

RAPPORTS INTERMÉDIAIRES  
DE LA DIRECTION  
SUR LES RENDEMENTS DES  
**FONDS FMOQ AU 30 JUIN 2019**

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 le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à l'adresse courriel [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2019

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 30 JUIN 2019

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 30 JUIN 2019

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 30 JUIN 2019

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 30 JUIN 2019

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2019

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2019

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 30 JUIN 2019

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 30 JUIN 2019

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU  
**FONDS MONÉTAIRE FMOQ**  
AU 30 JUIN 2019

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 à l'adresse courriel [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 0,80 % 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 0,80 %.

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 du Fonds 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 2018, 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

Après avoir relevé son taux directeur à trois reprises au courant de l'année 2018, la Banque du Canada a maintenu le statu quo lors des quatre rencontres tenues pendant le 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2019. La Banque a ainsi réagi au ralentissement constaté, plus prononcé qu'anticipé, de l'économie mondiale à la fin de 2018 et au début de 2019. L'incertitude relative aux effets des conflits commerciaux à l'échelle mondiale ainsi que l'impact sur les exportations canadiennes des restrictions commerciales imposées par la Chine au Canada ont incité la Banque à réviser les perspectives de croissance de l'économie canadienne à la baisse en 2019. Dans ce contexte, la Banque estime que le niveau de détente monétaire offert par le maintien de son taux directeur à 1,75 % demeure approprié.

### 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 2019 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,10	0,18	0,11	0,09	0,11	0,14
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,08</b>	0,13	0,06	0,04	0,06	0,09
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,13	0,06	0,04	0,06	0,09
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,08</b>	0,13	0,06	0,04	0,06	0,09
<b>Actif net à la fin la période <sup>(3)</sup></b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>52 807 \$</b>	45 617 \$	38 141 \$	42 053 \$	45 951 \$	40 431 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>5 273 354</b>	4 555 336	3 808 774	4 199 440	4 588 653	4 037 408
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>0,46 %</b>	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>0,46 %</b>	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>s.o.</b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>—</b>	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2019 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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.

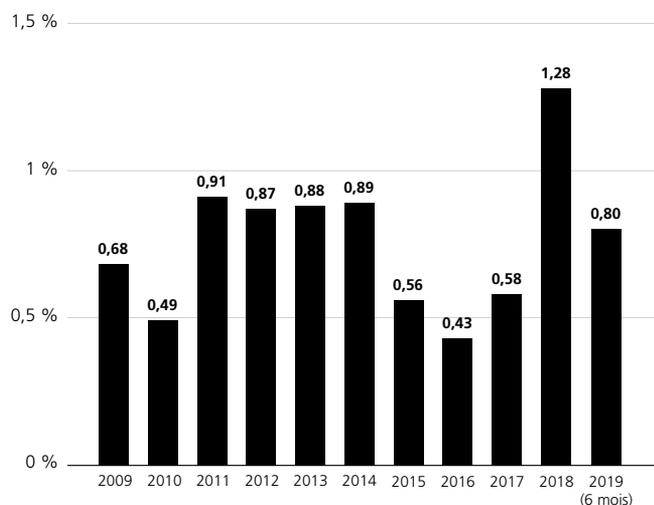
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2019.

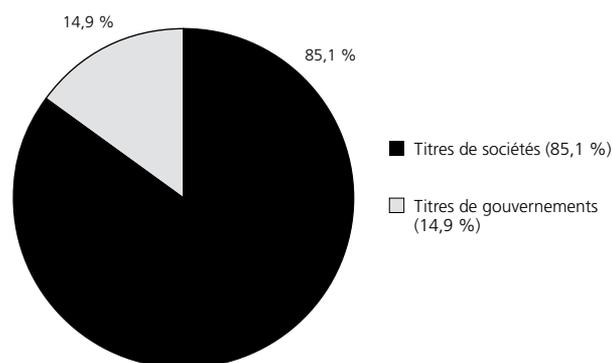
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019



Valeur liquidative totale : 52,8 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Province de l'Alberta, billets, 2019-09-17	6,0
2 Honda Canada Finance, billets, 2019-07-09	5,7
3 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,660 %, 2020-01-20	5,4
4 Banque Royale du Canada, billets, 2019-09-16	4,7
5 Banque HSBC Canada, 2,938 %, 2020-01-14	4,7
6 PACCAR Financial, billets, 2019-07-08	4,6
7 Nestlé Capital Canada, billets, 2019-08-15	3,9
8 Central 1 Credit Union, billets, 2019-08-13	3,8
9 Banque Manuvie du Canada, billets, 2019-07-16	3,7
10 Nestlé Capital Canada, billets, 2019-07-16	3,5
11 Banque Scotia, billets, 2019-08-20	3,5
12 Central 1 Credit Union, billets, 2019-09-23	3,3
13 Banque Scotia, 2,130 %, 2020-06-15	2,4
14 PACCAR Financial, billets, 2019-07-25	2,4
15 Banque de Montréal, billets, 2019-07-02	2,3
16 Énergir, billets, 2019-07-31	2,2
17 Banque Royale du Canada, billets, 2019-07-16	1,9
18 Nestlé Capital Canada, billets, 2019-08-08	1,8
19 Toyota Crédit Canada, 1,800 %, 2020-02-19	1,7
20 Bons du Trésor du Manitoba, 2019-07-31	1,6
21 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2020-12-08	1,6
22 Banque Toronto-Dominion, billets, 2020-02-04	1,6
23 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2020-02-07	1,5
24 Banque Toronto-Dominion, billets, 2020-01-03	1,5
25 Banque Toronto-Dominion, billets, 2019-12-23	1,4
<b>Total</b>	<b>76,7</b>

\* 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](http://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](http://www.fondsfmq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2019

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 à l'adresse courriel [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 6,94 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds<sup>(1)</sup>, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 8,22 %.

(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 allouée aux titres obligataire à court et moyen terme qui ont moins bien performé que le FTSE TMX Canada – univers obligataire en raison de la baisse marquée des taux d'intérêt survenue au cours du premier semestre 2019. Le rendement du Fonds a également été défavorisé, dans une moindre mesure, par la part accordée aux actions privilégiées qui ont sous-performé l'indice au cours de ce même semestre.

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

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

## MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

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

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

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

## MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

## MARCHÉS INTERNATIONAUX

## ÉTATS-UNIS

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

## EUROPE ET JAPON

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

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

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

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

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est la Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2019 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>10,77 \$</b>	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$	10,20 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,15	0,32	0,31	0,31	0,31	0,31
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	—	0,03	0,03	0,02	0,09	0,09
Gains (pertes) non réalisés	0,63	(0,46)	0,18	0,31	(0,12)	0,41
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,73</b>	(0,19)	0,44	0,56	0,20	0,73
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,15	0,16	0,10	0,11	0,15
Dividendes	0,05	0,07	0,07	0,13	0,11	0,07
Gains en capital	—	—	—	0,02	0,04	0,05
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,15</b>	0,22	0,23	0,25	0,26	0,27
<b>Actif net à la fin la période <sup>(3)</sup></b>	<b>11,37 \$</b>	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>198 031 \$</b>	171 533 \$	161 740 \$	126 052 \$	92 297 \$	67 365 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>17 418 893</b>	15 921 652	14 453 914	11 490 001	8 658 943	6 313 738
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>4 %</b>	8 %	7 %	6 %	20 %	10 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	— %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>11,37 \$</b>	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$

(1) Données au 30 juin 2019 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

**RENDEMENT PASSÉ**

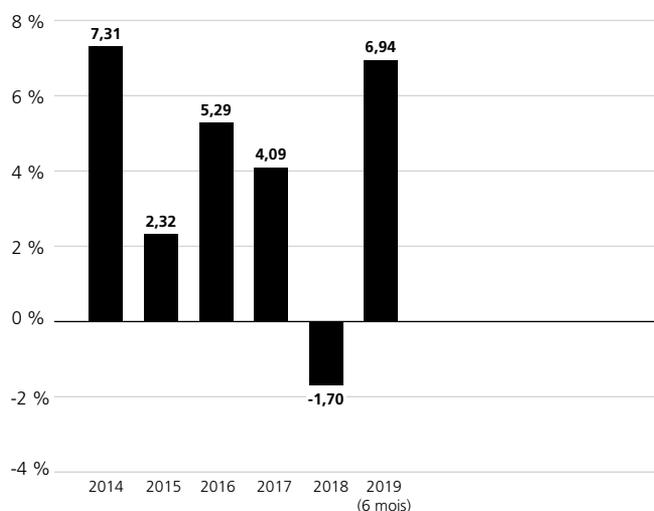
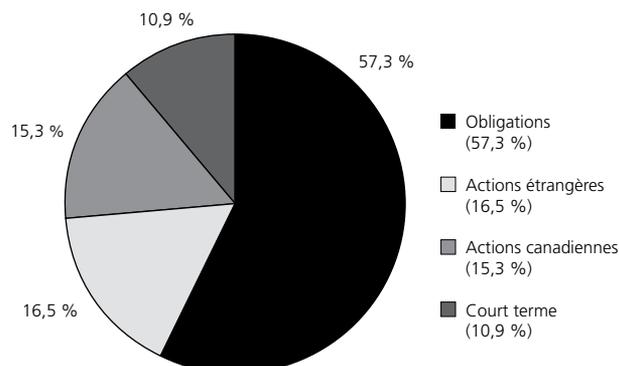
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

**RENDEMENTS ANNUELS (%)**

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019.

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

**FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ  
RENDEMENTS ANNUELS**

**APERÇU DU PORTEFEUILLE**
**RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019**


Valeur liquidative totale : **198,0 millions \$**

**LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\***

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

\* 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](http://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](http://www.fondsfmq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2019

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 à l'adresse courriel [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 9,49 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds<sup>(1)</sup>, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 10,52 %.

(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 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 stratégie d'ajustement de la durée des titres obligataires du Fonds qui ont moins bénéficié de la chute des taux d'intérêt que les titres obligataires de l'indice de référence. La performance du Fonds a cependant bénéficié de sa stratégie de couverture partielle de la devise américaine qui a permis de mitiger l'impact de la dépréciation du dollar américain lors des six premiers mois de l'année.

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

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

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

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX

##### ÉTATS-UNIS

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

##### EUROPE ET JAPON

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

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

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

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

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est la Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. 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 2019 et les cinq derniers exercices.

### ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>24,55 \$</b>	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$	24,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,27	0,62	0,63	0,39	0,59	0,90
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,02)	0,46	0,74	0,41	0,74
Gains (pertes) non réalisés	2,12	(1,51)	0,82	0,60	(0,51)	0,22
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>2,32</b>	(1,02)	1,80	1,62	0,39	1,76
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,23	0,22	0,15	0,43	0,63
Dividendes	0,07	0,15	0,12	0,15	0,04	0,18
Gains en capital	—	0,05	0,26	0,46	0,48	0,48
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,21</b>	0,43	0,60	0,76	0,95	1,29
<b>Actif net à la fin la période <sup>(3)</sup></b>	<b>26,64 \$</b>	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>742 339 \$</b>	686 858 \$	708 784 \$	670 293 \$	630 049 \$	598 300 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>27 866 565</b>	27 980 208	27 263 699	27 027 442	26 306 705	24 437 468
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>12 %</b>	17 %	32 %	32 %	29 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,02 %</b>	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>26,64 \$</b>	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$

(1) Données au 30 juin 2019 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

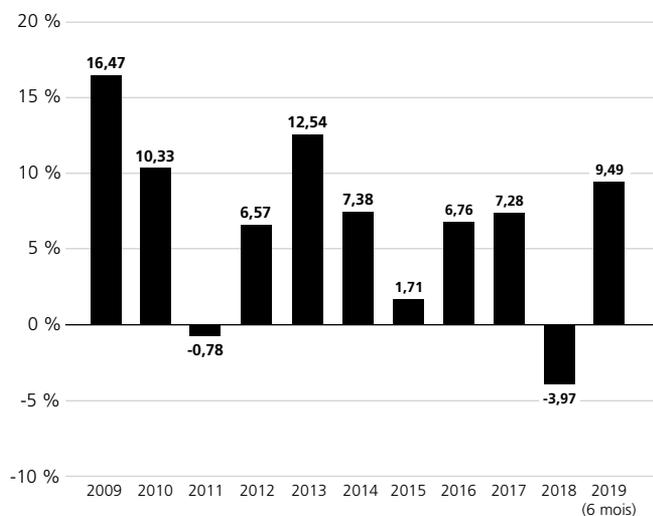
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019.

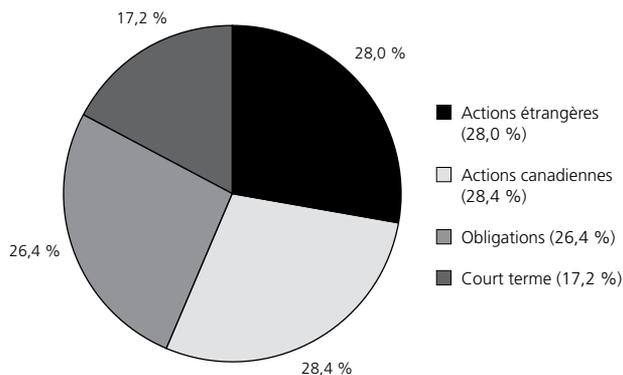
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019



Valeur liquidative totale : 742,3 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	35,1
2 Fonds actions internationales FMOQ	27,7
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,2
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,7
5 Fonds omniresponsable FMOQ	1,2
6 Banque Toronto-Dominion	1,1
7 Banque Royale du Canada	1,0
8 Brookfield Asset Management, classe A	0,7
9 Alimentation Couche-Tard, classe B	0,7
10 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,7
11 Thomson Reuters	0,6
12 Banque Scotia	0,6
13 Open Text	0,5
14 CGI, classe A	0,5
15 Enbridge	0,5
16 Metro	0,5
17 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
18 Intact Corporation financière	0,4
19 Banque de Montréal	0,4
20 CCL Industries, classe B	0,4
21 Financière Manuvie	0,4
22 Québecor, classe B	0,4
23 Restaurant Brands International	0,4
24 Vêtements de Sport Gildan	0,3
25 Constellation Software	0,3
<b>Total</b>	<b>94,7</b>

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-9,1
<b>Total</b>	<b>-9,1</b>

\* 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](http://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](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2019

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds de placement FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à l'adresse courriel [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 9,74 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds<sup>(1)</sup>, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 11,30 %.

(1) Répartition cible par indice

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

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

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

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

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

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

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX

##### ÉTATS-UNIS

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

##### EUROPE ET JAPON

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

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

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

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

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est la Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2019 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

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

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

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

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2019 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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.

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

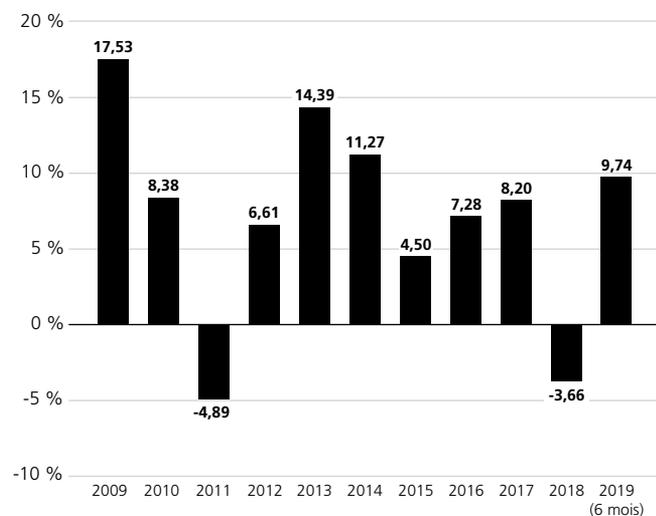
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019.

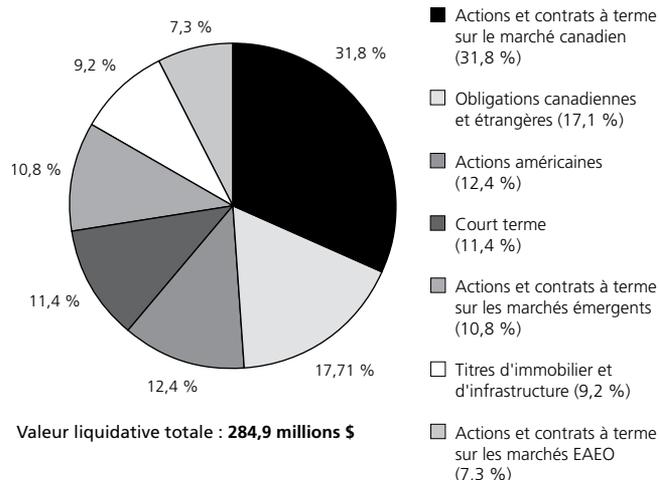
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS DE PLACEMENT FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019



### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

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

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)\*

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

\* 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](http://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](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2019

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds revenu mensuel FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à l'adresse courriel [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 10,44 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds<sup>(1)</sup>, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 9,92 %.

(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. Cela est d'autant plus vrai que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été favorisée par son allocation sectorielle. La surpondération des titres du secteur des technologies de l'information a eu un impact positif sur la performance du Fonds étant donné l'excellente performance de ce secteur en première moitié d'année. La performance du Fonds a également bénéficié de la sous-pondération des titres du secteur des matières premières qui ont sous-performé l'indice S&P/TSX composé.

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

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

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

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### 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 2019 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>9,27 \$</b>	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$	10,88 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,18	0,39	0,39	0,40	0,42	0,45
Total des charges	(0,05)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,32)	0,41	(0,10)	0,19	0,38
Gains (pertes) non réalisés	0,84	(0,87)	0,01	1,39	(1,30)	(0,26)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,98</b>	(0,92)	0,69	1,57	(0,82)	0,43
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,15	0,27	0,28	0,29	0,33	0,33
Gains en capital	—	—	0,08	—	0,15	0,42
Remboursement de capital	—	0,13	0,04	0,11	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,15</b>	0,40	0,40	0,40	0,48	0,75
<b>Actif net à la fin la période <sup>(3)</sup></b>	<b>10,07 \$</b>	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	163 269 \$	161 499 \$	192 050 \$	178 325 \$	162 366 \$	268 916 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	16 208 202	17 430 562	18 124 645	17 314 888	17 798 774	25 386 475
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	35 %	124 %	110 %	96 %	86 %	96 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	0,01 %	0,12 %	0,06 %	0,11 %	0,14 %	0,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,07 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$

(1) Données au 30 juin 2019 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

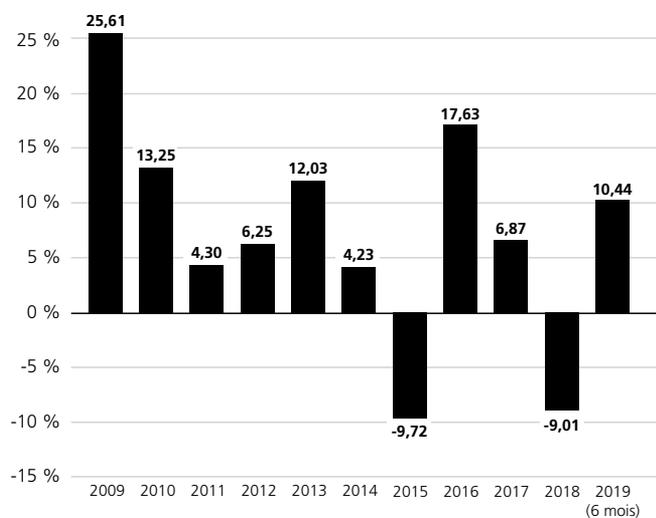
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019.

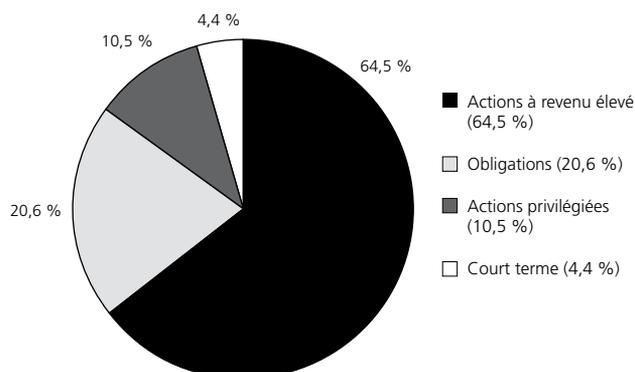
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS REVENU MENSUEL FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019



Valeur liquidative totale : 163,3 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
2 Banque Royale du Canada	3,8
3 Banque Toronto-Dominion	3,5
4 Banque Scotia	3,5
5 Corporation Financière Power	3,2
6 Canadian Utilities, classe A	2,7
7 Groupe TMX	2,6
8 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,6
9 Thomson Reuters	2,5
10 Metro	2,5
11 Shaw Communications, catégorie B	2,5
12 Banque de Montréal	2,5
13 TC Énergie	2,5
14 Suncor Énergie	2,3
15 Pembina Pipeline	2,3
16 Intact Corporation financière	2,1
17 Restaurant Brands International	2,1
18 Chemin de fer Canadien Pacifique	2,1
19 Brookfield Asset Management, classe A	2,0
20 Société financière IGM	1,9
21 Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	1,9
22 Compagnies Loblaw	1,9
23 Nutrien	1,8
24 TELUS	1,7
25 Constellation Software	1,6
<b>Total</b>	<b>62,5</b>

\* 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](http://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](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2019

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 à l'adresse courriel [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 6,07 % 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 6,52 %.

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 consiste à répliquer le plus parfaitement possible l'indice de référence au niveau de la durée, tout en ayant la possibilité de surpondérer les obligations provinciales.

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

Ce phénomène s'est directement reflété dans le marché obligataire canadien où le taux d'intérêt effectif des obligations d'État à échéance de moyen et long terme s'est replié de façon significative. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à échéance de 10 ans fluctue aujourd'hui autour des taux des bons du Trésor à échéance de trois mois. Ce repli des taux d'intérêt s'est directement reflété dans la performance favorable du marché obligataire canadien en première moitié d'année.

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

### 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 2019 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>11,26 \$</b>	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$	11,16 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,18	0,38	0,39	0,40	0,40	0,43
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	(0,04)	(0,03)	—	0,02	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	0,59	(0,18)	(0,02)	(0,19)	(0,07)	0,58
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,68</b>	0,04	0,21	0,08	0,22	0,86
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,26	0,26	0,27	0,27	0,31
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,13</b>	0,26	0,26	0,27	0,27	0,31
<b>Actif net à la fin la période <sup>(3)</sup></b>	<b>11,81 \$</b>	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>372 625 \$</b>	351 636 \$	324 752 \$	304 867 \$	285 670 \$	231 336 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>31 551 013</b>	31 217 786	28 260 408	26 402 417	24 372 852	19 759 141
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>8 %</b>	16 %	15 %	16 %	18 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	<b>11,81 \$</b>	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$

(1) Données au 30 juin 2019 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

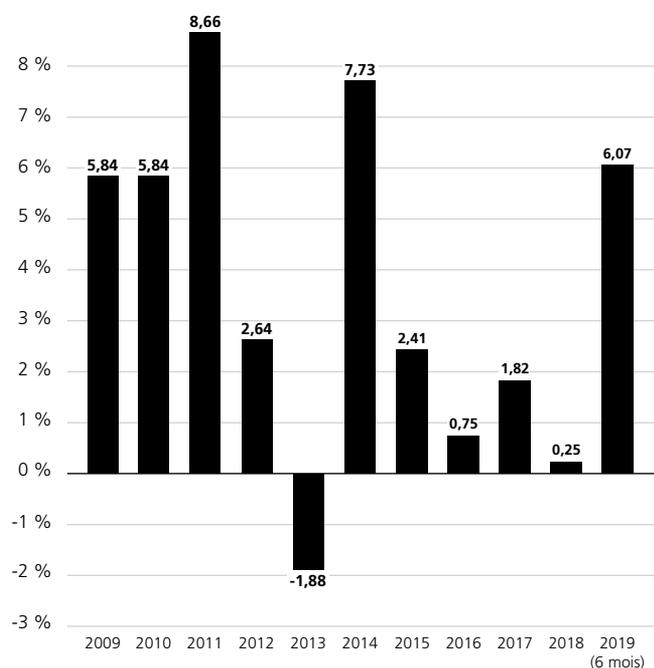
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019.

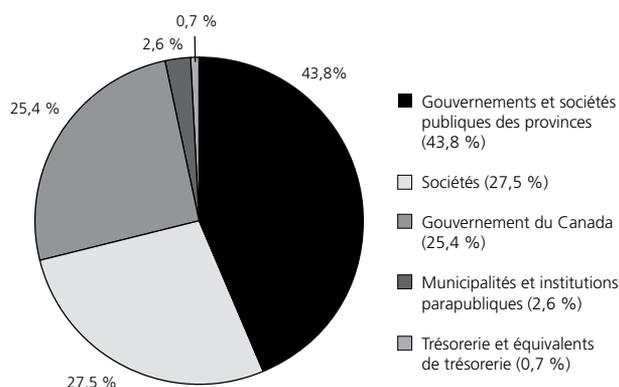
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

## FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019



Valeur liquidative totale : 372,6 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	4,0
2 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	2,5
3 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2020-12-15	2,0
4 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,9
5 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,6
6 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2022-06-15	1,6
7 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,200 %, 2020-06-15	1,4
8 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	1,3
9 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,3
10 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,350 %, 2020-12-15	1,2
11 Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,1
12 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,0
13 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	0,9
14 Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	0,9
15 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,9
16 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	0,8
17 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,8
18 Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	0,8
19 Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	0,8
20 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,8
21 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	0,8
22 Province de Québec, 4,250 %, 2043-12-01	0,8
23 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,650 %, 2022-03-15	0,8
24 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 66, 1,450 %, 2020-06-15	0,8
25 Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2022-09-01	0,7
<b>Total</b>	<b>31,5</b>

\* 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](http://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](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2019

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions canadiennes FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à l'adresse courriel [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 14,99 % 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 16,24 %.

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 négativement affectée par son allocation sectorielle. La surpondération des titres du secteur de la consommation de base a eu un impact négatif sur le rendement du Fonds étant donné la sous-performance de ce secteur en première moitié d'année. Cet impact a toutefois été atténué par la sous-pondération en titres de matières premières dont la performance a été inférieure à celle du S&P/TSX composé.

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

### 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 2019 et les cinq derniers exercices.

### ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>20,11 \$</b>	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$	22,94 \$	22,90 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,22	0,45	0,38	0,36	0,45	0,48
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,26)	(0,24)	(0,25)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,46	0,27	(0,16)	1,36	0,51	2,70
Gains (pertes) non réalisés	2,48	(2,61)	1,03	1,83	(1,94)	(0,82)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>3,03</b>	(2,15)	0,99	3,31	(1,23)	2,09
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,10	0,18	0,13	0,11	0,21	0,26
Gains en capital	—	0,37	—	0,96	1,70	1,74
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,10</b>	0,55	0,13	1,07	1,91	2,00
<b>Actif net à la fin la période <sup>(3)</sup></b>	<b>23,02 \$</b>	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$	22,94 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>27 376 \$</b>	24 171 \$	28 047 \$	27 792 \$	24 379 \$	27 177 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>1 189 274</b>	1 201 857	1 228 738	1 266 752	1 234 327	1 184 459
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>32 %</b>	27 %	68 %	65 %	44 %	31 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,07 %</b>	0,06 %	0,12 %	0,09 %	0,03 %	0,04 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>23,02 \$</b>	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$	22,94 \$

(1) Données au 30 juin 2019 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

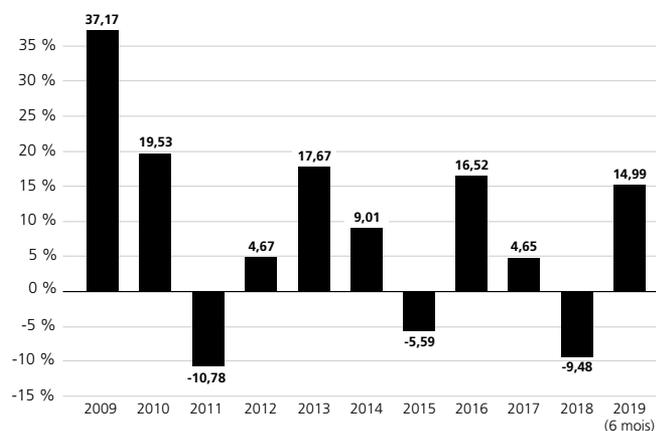
## RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019.

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

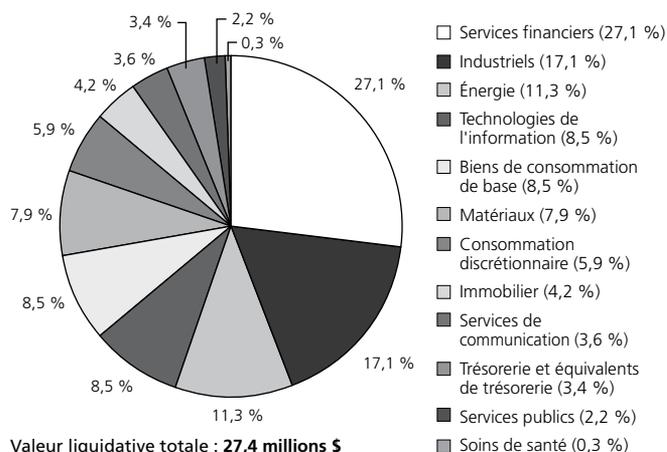
## FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019



### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	20,2
2 Banque Toronto-Dominion	3,6
3 Banque Royale du Canada	3,3
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
5 Brookfield Asset Management, classe A	2,3
6 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,3
7 Alimentation Couche-Tard, classe B	2,3
8 Banque Scotia	2,0
9 Thomson Reuters	1,9
10 Open Text	1,7
11 CGI, classe A	1,6
12 Enbridge	1,6
13 Metro	1,5
14 Intact Corporation financière	1,3
15 Financière Manuvie	1,3
16 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,3
17 CCL Industries, classe B	1,3
18 Banque de Montréal	1,2
19 Vêtements de Sport Gildan	1,2
20 Restaurant Brands International	1,2
21 Québecor, classe B	1,1
22 Nutrien	1,0
23 Descartes Systems Group	1,0
24 Parkland Fuel	1,0
25 Enghouse Systems	1,0
<b>Total</b>	<b>61,6</b>

\* 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](http://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](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2019

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 à l'adresse courriel [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 10,95 % 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 11,79 %.

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.

La performance du Fonds a été défavorisée par la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents qui a moins bien performé que l'indice MSCI mondial (excluant le Canada) ainsi que la sous-pondération du Fonds en actions américaines qui ont surperformé l'indice. La performance du Fonds a aussi été affectée par les actions américaines à faible capitalisation qui ont sous-performé les grandes capitalisations.

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### ÉTATS-UNIS

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

#### EUROPE ET JAPON

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

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

### MARCHÉS ÉMERGENTS

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

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est la Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2019 et les cinq derniers exercices.

### ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>12,46 \$</b>	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$	10,52 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,18	0,34	0,28	0,33	0,23	0,15
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,18)	(0,16)	(0,16)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,17	0,75	0,27	1,03	0,73
Gains (pertes) non réalisés	1,22	(0,77)	1,03	0,22	0,54	0,39
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,35</b>	(0,45)	1,88	0,66	1,64	1,13
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,15	0,13	0,07	0,32	0,76
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,24	0,36	0,38	0,31	0,12
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,12</b>	0,39	0,49	0,45	0,63	0,88
<b>Actif net à la fin la période <sup>(3)</sup></b>	<b>13,69 \$</b>	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>295 649 \$</b>	264 749 \$	270 250 \$	254 813 \$	238 520 \$	217 597 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>21 589 061</b>	21 251 913	20 339 436	21 348 339	20 329 658	20 200 622
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>2 %</b>	7 %	11 %	11 %	17 %	18 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>— %</b>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>13,69 \$</b>	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2019 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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.

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

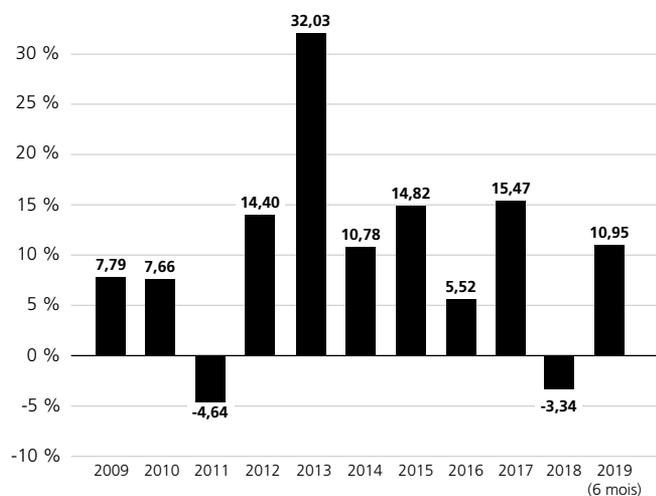
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019.

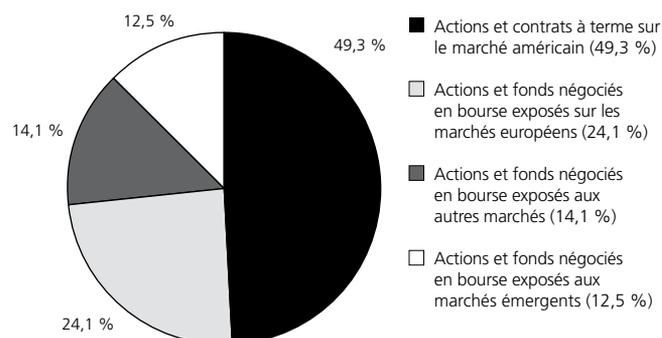
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019



Valeur liquidative totale : 295,6 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Vanguard FTSE Developed Markets	15,1
2 iShares Core MSCI EAFE	15,1
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,6
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,6
5 Moody's	1,4
6 Mastercard, classe A	1,4
7 Contrats à terme E-MINI S&P 500	1,3
8 Johnson & Johnson	1,1
9 Keyence	1,1
10 MSCI, classe A	0,9
11 Becton, Dickinson	0,9
12 Apple	0,8
13 Microsoft	0,8
14 Alphabet, classe A	0,8
15 PepsiCo	0,8
16 Diageo	0,8
17 Nestlé	0,8
18 Unilever	0,7
19 Oracle	0,7
20 TJX Companies	0,7
21 Sherwin-Williams Company	0,7
22 Mettler-Toledo International	0,7
23 HDFC Bank, C.A.A.E.	0,6
24 AutoZone	0,6
25 CME Group	0,6
<b>Total</b>	<b>59,6</b>

\* 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](http://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](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2019

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 à l'adresse courriel [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 10,32 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds<sup>(1)</sup>, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 10,90 %.

(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 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.

La performance du Fonds a été défavorisée par la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents qui a moins bien performé que l'indice de référence. L'impact de ce facteur a été mitigé par la plus-value associée à la gestion active des actions canadiennes.

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

Ce phénomène s'est directement reflété dans le marché obligataire canadien où le taux d'intérêt effectif des obligations d'État à échéance de moyen et long terme s'est replié de façon significative. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à échéance de 10 ans

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

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX

##### ÉTATS-UNIS

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

##### EUROPE ET JAPON

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

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

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

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

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est la Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2019 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2019	2018	2017	2016 *
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>10,58 \$</b>	10,89 \$	10,17 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>				
Total des produits	0,14	0,28	0,24	0,08
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,02)	0,04	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	0,96	(0,40)	0,66	0,18
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,06</b>	(0,26)	0,82	0,20
<b>Distributions</b>				
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,05	0,03	—
Dividendes	0,06	0,08	0,08	0,01
Gains en capital	—	—	—	0,01
Remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,10</b>	0,13	0,11	0,02
<b>Actif net à la fin la période <sup>(3)</sup></b>	<b>11,57 \$</b>	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$

\* Début des opérations en septembre 2016

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>44 090 \$</b>	35 038 \$	19 349 \$	12 991 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>3 810 737</b>	3 312 654	1 776 514	1 276 952
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>72 %</b>	70 %	205 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,02 %	0,02 %	0,19 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>11,57 \$</b>	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$

(1) Données au 30 juin 2019 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

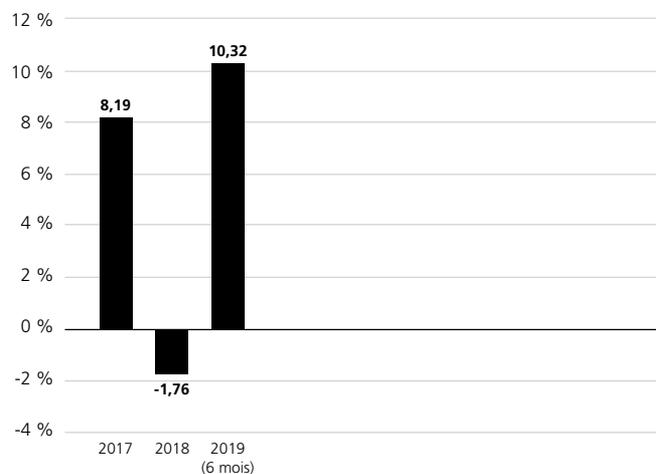
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019.

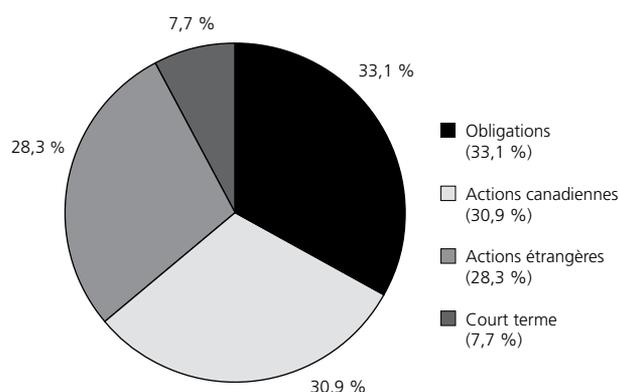
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2019



Valeur liquidative totale : **44,1 millions \$**

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	11,2
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,7
3 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	4,9
4 iShares ESG MSCI EAFE	4,6
5 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	4,2
6 iShares MSCI KLD 400 Social	3,6
7 iShares ESG MSCI EM	3,0
8 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	2,4
9 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,9
10 Banque Toronto-Dominion	1,7
11 Banque Royale du Canada	1,6
12 Constellation Software	1,6
13 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,4
14 iShares ESG MSCI USA Small-Cap	1,3
15 Brookfield Asset Management, classe A	1,3
16 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,3
17 CGI, classe A	1,3
18 Banque Scotia	1,3
19 Toromont Industries	1,2
20 Metro	1,2
21 Open Text	1,2
22 Thomson Reuters	1,2
23 Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	1,1
24 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,1
25 Banque de Montréal	1,1
<b>Total</b>	<b>64,4</b>

\* 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](http://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](http://www.fondsfmq.com) ou [www.sedar.com](http://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.



