

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 30 JUIN 2020

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 le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à l'adresse courriel info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -7,05 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds⁽¹⁾, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de -5,80 %.

(1) Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours	3
FTSE TMX Canada – univers obligataire	27
Indice de dividendes composé S&P/TSX	60
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	10

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à noter que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été défavorisée par le rendement des actions privilégiées détenues en portefeuille qui ont moins bien supporté la baisse des taux d'intérêt que les titres de l'indice. La surpondération en actions canadiennes au courant du mois de mars dernier, au moment où les marchés boursiers ont subi une forte correction, s'est également avérée un facteur négatif pour le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2019, 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

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Après avoir terminé l'année 2019 sur une bonne note, l'économie canadienne a été durement frappée par les répercussions de la pandémie de la COVID-19. En plus de l'impact économique des mesures de confinement instaurées pour contenir la propagation du virus, la chute du prix du pétrole a accentué la contraction soudaine et accentuée de l'activité économique au Canada. Cette détérioration rapide de la conjoncture économique canadienne s'est directement reflétée sur le marché obligataire canadien où les taux d'intérêts se sont fortement repliés. Cette baisse de taux a été stimulée par l'afflux d'investisseurs qui se sont réfugiés dans le marché obligataire ainsi que par la mise en place d'importants programmes d'achats d'actifs par la Banque du Canada. Ces

facteurs se sont traduits par une baisse des taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avaient entamé l'année 2020 à 1,70 % et qui ont terminé la première moitié de 2020 à 0,53 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Comme ailleurs dans le monde, l'évolution du marché boursier canadien a été dictée par l'évolution de la crise de la COVID-19 en première moitié de 2020. Après avoir atteint un sommet au mois de février, la bourse canadienne s'est fortement repliée au mois de mars alors que les investisseurs assimilaient l'ampleur considérable des répercussions de la pandémie sur l'économie canadienne. En plus de l'impact de la détérioration rapide et profonde du niveau d'activité économique, la baisse drastique du prix du pétrole a significativement affecté les anticipations des investisseurs vis-à-vis la valorisation des entreprises canadiennes. Après avoir atteint un creux le 23 mars, le marché boursier canadien s'est significativement repris lors des mois d'avril et de mai sous l'impulsion d'une amélioration graduelle des conditions financières au Canada. Alors que la propagation de la COVID-19 semblait sous-contrôle, le déconfinement graduel de l'économie canadienne de même que les importantes mesures de relance fiscales ont permis de tempérer l'impact économique de la crise. Au même moment, la baisse du taux directeur et la mise en place d'importants programmes d'achats d'actifs introduits par la Banque du Canada ont contribué à restaurer la stabilité sur les marchés financiers canadiens et créer un environnement propice à l'appréciation de la bourse canadienne.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2020 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,35	0,39	0,39	0,40	0,42
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	0,10	(0,32)	0,41	(0,10)	0,19
Gains (pertes) non réalisés	(0,73)	1,10	(0,87)	0,01	1,39	(1,30)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,73)	1,44	(0,92)	0,69	1,57	(0,82)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,12	0,25	0,27	0,28	0,29	0,33
Gains en capital	—	—	—	0,08	—	0,15
Remboursement de capital	—	0,05	0,13	0,04	0,11	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,12	0,30	0,40	0,40	0,40	0,48
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	9,49 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	142 941 \$	159 545 \$	161 499 \$	192 050 \$	178 325 \$	162 366 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	15 060 656	15 382 417	17 430 562	18 124 645	17 314 888	17 798 774
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	53 %	53 %	124 %	110 %	96 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,04 %	0,02 %	0,12 %	0,06 %	0,11 %	0,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,49 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2020 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

⁽³⁾ La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁽⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽⁵⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables par le Fonds ont été calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses). Ces frais sont payables hebdomadairement.

La répartition des services, reçus en contrepartie des frais de gestion en pourcentage desdits frais de gestion, s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

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

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

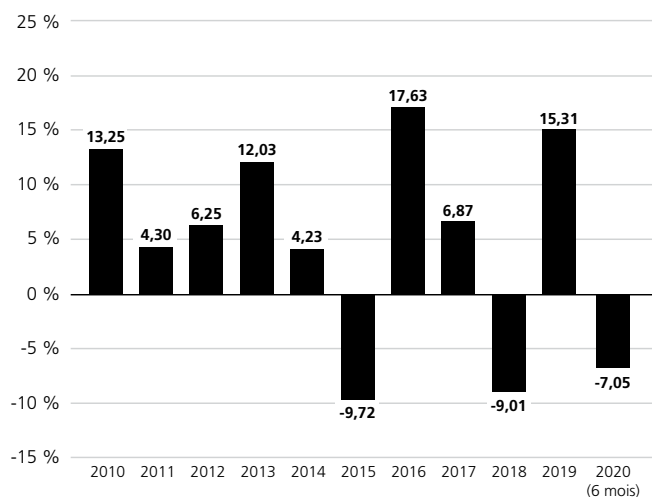
RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020.

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

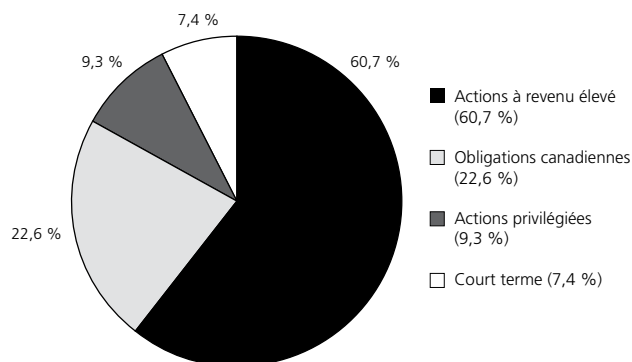
FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



Valeur liquidative totale : 142,9 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,4
2 Banque Royale du Canada	3,7
3 Banque Toronto-Dominion	3,5
4 Banque Nationale du Canada	3,4
5 Banque de Montréal	3,0
6 Metro	2,9
7 Canadian Utilities, catégorie A	2,7
8 Groupe TMX	2,6
9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,5
10 TC Énergie	2,5
11 Pembina Pipeline	2,5
12 TELUS	2,4
13 Chemin de fer Canadien Pacifique	2,3
14 Thomson Reuters	2,1
15 Intact Corporation financière	2,1
16 Constellation Software	2,1
17 Shaw Communications, catégorie B	2,0
18 Compagnies Loblaw	2,0
19 Restaurant Brands International	1,9
20 Brookfield Asset Management, catégorie A	1,9
21 Open Text	1,7
22 Toromont Industries	1,6
23 Alimentation Couche-Tard, catégorie B	1,5
24 Finning International	1,5
25 Rogers Communications, catégorie B	1,4
Total	63,2

* 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 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 au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

