

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 30 JUIN 2021

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 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 le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 12,18 %, 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 10,54 %.

⁽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 supérieur à celui de son indice de référence. Cela est d'autant plus vrai 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 favorisée par sa surpondération en actions canadiennes qui a permis de capturer davantage du rendement excédentaire de cette classe d'actifs en 2021. La sous-pondération du Fonds en titres à revenu fixes par rapport à son indice de référence a également contribué à la bonne performance du Fonds en diminuant l'impact du rendement négatif de cette classe d'actif en première moitié d'année. Ces facteurs ont été partiellement atténués par la sous-pondération du portefeuille en titres du secteur de l'énergie qui a offert une excellente performance en première moitié d'année.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2020, 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

Le début d'année 2021 a été marqué par la résilience de l'économie canadienne dans son processus de reprise économique. L'amélioration de la confiance de la population canadienne face à la perspective d'une reprise économique s'est directement reflété dans le PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance de 5,6 % au premier trimestre. La conjoncture économique a également bénéficié des conditions financières très accommodantes à l'échelle mondiale ainsi que de l'augmentation de la couverture vaccinale en début d'année. Ces facteurs ont favorisé l'appréciation des prix des produits de base, ce qui a déclenché une augmentation des exportations et des

investissements des entreprises canadiennes. Ces développements favorables de même que le retour marqué de l'inflation en début d'année se sont traduits par la hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Après avoir entamé l'année à 0,67 %, le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans a terminé le semestre à 1,39 %. Cette hausse de taux a provoqué le repli prononcé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a d'ailleurs inscrit son pire rendement trimestriel depuis 1994 en ce début d'année 2021.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien a poursuivi l'année 2021 sur sa lancée entamée en deuxième moitié d'année 2020. La vigueur de la reprise économique de même que le maintien de conditions financières très accommodantes par la Banque du Canada ont contribué à l'amélioration des anticipations des investisseurs face aux résultats des entreprises. La progression plus rapide que prévu de la distribution des vaccins au Canada de même que la perspective de l'allègement des mesures de restrictions sanitaires ont également contribué à l'appréciation de la bourse canadienne. Le marché boursier canadien a particulièrement bénéficié de l'appréciation du prix des matières premières à l'échelle mondiale étant donné l'importance de ce secteur pour l'économie 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 2021 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net en début de la période	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,34	0,35	0,39	0,39	0,40
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,11)	0,10	(0,32)	0,41	(0,10)
Gains (pertes) non réalisés	1,07	0,12	1,10	(0,87)	0,01	1,39
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,25	0,24	1,44	(0,92)	0,69	1,57
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,12	0,23	0,25	0,27	0,28	0,29
Gains en capital	—	—	—	—	0,08	—
Remboursement de capital	0,03	0,07	0,05	0,13	0,04	0,11
Distributions totales ⁽³⁾	0,15	0,30	0,30	0,40	0,40	0,40
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	11,43 \$	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	162 412 \$	149 544 \$	159 545 \$	161 499 \$	192 050 \$	178 325 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 207 996	14 475 557	15 382 417	17 430 562	18 124 645	17 314 888
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⁾	17 %	53 %	53 %	124 %	110 %	96 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,12 %	0,06 %	0,11 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,43 \$	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$

(1) Données au 30 juin 2021 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 sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des 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.

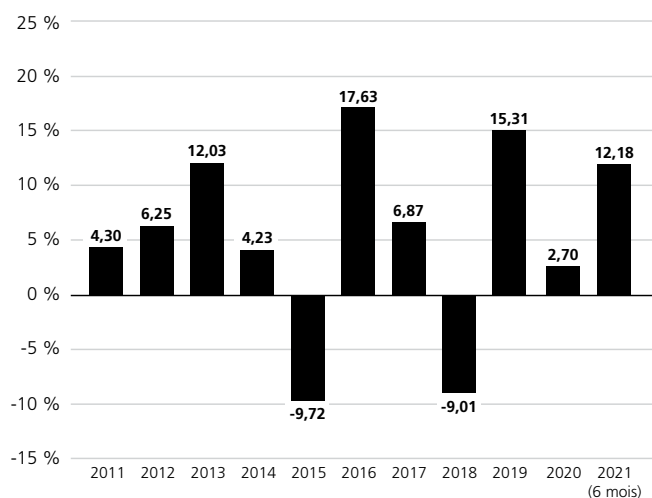
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 2021.

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.

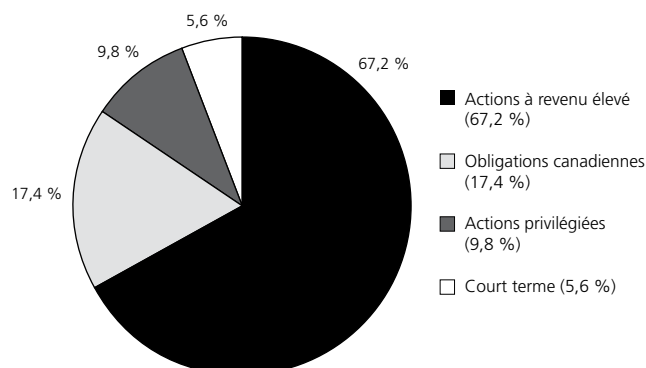
FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



Valeur liquidative totale : 162,4 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6
2 Banque de Montréal	4,7
3 Banque Nationale du Canada	4,4
4 Banque Toronto-Dominion	4,4
5 Banque Royale du Canada	4,3
6 Pembina Pipeline	2,8
7 TELUS	2,8
8 Metro	2,7
9 Chemin de fer Canadien Pacifique	2,6
10 TC Énergie	2,6
11 Thomson Reuters	2,4
12 Intact Corporation financière	2,4
13 Brookfield Asset Management, catégorie A	2,3
14 Québecor, catégorie B	2,3
15 Canadian Utilities, catégorie A	2,3
16 Groupe TMX	2,2
17 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2
18 Industries Toromont	2,2
19 Constellation Software	2,1
20 Finning International	2,1
21 Compagnies Loblaw	2,0
22 Restaurant Brands International	1,8
23 Power Corporation du Canada	1,6
24 Open Text	1,6
25 CCL Industries, catégorie B	1,6
Total	68,0

* 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.fondsfmoq.com.



Vous pouvez obtenir 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.

