⁾	282 442 \$	231 336 \$	213 807 \$	199 570 \$	211 763 \$	185 115 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	24 219 013	19 759 141	19 150 978	17 052 754	17 985 236	16 501 373
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11 %	24 %	24 %	33 %	33 %	22 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,66 \$	11,71 \$	11,16 \$	11,70 \$	11,77 \$	11,22 \$

(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) 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 hebdomadairement 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.

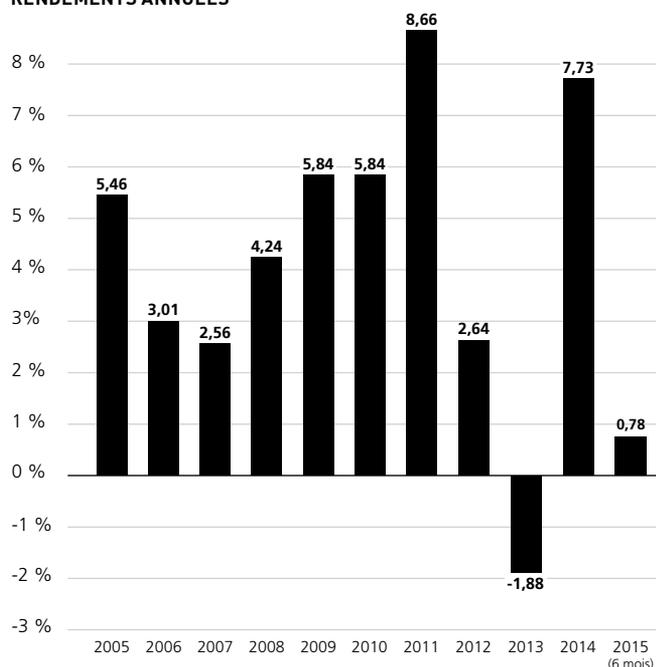
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 26 juin 2015.

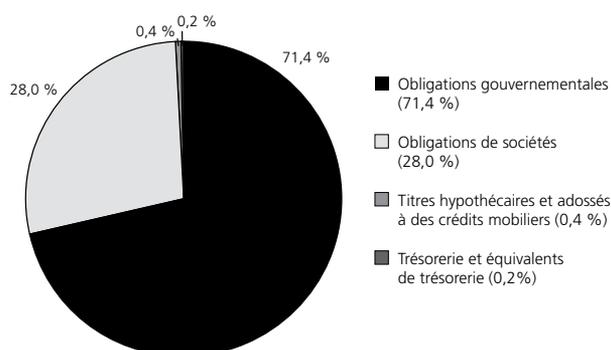
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2015



Valeur liquidative totale : 282 442 472 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,850 %, 2016-12-15	2,5
2 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,050 %, 2017-06-15	2,4
3 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	2,1
4 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,700 %, 2017-12-15	2,1
5 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2020-06-01	1,6
6 Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2016-08-01	1,4
7 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,3
8 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2018-06-15	1,2
9 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2019-06-01	1,2
10 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	1,1
11 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2018-12-15	1,1
12 Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	1,1
13 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	1,0
14 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,0
15 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,0
16 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,9
17 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	0,9
18 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,950 %, 2019-06-15	0,9
19 Province de Québec, 4,250 %, 2043-12-01	0,9
20 Province de l'Ontario, 2,100 %, 2018-09-08	0,9
21 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,900 %, 2024-06-15	0,9
22 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	0,9
23 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	0,8
24 Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	0,8
25 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	0,8
Total	30,8

* 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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2015

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions canadiennes 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 4,37 % alors que son indice de référence, le S&P/TSX composé, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 2,68 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence, d'autant plus 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 qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été favorisée par les bons résultats obtenus par les gestionnaires de portefeuille qui ont tous dépassé l'indice de référence pour les classes de titres qu'ils gèrent.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions canadiennes les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

NOUVEAU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Le 30 avril 2015, la Société de Placements Franklin Templeton s'est jointe à l'équipe de gestionnaires de portefeuille du Fonds. À cette date, la totalité des parts du Fonds d'actions canadiennes SEI détenues par le Fonds ont été liquidées et la gestion du produit de la vente de ces parts a été confiée à ce nouveau gestionnaire qui entend l'investir dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett.

L'objectif de cette modification est de permettre au Fonds de bénéficier de l'expertise de la Société de Placements Franklin Templeton en gestion d'actions canadiennes de style « valeur ».

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien axé sur l'énergie demeure vulnérable à court terme et plusieurs facteurs incitent à la prudence. L'économie canadienne tourne au ralenti et la mollesse des indicateurs économiques américains cause une volatilité importante sur les marchés. Les sources de tensions géopolitiques sont nombreuses à travers le monde. Enfin, la Réserve fédérale américaine s'apprête à procéder à la normalisation de sa politique monétaire. Tous ces facteurs entrent en scène après une longue période de hausse boursière qui a amené les évaluations des titres à des niveaux élevés. Qui plus est, les marges bénéficiaires sont historiquement élevées, ce qui laisse peu de place à la croissance.

Le marché immobilier canadien est aussi préoccupant. Les prix des maisons sont surévalués de 10 % à 30 %, selon la Banque du Canada et les ménages canadiens sont très endettés. Il reste donc peu de marge pour de nouvelles augmentations du crédit, jadis une source fiable de croissance pour les banques. En raison de la structure du marché canadien, une baisse des prix des maisons n'entraînerait pas une crise bancaire, mais elle constituerait une influence négative.

Par contre, les actions à dividendes élevés demeurent une classe d'actif importante pour les investisseurs en raison des faibles taux d'intérêt et de la capacité de ces entreprises d'augmenter les dividendes, ce qui en fait une solution de rechange plus intéressante que les obligations. De plus, un faible dollar canadien et une solide croissance économique aux États-Unis pourraient amortir le choc pour les sociétés canadiennes.

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	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$	19,92 \$	23,56 \$	19,99 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,19	0,48	0,49	0,44	0,51	0,51
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,21)	(0,20)	(0,22)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,36	2,70	0,76	0,21	1,07	1,38
Gains (pertes) non réalisés	0,60	(0,82)	2,34	0,52	(3,86)	2,19
Commissions de courtage	—	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,04)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,02	2,09	3,37	0,95	(2,54)	3,84
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	—	0,26	0,33	0,22	0,35	0,32
Gains en capital	—	1,74	—	0,89	0,75	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	2,00	0,33	1,11	1,10	0,32
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	23,95 \$	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$	19,92 \$	23,56 \$

⁽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⁾	27 584 \$	27 177 \$	25 818 \$	25 906 \$	27 792 \$	32 238 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 151 860	1 184 459	1 127 251	1 311 680	1 394 202	1 367 374
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	35 %	31 %	31 %	56 %	48 %	57 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,04	0,04	0,05	0,11	0,18	0,21
Valeur liquidative par part (\$)	23,95 \$	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$	19,93 \$	23,58 \$

(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) 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 hebdomadairement 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.

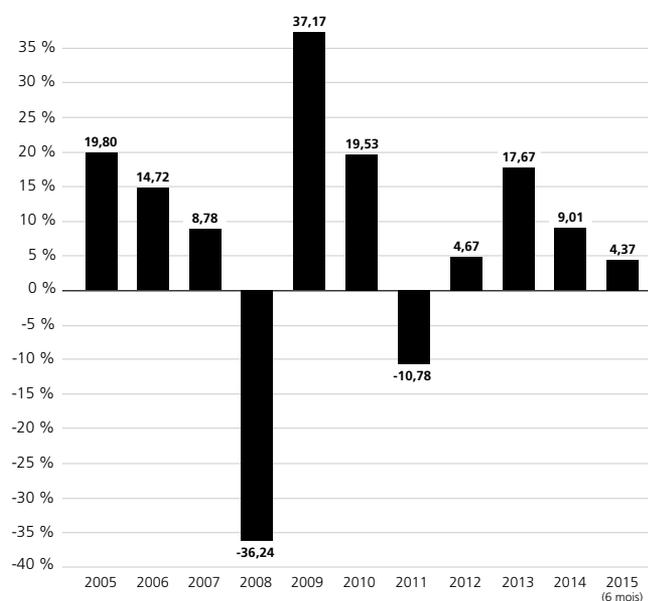
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 26 juin 2015.

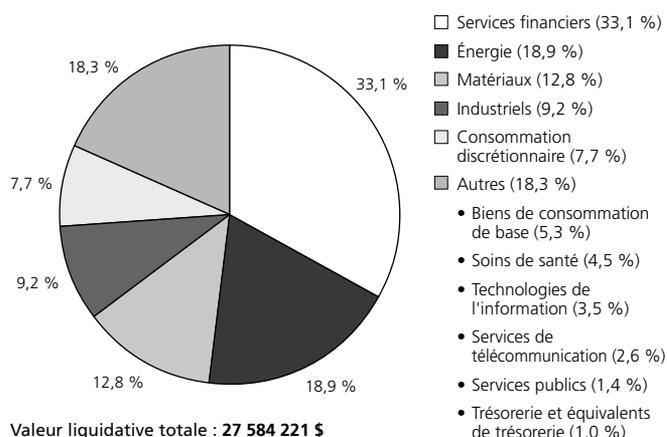
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2015



Valeur liquidative totale : **27 584 221 \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	42,4
2 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	19,2
3 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	18,1
4 Banque Royale du Canada	1,5
5 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1,4
6 Banque Toronto-Dominion	1,2
7 Banque Scotia	1,1
8 Compagnies Loblaw	0,9
9 Société Financière Manuvie	0,9
10 Valeant Pharmaceuticals International	0,9
11 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
12 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
13 Tahoe Resources	0,6
14 Element Financial Corporation, reçus de souscription	0,6
15 Canadian Natural Resources	0,6
16 Vêtements de Sport Gildan	0,6
17 Enbridge	0,5
18 Suncor Énergie	0,5
19 Groupe CGI, classe A	0,5
20 CI Financial	0,5
21 Dollarama	0,5
22 ATS Automation Tooling Systems	0,5
23 Alimentation Couche-Tard, classe B	0,4
24 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
25 Cenovus Energy	0,4
Total	95,6

* 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.

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 dans le site Internet www.fondsfoq.com.

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 30 JUIN 2015

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales 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 12,12 % alors que son indice de référence, le MSCI mondial (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 12,67 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc comparable à celui de son indice de référence, en tenant compte 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 qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été favorisée par les bons résultats obtenus par les gestionnaires de portefeuille qui ont dépassé l'indice de référence pour les classes de titres qu'ils gèrent. Par contre, les actions américaines de petite capitalisation et de style valeur détenues par le Fonds n'ont pas généré autant de rendement que les actions américaines de grande capitalisation incluses dans l'indice de référence et les marchés émergents ont moins bien fait que les marchés développés.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions internationales les moins coûteux au Canada, avançant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉ BOURSIER AMÉRICAIN

Le marché boursier américain reste un des plus chers et les marges bénéficiaires commencent à culminer selon certains indices. La hausse du dollar américain par rapport à la plupart des autres monnaies du monde risque de nuire aux exportateurs américains et à l'expansion économique du pays. Les statistiques des ventes de maisons et de souscriptions de prêts hypothécaires ont été plus faibles que prévu, et le marché immobilier résidentiel ne s'est pas relevé autant qu'attendu dans un contexte où les taux hypothécaires ont fortement baissé.

Néanmoins, le fait que les États-Unis bénéficient d'une expansion économique parmi les plus fortes dans le monde, de bas taux d'intérêt et de faibles pressions inflationnistes devrait quand même favoriser la croissance des bénéfices et permettre ainsi au marché boursier américain de poursuivre une certaine progression au cours des prochains mois.

MARCHÉ BOURSIER ZONE EURO

Les perspectives économiques à court terme sont meilleures qu'elles ne l'étaient il y a quelques mois à peine. Les dernières statistiques économiques montrent que la locomotive de la croissance de la zone euro, l'Allemagne, s'appuie sur de bien meilleures bases qu'on ne le pensait auparavant; ce pays, de même que les autres pays exportateurs européens, profitant des politiques monétaires de relance mises en oeuvre par la Banque centrale européenne ainsi que la dépréciation de l'euro. Par contre, les marchés devraient être plus volatils tant que la crise de la dette publique grecque n'aura pas été régularisée.

À plus long terme, les perspectives économiques de la zone euro sont plus incertaines. S'il est vrai que l'Europe crée enfin des emplois, la reprise du marché du travail reste nettement à la traîne par rapport à la reprise américaine. Les importantes capacités excédentaires du marché de l'emploi en Europe signifient que la conjoncture locale restera marquée par des risques de déflation. De plus, l'économie de la zone euro ne peut pas compter sur la croissance du crédit des ménages européens, car ceux-ci s'efforcent péniblement de réduire leurs dettes.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Les marchés boursiers d'Amérique latine et d'Europe de l'Est, dominés par les secteurs des matières premières, sont devenus plus abordables suite à l'implosion des prix des matières premières. En outre, les secteurs de l'Asie émergente devraient profiter de la baisse des prix des matières premières.

Les responsables politiques en Chine considèrent que le taux de croissance cible de 7 % sera difficile à atteindre, mais restent optimistes en raison d'une hausse relativement robuste de la consommation, à la fois dans les secteurs privé et public. Par contre, le ralentissement continu du secteur de l'immobilier et les importantes initiatives de réforme dans les entreprises d'État constitueront un frein à cette croissance. Vu les perspectives générales pour l'économie chinoise et considérant que l'inflation est inférieure à son taux cible, la banque centrale de Chine pourrait poursuivre sa politique d'assouplissement monétaire, cette dernière ayant abaissé deux fois ses taux d'intérêt depuis 2014 et réduit le taux de réserves obligatoires des banques au premier trimestre 2015.

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 2015 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Actif net en début de la période	10,77 \$	10,52 \$	8,19 \$	7,16 \$	7,52 \$	6,98 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,11	0,15	0,68	0,59	(0,41)	0,30
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,10)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,77	0,73	0,84	0,09	0,18	(0,07)
Gains (pertes) non réalisés	0,53	0,39	1,20	0,42	(0,06)	0,40
Commissions de courtage	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,34	1,13	2,62	1,02	(0,36)	0,56
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,76	0,31	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,12	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	0,88	0,31	—	—	—
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	12,08 \$	10,77 \$	10,50 \$	8,19 \$	7,16 \$	7,52 \$

⁽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⁾	234 442 \$	217 597 \$	197 275 \$	176 171 \$	178 058 \$	171 350 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	19 411 938	20 200 622	18 761 108	21 468 287	24 823 722	22 779 956
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5 %	18 %	22 %	21 %	18 %	49 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	12,08 \$	10,77 \$	10,52 \$	8,21 \$	7,17 \$	7,52 \$

(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) 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 hebdomadairement 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.

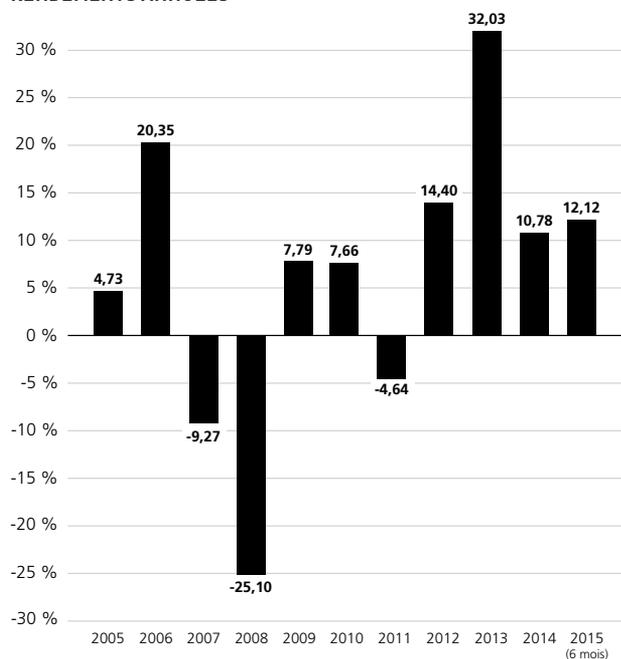
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 26 juin 2015.

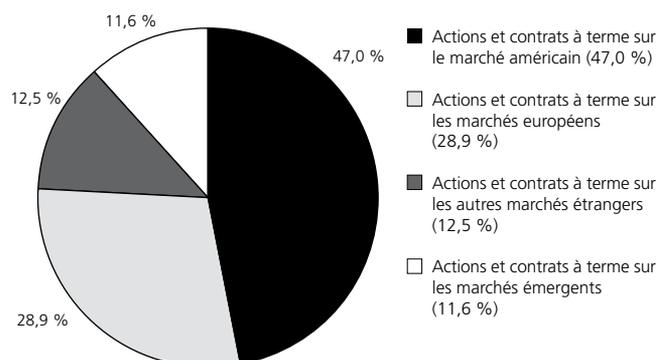
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2015



Valeur liquidative totale : **234 441 611 \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO	31,1
2 Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	5,6
3 iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	5,5
4 Moody's Corporation	1,0
5 Johnson & Johnson	1,0
6 Wells Fargo & Company	0,9
7 Contrats à terme sur le RUSSELL 2000	0,8
8 Becton, Dickinson and Company	0,8
9 Apple	0,8
10 U.S. Bancorp	0,7
11 MasterCard, classe A	0,7
12 3M Company	0,7
13 Nike, classe B	0,7
14 Keyence Corporation	0,7
15 Australia and New Zealand Banking Group	0,7
16 TJX Companies	0,6
17 InterContinental Hotels Group	0,6
18 Oracle Corporation	0,6
19 Diageo	0,6
20 Nestlé	0,6
21 Schindler Holding	0,6
22 United Technologies Corporation	0,6
23 Novartis	0,6
24 Svenska Handelsbanken	0,5
25 Air Liquide	0,5
Total	57,5

* 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.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.

