

RAPPORTS INTERMÉDIAIRES
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DES
FONDS FMOQ AU 30 JUIN 2018

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 2018

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 30 JUIN 2018

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 30 JUIN 2018

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 30 JUIN 2018

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 30 JUIN 2018

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2018

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2018

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 30 JUIN 2018

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 30 JUIN 2018

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS MONÉTAIRE FMOQ

AU 30 JUIN 2018

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 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 0,54 % 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 0,60 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur 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.

Cette bonne performance a été favorisée par une stratégie consistant à détenir dans le portefeuille une grande proportion d'obligations de sociétés de grande qualité.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, 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, qui avait relevé son taux directeur de 0,25 % au début de l'année, a maintenu le statu quo lors des autres rencontres tenues pendant le 1^{er} semestre, même si elle a reconnu que l'économie nationale fonctionnait à un très bon rythme, comme en témoigne, notamment, le plus faible taux de chômage depuis 1976. Par contre, l'endettement élevé des ménages canadiens et les grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, ainsi que les impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne ont incité la Banque du Canada à se montrer prudente, et elle a confirmé son intention d'augmenter son taux directeur de façon très progressive. Le marché s'attend tout de même à deux hausses de taux d'ici la fin de l'année.

Aux États-Unis, la Fed a haussé son taux directeur de 0,25 % en mars et en juin et a signalé qu'elle le fera probablement à quelques reprises avant la fin de l'année pour parer à une surchauffe de l'économie américaine.

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 2018 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net en début de la période	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,07	0,11	0,09	0,11	0,14	0,14
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,05	0,06	0,04	0,06	0,09	0,09
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,06	0,04	0,06	0,09	0,09
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,05	0,06	0,04	0,06	0,09	0,09
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$

(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 renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	39 816 \$	38 141 \$	42 053 \$	45 951 \$	40 431 \$	42 662 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 976 007	3 808 774	4 199 440	4 588 653	4 037 408	4 260 265
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
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 2018 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 quotidiennement 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.

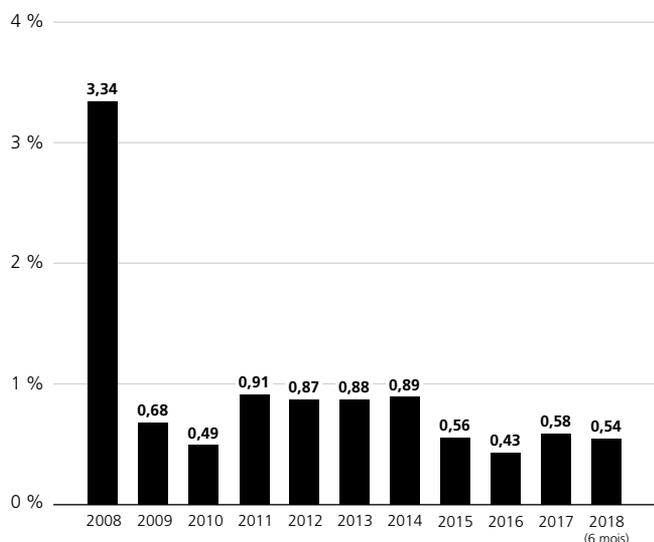
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 30 juin 2018.

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.

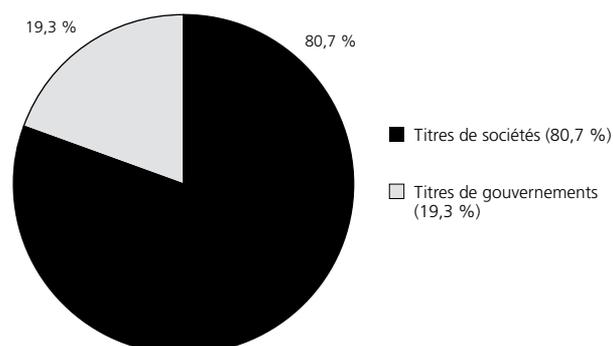
FONDS MONÉTAIRE FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2018



Valeur liquidative totale : **39,8 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Banque HSBC Canada, 2,078 %, 2018-11-26	6,5
2 Province de la Saskatchewan, billets, 2018-08-10	4,9
3 Banque Manuvie du Canada, billets, 2018-09-04	4,3
4 PACCAR Financial, billets, 2018-08-01	3,8
5 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2018-08-27	3,8
6 Central 1 Credit Union, billets, 2018-07-16	3,6
7 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2020-02-07	3,4
8 Honda Canada Finance, billets, 2018-08-07	3,1
9 Société de transport de Montréal, billets, 2018-08-20	3,1
10 Banque Toronto-Dominion, billets, 2018-08-30	2,9
11 Banque Scotia, billets, 2018-09-28	2,8
12 Banque Royale du Canada, 2,770 %, 2018-12-11	2,7
13 PACCAR Financial, billets, 2018-08-07	2,5
14 Honda Canada Finance, billets, 2018-08-27	2,5
15 Honda Canada Finance, billets, 2018-08-09	2,4
16 Banque Royale du Canada, 2,980 %, 2019-05-07	2,4
17 Banque Scotia, 2,750 %, 2018-08-13	2,3
18 Central 1 Credit Union, billets, 2018-09-13	2,3
19 Province de l'Alberta, billets, 2018-08-28	2,2
20 Banque de Montréal, taux variable, 2020-03-30	2,1
21 Province de l'Alberta, billets, 2018-10-02	2,1
22 Banque de Montréal, 3,210 %, 2018-09-13	2,0
23 Bons du Trésor du Québec, 2018-08-31	2,0
24 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
25 Banque Scotia, taux variable, 2019-06-14	1,9
Total	73,6

* 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.fondsfmq.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.fondsfmq.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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

AU 30 JUIN 2018

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 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 0,18 %, 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 1,56 %.

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

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

La performance du Fonds a été défavorisée par la portion du portefeuille exposée aux titres à faible volatilité ainsi qu'aux actions à hauts dividendes, lesquels ont moins performé que les indices de référence.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, 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

La Banque du Canada, qui avait relevé son taux directeur de 0,25 % au début de l'année, a maintenu le statu quo lors des autres rencontres tenues pendant le 1^{er} semestre, même si elle a reconnu que l'économie nationale fonctionnait à un très bon rythme, comme en témoigne, notamment, le plus faible taux de chômage depuis 1976. Par contre, l'endettement élevé des ménages canadiens et les grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, ainsi que les impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne ont incité la Banque du Canada à se montrer prudente, et elle a confirmé son intention d'augmenter son taux directeur de façon très progressive. Le marché s'attend tout de même à deux hausses de taux d'ici la fin de l'année.

Aux États-Unis, la Fed a haussé son taux directeur de 0,25 % en mars et en juin et a signalé qu'elle le refera probablement à quelques reprises avant la fin de l'année pour parer à une surchauffe de l'économie américaine.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le rendement du marché boursier canadien n'a pas été aussi bon qu'espéré en raison des grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, du niveau d'endettement élevé des ménages canadiens et des impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne. Par contre, les perspectives d'une croissance mondiale robuste, d'une accélération des bénéfices et d'une hausse du prix du baril de pétrole et des matières premières pourraient quand même favoriser le marché boursier canadien au cours des prochains mois.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Le marché boursier américain devrait profiter de la fermeté de sa croissance intérieure, mais sa progression sera relativement limitée en raison des valorisations déjà élevées. Toutefois, les baisses d'impôt éventuelles des sociétés et l'allègement de la réglementation devraient favoriser la croissance des bénéfices.

EUROPE ET JAPON

Même si l'économie européenne manifeste des signes de bonne santé, l'impasse politique en Italie et la vigueur de l'euro pourraient freiner les rendements boursiers. Par ailleurs, l'incertitude quant à l'avenir du Royaume-Uni exercera une pression énorme sur les actions britanniques sans compter que les négociations sur le Brexit traînent. Au Japon, la force du yen pourrait perturber les marchés.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Normalement, les marchés en développement devraient être bien placés pour tirer parti de la croissance mondiale robuste et de la hausse du prix des matières premières anticipée, et ce, dans un contexte de valorisations peu élevées. Par contre, les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump et la hausse du dollar américain risquent de nuire aux échanges entre les pays. De plus, les hausses de taux prévues aux États-Unis devraient avoir un impact négatif pour plusieurs pays émergents qui sont fortement endettés en devise américaine.

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 2018 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2018	2017	2016	2015	2014	2013 *
Actif net en début de la période	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$	10,20 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,16	0,31	0,31	0,31	0,31	0,22
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	0,03	0,02	0,09	0,09	0,04
Gains (pertes) non réalisés	(0,09)	0,18	0,31	(0,12)	0,41	0,19
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,03	0,44	0,56	0,20	0,73	0,40
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,16	0,10	0,11	0,15	0,07
Dividendes	0,05	0,07	0,13	0,11	0,07	0,07
Gains en capital	—	—	0,02	0,04	0,05	0,03
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,15	0,23	0,25	0,26	0,27	0,17
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	11,06 \$	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	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 renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	171 178 \$	161 740 \$	126 052 \$	92 297 \$	67 365 \$	37 249 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	15 472 186	14 453 914	11 490 001	8 658 943	6 313 738	3 653 088
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⁾	4 %	7 %	6 %	20 %	10 %	4 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,05 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,06 \$	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$	10,20 \$

(1) Données au 30 juin 2018 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.

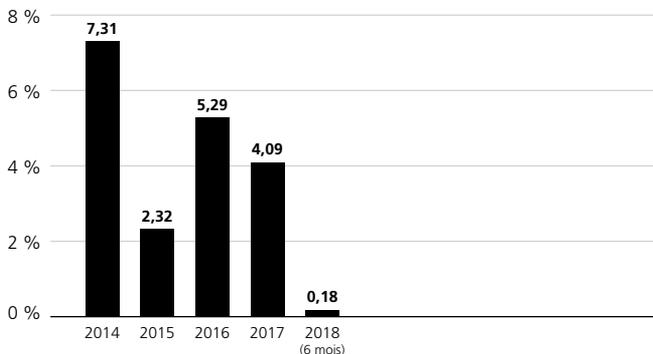
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2018.

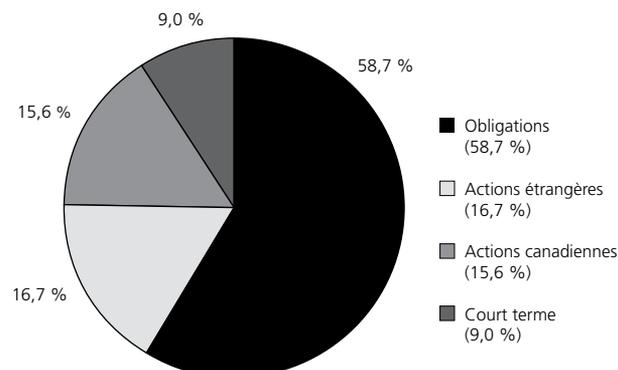
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2018



Valeur liquidative totale : 171,2 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	21,3
2 FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme	5,3
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
4 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index ETF	4,4
5 iShares Core Canadian Short Term Corp. Maple Bond Ind. ETF	4,1
6 FINB BMO obligations de sociétés à court terme	4,1
7 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	4,0
8 FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme	3,7
9 iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index Fund	3,3
10 Vanguard MSCI Canada Index ETF	3,2
11 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index ETF	3,2
12 iShares Canadian Short Term Bond Index ETF	3,1
13 iShares Edge MSCI Min Vol Canada Index ETF	2,4
14 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index Fund	2,4
15 iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index Fund	2,3
16 FINB BMO obligations provinciales à court terme	2,2
17 Vanguard Dividend Appreciation ETF	2,2
18 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index Fund	2,2
19 First Assett 1-5 Year Laddered Government Strip Bond Index	2,1
20 FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	2,1
21 FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens	2,1
22 Vanguard High Dividend Yield ETF	2,0
23 Vanguard S&P 500 Index ETF	1,8
24 FINB BMO échelonné actions privilégiées	1,4
25 Vanguard Total Stock Market ETF	1,3
Total	91,4

* 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.fondsfmq.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.fondsfmq.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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU
FONDS OMNIBUS FMOQ
AU 30 JUIN 2018

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 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 1,61 %, 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 2,36 %.

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 légèrement inférieur 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.

La performance du Fonds a été défavorisée par la stratégie de couverture partielle de la devise américaine qui n'a pas permis au Fonds de bénéficier entièrement des effets de la hausse du dollar américain par rapport au dollar canadien. Par contre, certains gestionnaires de portefeuille en gestion active ont dépassé l'indice de référence pour les classes de titres qu'ils gèrent.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, 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

La Banque du Canada, qui avait relevé son taux directeur de 0,25 % au début de l'année, a maintenu le statu quo lors des autres rencontres tenues pendant le 1^{er} semestre, même si elle a reconnu que l'économie nationale fonctionnait à un très bon rythme, comme en témoigne, notamment, le plus faible taux de chômage depuis 1976. Par contre, l'endettement élevé des ménages canadiens et les grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, ainsi que les impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne ont incité la Banque du Canada à se montrer prudente, et elle a confirmé son intention d'augmenter son taux directeur de façon très progressive. Le marché s'attend tout de même à deux hausses de taux d'ici la fin de l'année.

Aux États-Unis, la Fed a haussé son taux directeur de 0,25 % en mars et en juin et a signalé qu'elle le refera probablement à quelques reprises avant la fin de l'année pour parer à une surchauffe de l'économie américaine.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le rendement du marché boursier canadien n'a pas été aussi bon qu'espéré en raison des grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, du niveau d'endettement élevé des ménages canadiens et des impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne. Par contre, les perspectives d'une croissance mondiale robuste, d'une accélération des bénéfices et d'une hausse du prix du baril de pétrole et des matières premières pourraient quand même favoriser le marché boursier canadien au cours des prochains mois.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Le marché boursier américain devrait profiter de la fermeté de sa croissance intérieure, mais sa progression sera relativement limitée en raison des valorisations déjà élevées. Toutefois, les baisses d'impôt éventuelles des sociétés et l'allègement de la réglementation devraient favoriser la croissance des bénéfices.

EUROPE ET JAPON

Même si l'économie européenne manifeste des signes de bonne santé, l'impasse politique en Italie et la vigueur de l'euro pourraient freiner les rendements boursiers. Par ailleurs, l'incertitude quant à l'avenir du Royaume-Uni exercera une pression énorme sur les actions britanniques sans compter que les négociations sur le Brexit traînent. Au Japon, la force du yen pourrait perturber les marchés.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Normalement, les marchés en développement devraient être bien placés pour tirer parti de la croissance mondiale robuste et de la hausse du prix des matières premières anticipée, et ce, dans un contexte de valorisations peu élevées. Par contre, les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump et la hausse du dollar américain risquent de nuire aux échanges entre les pays. De plus, les hausses de taux prévues aux États-Unis devraient avoir un impact négatif pour plusieurs pays émergents qui sont fortement endettés en devise américaine.

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 2018 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net en début de la période	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$	24,01 \$	21,84 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,23	0,63	0,39	0,59	0,90	0,63
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,46	0,74	0,41	0,74	0,30
Gains (pertes) non réalisés	0,17	0,82	0,60	(0,51)	0,22	1,87
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,42	1,80	1,62	0,39	1,76	2,72
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,22	0,15	0,43	0,63	0,33
Dividendes	0,07	0,12	0,15	0,04	0,18	0,23
Gains en capital	—	0,26	0,46	0,48	0,48	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,20	0,60	0,76	0,95	1,29	0,56
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	26,21 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$	24,01 \$

(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 renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	727 425 \$	708 784 \$	670 293 \$	630 049 \$	598 300 \$	548 791 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	27 749 658	27 263 699	27 027 442	26 306 705	24 437 468	22 859 874
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⁾	8 %	32 %	32 %	29 %	17 %	18 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	26,21 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$	24,01 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2018 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.

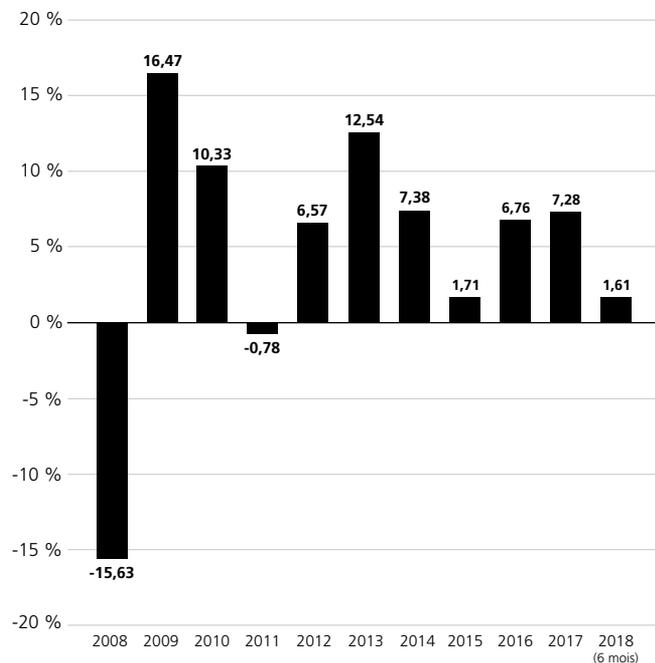
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2018.

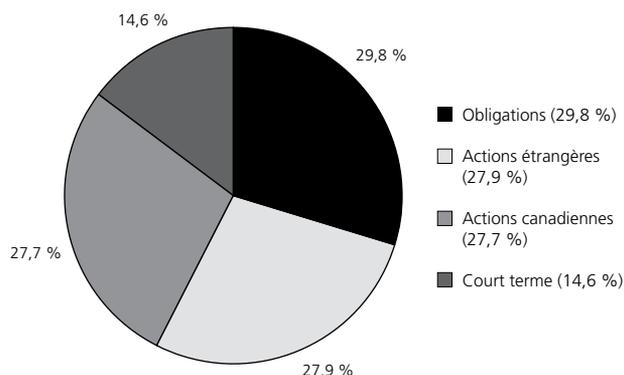
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2018



Valeur liquidative totale : 727,4 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	33,7
2 Fonds actions internationales FMOQ	27,5
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,6
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,4
5 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	4,9
6 Fonds omniresponsable FMOQ	1,5
7 Banque Toronto-Dominion	1,1
8 Banque Royale du Canada	0,9
9 Banque Scotia	0,7
10 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
11 Banque HSBC Canada, 2,078 %, 2018-11-26	0,5
12 Groupe CGI, classe A	0,4
13 Open Text	0,4
14 Dollarama	0,4
15 Alimentation Couche-Tard, classe B	0,4
16 Constellation Software	0,4
17 Metro	0,3
18 Toyota Crédit Canada, 2,750 %, 2018-07-18	0,3
19 Suncor Énergie	0,3
20 CCL Industries, classe B	0,3
21 Groupe Saputo	0,3
22 Banque de Montréal, 3,210 %, 2018-09-13	0,3
23 Enbridge	0,3
24 John Deere Canada, 2,650 %, 2018-07-16	0,3
25 Brookfield Asset Management, classe A	0,3
Total	91,1

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

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

* 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.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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT FMOQ

AU 30 JUIN 2018

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds de placement FMOQ (le «Fonds») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 1,62 %, 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 3,07 %.

¹ Répartition cible par indice

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

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

Le rendement du Fonds a été défavorisé par les portions du portefeuille exposées aux marchés émergents ainsi qu'aux secteurs de l'immobilier et des infrastructures. Par contre, la partie du portefeuille exposée aux actions américaines de petite capitalisation a généré un rendement supérieur à l'indice de référence.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, 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

La Banque du Canada, qui avait relevé son taux directeur de 0,25 % au début de l'année, a maintenu le statu quo lors des autres rencontres tenues pendant le 1^{er} semestre, même si elle a reconnu que l'économie nationale fonctionnait à un très bon rythme, comme en témoigne, notamment, le plus faible taux de chômage depuis 1976. Par contre, l'endettement élevé des ménages canadiens et les grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, ainsi que les impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne ont incité la Banque du Canada à se montrer prudente, et elle a confirmé son intention d'augmenter son taux directeur de façon très progressive. Le marché s'attend tout de même à deux hausses de taux d'ici la fin de l'année.

Aux États-Unis, la Fed a haussé son taux directeur de 0,25 % en mars et en juin et a signalé qu'elle le refera probablement à quelques reprises avant la fin de l'année pour parer à une surchauffe de l'économie américaine.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le rendement du marché boursier canadien n'a pas été aussi bon qu'espéré en raison des grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, du niveau d'endettement élevé des ménages canadiens et des impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne. Par contre, les perspectives d'une croissance mondiale robuste, d'une accélération des bénéfices et d'une hausse du prix du baril de pétrole et des matières premières pourraient quand même favoriser le marché boursier canadien au cours des prochains mois.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Le marché boursier américain devrait profiter de la fermeté de sa croissance intérieure, mais sa progression sera relativement limitée en raison des valorisations déjà élevées. Toutefois, les baisses d'impôt éventuelles des sociétés et l'allègement de la réglementation devraient favoriser la croissance des bénéficiaires.

EUROPE ET JAPON

Même si l'économie européenne manifeste des signes de bonne santé, l'impasse politique en Italie et la vigueur de l'euro pourraient freiner les rendements boursiers. Par ailleurs, l'incertitude quant à l'avenir du Royaume-Uni exercera une pression énorme sur les actions britanniques sans compter que les négociations sur le Brexit traînent. Au Japon, la force du yen pourrait perturber les marchés.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Normalement, les marchés en développement devraient être bien placés pour tirer parti de la croissance mondiale robuste et de la hausse du prix des matières premières anticipée, et ce, dans un contexte de valorisations peu élevées. Par contre, les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump et la hausse du dollar américain risquent de nuire aux échanges entre les pays. De plus, les hausses de taux prévues aux États-Unis devraient avoir un impact négatif pour plusieurs pays émergents qui sont fortement endettés en devise américaine.

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 2018 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net en début de la période	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$	24,94 \$	22,36 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,29	0,77	0,56	0,74	0,94	0,75
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,21)	(0,19)	(0,18)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,16)	0,67	0,88	0,08	1,08	0,44
Gains (pertes) non réalisés	0,45	1,03	0,74	0,43	0,96	2,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,48	2,26	1,97	1,06	2,80	3,10
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,77	—	—	0,90	0,16
Dividendes	0,12	0,13	0,72	0,17	0,17	0,45
Gains en capital	—	—	0,19	0,49	0,39	0,03
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,12	0,90	0,91	0,66	1,46	0,64
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	29,57 \$	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$	24,82 \$

(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 renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	266 620 \$	253 301 \$	213 974 \$	191 858 \$	160 156 \$	138 765 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	9 016 656	8 667 425	7 681 913	7 154 240	6 091 639	5 564 652
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⁾	4 %	26 %	28 %	11 %	10 %	13 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,57 \$	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$	24,94 \$

(1) Données au 30 juin 2018 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.

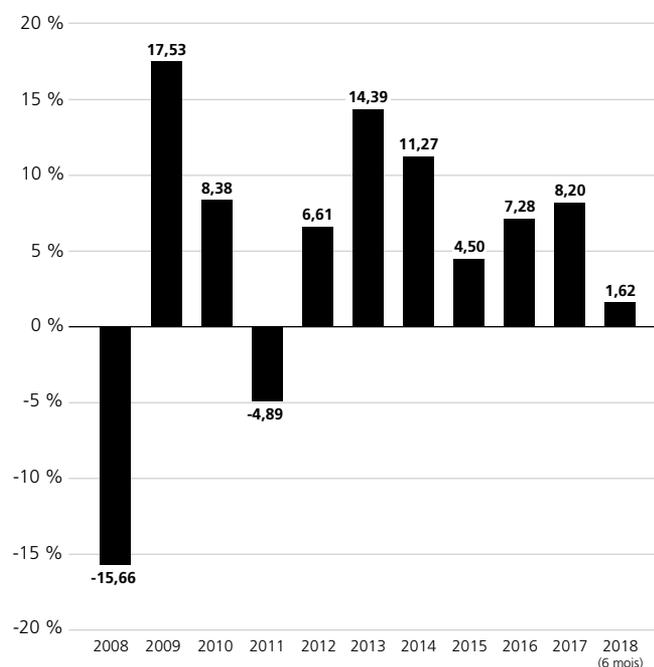
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2018.

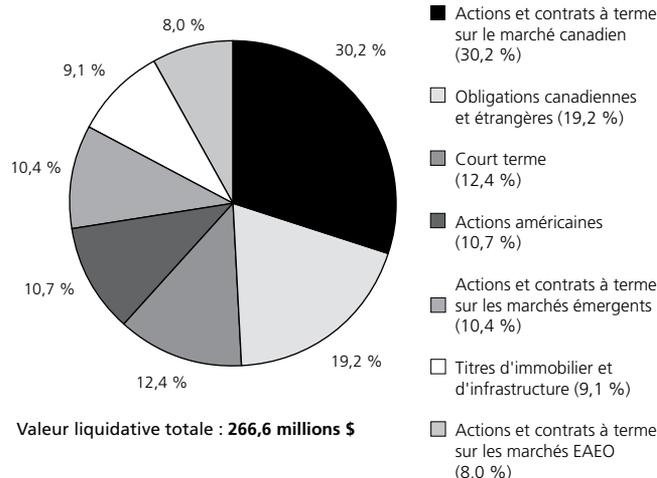
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS DE PLACEMENT FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2018



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

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

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-5,4
2 Contrats à terme E-MINI S&P 500	-2,5
3 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO	-2,1
Total	-10,0

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

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



Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour, le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 30 JUIN 2018

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 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -0,90 %, 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 -0,78 %.

¹ Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours	3
FTSE TMX Canada – univers obligataire	27
Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX	55
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	15

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur 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.

La performance du Fonds a été favorisée par les bons résultats obtenus par la gestion active des actions à hauts dividendes et des actions privilégiées. Malgré cela, le rendement global du Fonds est négatif en raison de la faible rentabilité qu'ont générée les actions à revenu élevé dans le marché.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, 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

La Banque du Canada, qui avait relevé son taux directeur de 0,25 % au début de l'année, a maintenu le statu quo lors des autres rencontres tenues pendant le 1^{er} semestre, même si elle a reconnu que l'économie nationale fonctionnait à un très bon rythme, comme en témoigne, notamment, le plus faible taux de chômage depuis 1976. Par contre, l'endettement élevé des ménages canadiens et les grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, ainsi que les impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne ont incité la Banque du Canada à se montrer prudente, et elle a confirmé son intention d'augmenter son taux directeur de façon très progressive. Le marché s'attend tout de même à deux hausses de taux d'ici la fin de l'année.

Aux États-Unis, la Fed a haussé son taux directeur de 0,25 % en mars et en juin et a signalé qu'elle le refera probablement à quelques reprises avant la fin de l'année pour parer à une surchauffe de l'économie américaine.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le rendement du marché boursier canadien n'a pas été aussi bon qu'espéré en raison des grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, du niveau d'endettement élevé des ménages canadiens et des impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne. Par contre, les perspectives d'une croissance mondiale robuste, d'une accélération des bénéfices et d'une hausse du prix du baril de pétrole et des matières premières pourraient quand même favoriser le marché boursier canadien au cours des prochains mois.

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 2018 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net en début de la période	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$	10,88 \$	10,27 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,20	0,39	0,40	0,42	0,45	0,44
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,41	(0,10)	0,19	0,38	0,41
Gains (pertes) non réalisés	(0,28)	0,01	1,39	(1,30)	(0,26)	0,50
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,10)	0,69	1,57	(0,82)	0,43	1,22
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,20	0,28	0,29	0,33	0,33	0,28
Gains en capital	—	0,08	—	0,15	0,42	0,34
Remboursement de capital	—	0,04	0,11	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,20	0,40	0,40	0,48	0,75	0,62
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	10,30 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$	10,87 \$

(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 renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	187 109 \$	192 050 \$	178 325 \$	162 366 \$	268 916 \$	233 106 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	18 169 857	18 124 645	17 314 888	17 798 774	25 386 475	21 420 613
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⁾	39 %	110 %	96 %	86 %	96 %	89 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,05 %	0,06 %	0,11 %	0,14 %	0,14 %	0,10 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,30 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$	10,88 \$

(1) Données au 30 juin 2018 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.

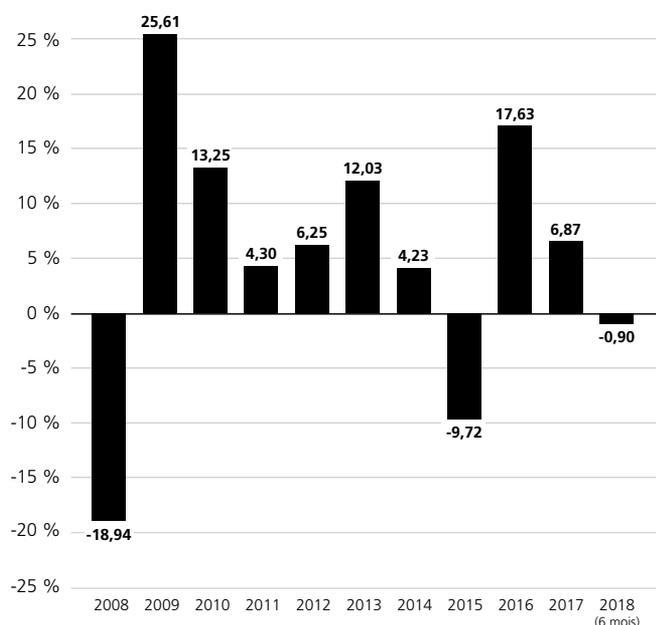
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2018.

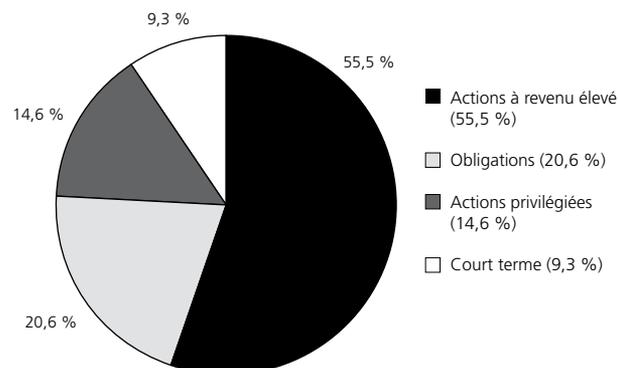
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2018



Valeur liquidative totale : 187,1 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,3
2 Pembina Pipeline	4,7
3 Banque Scotia	4,6
4 Enbridge	4,5
5 TransCanada	3,7
6 TELUS	3,5
7 Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	3,2
8 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	3,1
9 Vermilion Energy	2,4
10 Whitecap Resources	2,4
11 Banque de Montréal	2,3
12 Algonquin Power & Utilities	2,3
13 Fonds de placement immobilier RioCan	2,2
14 Shaw Communications, classe B	1,9
15 Corporation Financière Power	1,9
16 North West Company	1,7
17 Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,7
18 Brookfield Renewable Partners	1,6
19 Emera	1,6
20 Great-West Lifeco	1,3
21 Banque Royale du Canada	1,3
22 TORC Oil & Gas	1,3
23 Keyera	1,3
24 Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2021-09-15	1,3
25 Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-06-01	1,2
Total	66,3

* 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 un exemplaire de la mise à jour, le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2018

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 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 0,04 % 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 0,60 %.

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.

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 au niveau de la durée, tout en pouvant surpondérer les obligations provinciales.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, 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

Tel qu'attendu, la Fed a haussé son taux directeur de 0,25 % à deux reprises au cours du 1^{er} semestre 2017 et la conjoncture semble favorable pour qu'une nouvelle hausse soit annoncée d'ici la fin de l'année.

Dans un contexte où la Fed devrait continuer à resserrer graduellement sa politique monétaire, la Banque du Canada devra tôt ou tard commencer à l'imiter. D'ailleurs, les gains généralisés de l'économie canadienne au cours des derniers mois et les signaux envoyés par la Banque du Canada permettent de croire qu'une hausse de taux pourrait être annoncée très prochainement. Cependant, en raison de la situation de l'endettement au Canada, on ne s'attend pas à un ajustement brusque des taux, mais plutôt à une remontée graduelle de ceux-ci.

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 2018 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net en début de la période	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$	11,16 \$	11,69 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,19	0,39	0,40	0,40	0,43	0,45
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	(0,03)	—	0,02	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés	(0,09)	(0,02)	(0,19)	(0,07)	0,58	(0,50)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,01	0,21	0,08	0,22	0,86	(0,20)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,26	0,27	0,27	0,31	0,32
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,14	0,26	0,27	0,27	0,31	0,32
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	11,36 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$	11,15 \$

(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 renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	343 965 \$	324 752 \$	304 867 \$	285 670 \$	231 336 \$	213 807 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	30 283 700	28 260 408	26 402 417	24 372 852	19 759 141	19 150 978
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⁾	11 %	15 %	16 %	18 %	24 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,36 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$	11,16 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2018 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.

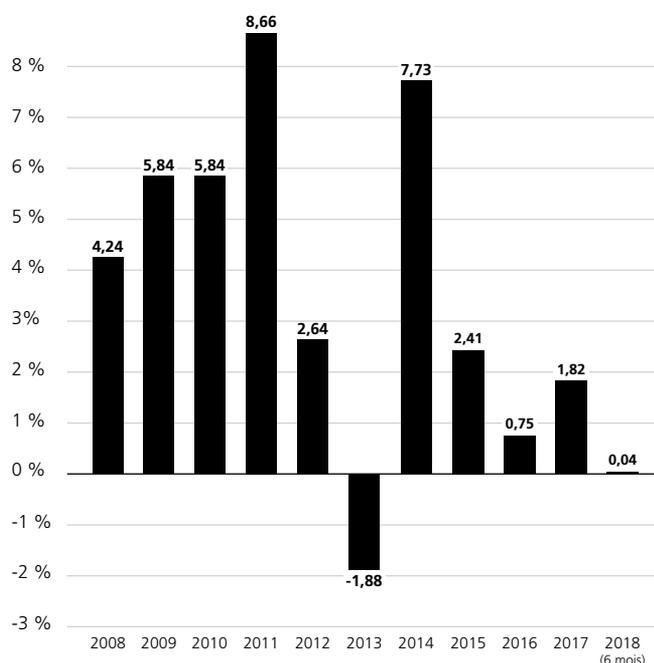
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2018.

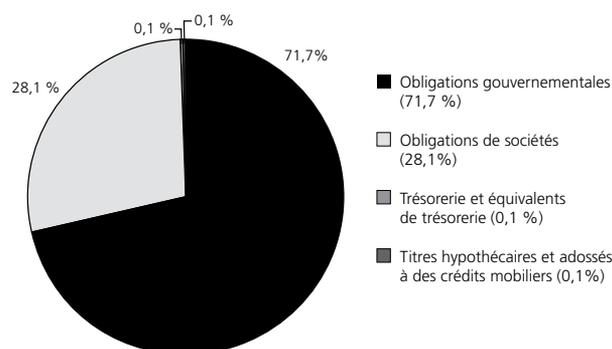
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2018



Valeur liquidative totale : 344,0 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	2,5
2 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,1
3 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	2,0
4 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,800 %, 2021-06-15	1,8
5 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2022-06-15	1,7
6 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	1,4
7 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2020-12-15	1,4
8 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,3
9 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,3
10 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,2
11 Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,1
12 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,200 %, 2020-06-15	1,1
13 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,0
14 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,350 %, 2020-12-15	1,0
15 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,750 %, 2020-03-15	0,9
16 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,9
17 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	0,9
18 Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	0,9
19 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	0,9
20 Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	0,8
21 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 66, 1,450 %, 2020-06-15	0,8
22 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,650 %, 2022-03-15	0,8
23 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,8
24 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,8
25 Province de Québec, 4,250 %, 2043-12-01	0,8
Total	30,2

* 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.fondsfmq.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.fondsfmq.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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2018

Le présent rapport annuel 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 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,67 % 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 1,94 %.

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.

La performance du Fonds a été favorisée par les bons résultats obtenus par certains gestionnaires de portefeuille en gestion active qui ont dépassé l'indice de référence, notamment pour les titres de petite capitalisation.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, 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

Le rendement du marché boursier canadien n'a pas été aussi bon qu'espéré en raison des grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, du niveau d'endettement élevé des ménages canadiens et des impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne. Par contre, les perspectives d'une croissance mondiale robuste, d'une accélération des bénéfices et d'une hausse du prix du baril de pétrole et des matières premières pourraient quand même favoriser le marché boursier canadien au cours des prochains mois.

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 2018 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net en début de la période	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,15	0,38	0,36	0,45	0,48	0,49
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,24)	(0,25)	(0,27)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,14	(0,16)	1,36	0,51	2,70	0,76
Gains (pertes) non réalisés	0,42	1,03	1,83	(1,94)	(0,82)	2,34
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,58	0,99	3,31	(1,23)	2,09	3,37
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,01	0,13	0,11	0,21	0,26	0,33
Gains en capital	—	—	0,96	1,70	1,74	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,01	0,13	1,07	1,91	2,00	0,33
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	23,43 \$	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$	22,94 \$	22,90 \$

(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 renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	27 435 \$	28 047 \$	27 792 \$	24 379 \$	27 177 \$	25 818 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 171 093	1 228 738	1 266 752	1 234 327	1 184 459	1 127 251
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⁾	12 %	68 %	65 %	44 %	31 %	31 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,06 %	0,12 %	0,09 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %
Valeur liquidative par part (\$)	23,43 \$	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$	22,94 \$	22,90 \$

(1) Données au 30 juin 2018 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.

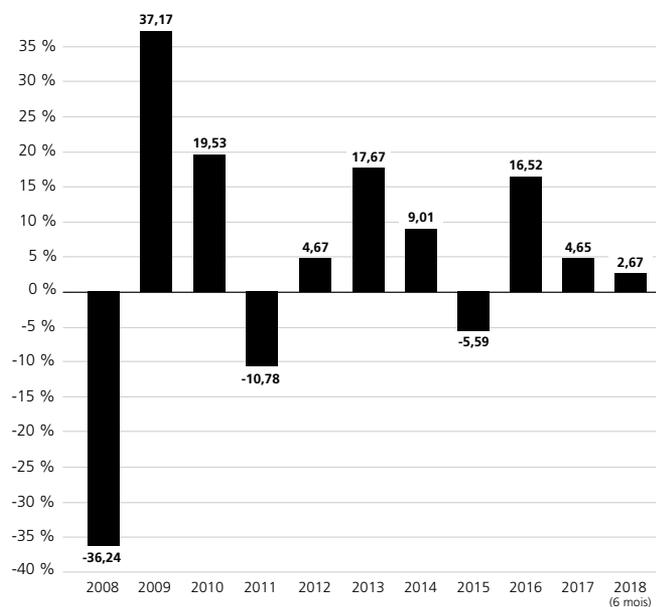
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2018.

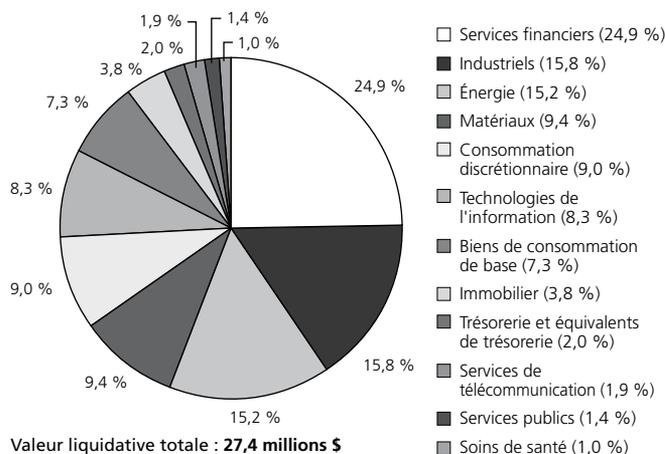
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2018



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	20,7
2 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	19,9
3 Banque Toronto-Dominion	3,8
4 Banque Royale du Canada	3,1
5 Banque Scotia	2,4
6 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
7 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8
8 Groupe CGI, classe A	1,3
9 Open Text	1,3
10 Alimentation Couche-Tard, classe B	1,2
11 Dollarama	1,2
12 Enbridge	1,2
13 Suncor Énergie	1,1
14 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1,1
15 Metro	1,0
16 Constellation Software	1,0
17 CCL Industries, classe B	1,0
18 Groupe Saputo	1,0
19 Canadian Natural Resources	1,0
20 Thomson Reuters	0,9
21 Financière Manuvie	0,9
22 Brookfield Asset Management, classe A	0,9
23 Nutrien	0,9
24 Quebecor, classe B	0,8
25 Toromont Industries	0,8
Total	72,3

* 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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 30 JUIN 2018

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 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 4,27 % 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 5,57 %.

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

La performance du Fonds a été défavorisée par la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents qui a moins performé que l'indice MSCI mondial (excluant le Canada). Par contre, les actions américaines de petite capitalisation ont mieux fait que l'indice.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions internationales les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

Le marché boursier américain devrait profiter de la fermeté de sa croissance intérieure, mais sa progression sera relativement limitée en raison des valorisations déjà élevées. Toutefois, les baisses d'impôt éventuelles des sociétés et l'allègement de la réglementation devraient favoriser la croissance des bénéfices.

EUROPE ET JAPON

Même si l'économie européenne manifeste des signes de bonne santé, l'impasse politique en Italie et la vigueur de l'euro pourraient freiner les rendements boursiers. Par ailleurs, l'incertitude quant à l'avenir du Royaume-Uni exercera une pression énorme sur les actions britanniques sans compter que les négociations sur le Brexit traînent. Au Japon, la force du yen pourrait perturber les marchés.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Normalement, les marchés en développement devraient être bien placés pour tirer parti de la croissance mondiale robuste et de la hausse du prix des matières premières anticipée, et ce, dans un contexte de valorisations peu élevées. Par contre, les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump et la hausse du dollar américain risquent de nuire aux échanges entre les pays. De plus, les hausses de taux prévues aux États-Unis devraient avoir un impact négatif pour plusieurs pays émergents qui sont fortement endettés en devise américaine.

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 2018 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net en début de la période	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$	10,52 \$	8,19 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,28	0,33	0,23	0,15	0,68
Total des charges	(0,10)	(0,18)	(0,16)	(0,16)	(0,14)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,75	0,27	1,03	0,73	0,84
Gains (pertes) non réalisés	0,43	1,03	0,22	0,54	0,39	1,20
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,57	1,88	0,66	1,64	1,13	2,62
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,13	0,07	0,32	0,76	0,31
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,36	0,38	0,31	0,12	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,13	0,49	0,45	0,63	0,88	0,31
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	13,72 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$	10,50 \$

(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 renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	283 783 \$	270 250 \$	254 813 \$	238 520 \$	217 597 \$	197 275 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	20 686 565	20 339 436	21 348 339	20 329 658	20 200 622	18 761 108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2 %	11 %	11 %	17 %	18 %	22 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,72 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$	10,52 \$

(1) Données au 30 juin 2018 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.

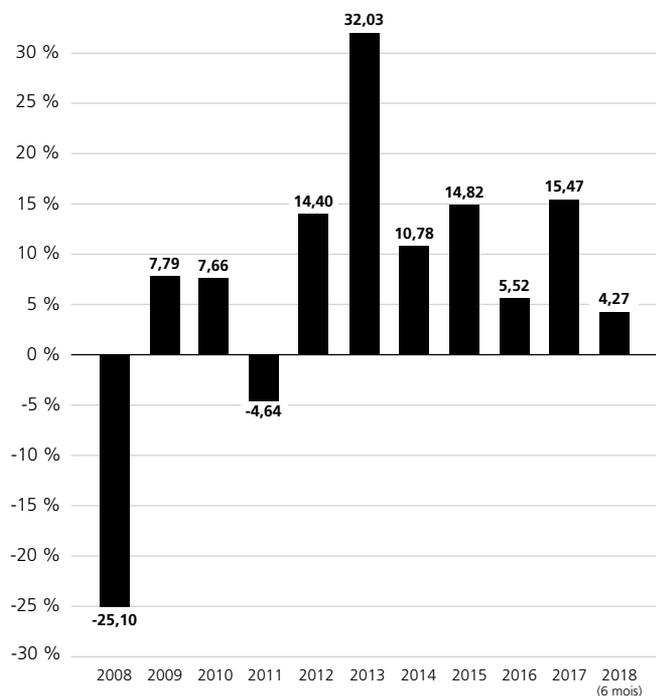
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2018.

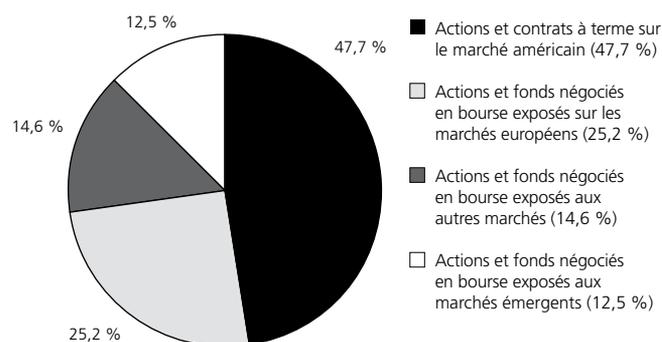
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2018



Valeur liquidative totale : 283,8 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE ETF	15,4
2 Vanguard FTSE Developed Markets ETF	15,4
3 iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	5,7
4 Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	5,7
5 Moody's	1,2
6 Mastercard, classe A	1,2
7 Johnson & Johnson	1,0
8 Keyence	1,0
9 Becton, Dickinson	0,9
10 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
11 Apple	0,8
12 MSCI, classe A	0,8
13 Contrats à terme E-MINI S&P 500	0,8
14 Alphabet, classe A	0,7
15 Sherwin-Williams Company	0,7
16 Diageo	0,7
17 TJX Companies	0,7
18 Intertek Group	0,6
19 Unilever	0,6
20 Microsoft	0,6
21 PepsiCo	0,6
22 Oracle	0,6
23 3M	0,6
24 U.S. Bancorp	0,6
25 Nike, classe B	0,6
Total	58,4

* 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.fondsfmq.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.fondsfmq.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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

AU 30 JUIN 2018

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds omniresponsable 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 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 1,76 %, 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 2,52 %.

(1) Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours	3
FTSE TMX Canada – univers obligataire	37
S&P/TSX composé	30
MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens	30

Le rendement obtenu par le Fonds est légèrement inférieur 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.

La performance du Fonds a été défavorisée par la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents qui a moins performé que l'indice de référence.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, 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

La Banque du Canada, qui avait relevé son taux directeur de 0,25 % au début de l'année, a maintenu le statu quo lors des autres rencontres tenues pendant le 1^{er} semestre, même si elle a reconnu que l'économie nationale fonctionnait à un très bon rythme, comme en témoigne, notamment, le plus faible taux de chômage depuis 1976. Par contre, l'endettement élevé des ménages canadiens et les grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, ainsi que les impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne ont incité la Banque du Canada à se montrer prudente, et elle a confirmé son intention d'augmenter son taux directeur de façon très progressive. Le marché s'attend tout de même à deux hausses de taux d'ici la fin de l'année.

Aux États-Unis, la Fed a haussé son taux directeur de 0,25 % en mars et en juin et a signalé qu'elle le refera probablement à quelques reprises avant la fin de l'année pour parer à une surchauffe de l'économie américaine.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le rendement du marché boursier canadien n'a pas été aussi bon qu'espéré en raison des grandes incertitudes entourant les négociations de l'ALENA, du niveau d'endettement élevé des ménages canadiens et des impacts négatifs que pourraient avoir les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump sur l'économie canadienne. Par contre, les perspectives d'une croissance mondiale robuste, d'une accélération des bénéfices et d'une hausse du prix du baril de pétrole et des matières premières pourraient quand même favoriser le marché boursier canadien au cours des prochains mois.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Le marché boursier américain devrait profiter de la fermeté de sa croissance intérieure, mais sa progression sera relativement limitée en raison des valorisations déjà élevées. Toutefois, les baisses d'impôt éventuelles des sociétés et l'allègement de la réglementation devraient favoriser la croissance des bénéfices.

EUROPE ET JAPON

Même si l'économie européenne manifeste des signes de bonne santé, l'impasse politique en Italie et la vigueur de l'euro pourraient freiner les rendements boursiers. Par ailleurs, l'incertitude quant à l'avenir du Royaume-Uni exercera une pression énorme sur les actions britanniques sans compter que les négociations sur le Brexit traînent. Au Japon, la force du yen pourrait perturber les marchés.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Normalement, les marchés en développement devraient être bien placés pour tirer parti de la croissance mondiale robuste et de la hausse du prix des matières premières anticipée, et ce, dans un contexte de valorisations peu élevées. Par contre, les mesures protectionnistes annoncées par l'administration Trump et la hausse du dollar américain risquent de nuire aux échanges entre les pays. De plus, les hausses de taux prévues aux États-Unis devraient avoir un impact négatif pour plusieurs pays émergents qui sont fortement endettés en devise américaine.

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 2018 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2018	2017	2016 *
Actif net en début de la période	10,89 \$	10,17 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,13	0,24	0,08
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	0,04	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	0,19	0,66	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,22	0,82	0,20
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,03	—
Dividendes	0,08	0,08	0,01
Gains en capital	—	—	0,01
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,08	0,11	0,02
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	11,00 \$	10,89 \$	10,17 \$

* Début des opérations en septembre 2016

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que 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 d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	30 296 \$	19 349 \$	12 991 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	2 753 568	1 776 514	1 276 952
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⁾	54 %	205 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,03 %	0,02 %	0,19 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,00 \$	10,89 \$	10,17 \$

(1) Données au 30 juin 2018 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 2018.

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.

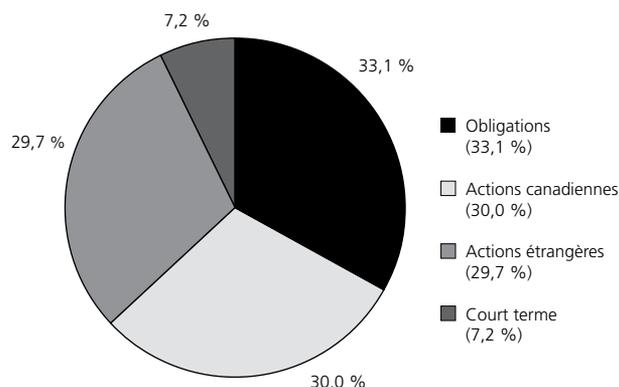
FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2018



Valeur liquidative totale : 30,3 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target ETF	10,5
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,2
3 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	6,4
4 iShares MSCI EAFE ESG Select ETF	5,2
5 iShares MSCI KLD 400 Social ETF	4,4
6 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	4,4
7 iShares MSCI EM ESG Select ETF	3,4
8 Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	2,2
9 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	2,0
10 Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2023-09-01	2,0
11 Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2021-09-15	1,7
12 Banque Toronto-Dominion	1,6
13 Constellation Software	1,5
14 Banque Royale du Canada	1,5
15 Banque Scotia	1,4
16 Groupe CGI, classe A	1,3
17 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,2
18 Brookfield Asset Management, classe A	1,2
19 Toromont Industries	1,2
20 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,1
21 Quebecor, classe B	1,1
22 Dollarama	1,1
23 Open Text	1,1
24 Banque de Montréal, 2,700 %, 2024-09-11	1,1
25 Metro	1,0
Total	66,8

* 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.fondsfoq.com.



Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour, le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.



