

RAPPORTS INTERMÉDIAIRES
DE LA DIRECTION
SUR LES RENDEMENTS DES
FONDS FMOQ AU 30 JUIN 2020

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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 30 JUIN 2020

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 30 JUIN 2020

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 30 JUIN 2020

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 30 JUIN 2020

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 30 JUIN 2020

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2020

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2020

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 30 JUIN 2020

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 30 JUIN 2020

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU
FONDS MONÉTAIRE FMOQ
AU 30 JUIN 2020

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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 0,44 % 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 0,77 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc légèrement 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 l'importante baisse de taux d'intérêt des titres gouvernementaux qui a bénéficié davantage à l'indice de référence qu'aux titres détenus dans le Fonds.

Dans le contexte actuel de bas taux d'intérêt et conformément à sa politique de frais de gestion, Société de gérance des Fonds FMOQ inc. a réduit, depuis le 4 mai 2020, ses honoraires de gestion afin qu'ils ne puissent être supérieurs à 50 % du rendement brut du Fonds et de faire ainsi bénéficier les participants d'un rendement positif, et ce, tant et aussi longtemps que les revenus totaux du Fonds seront supérieurs à zéro. La majorité des autres fonds de marché monétaire canadiens ne réduisent leurs honoraires que lorsque ceux-ci entraînent un rendement négatif pour le participant.

Le ratio des frais de gestion du Fonds monétaire FMOQ passe donc de 0,46 % à 0,40 %, ce qui le classe parmi les fonds monétaires les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Face aux dommages causés par la crise de la COVID-19, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 1,75 % à 0,25 % en première moitié d'année. Après avoir maintenu le taux directeur inchangé lors de sa rencontre du 22 janvier, la Banque a procédé à une première baisse de 0,50 % lors de sa rencontre du 4 mars. Face à l'accélération rapide de la propagation du coronavirus et de ses conséquences sérieuses sur l'économie canadienne, la Banque a procédé à deux coupures additionnelles de 0,50 % chacune de son taux directeur au courant du mois de mars. Suite à ces annonces le taux directeur se situe aujourd'hui à 0,25 %, ce qui est considéré comme un niveau plancher pour le taux de financement à un jour par l'institution. Ce taux a été maintenu lors des rencontres d'avril et juin de la Banque du Canada. Bien que la reprise économique se déroule relativement bien au Canada et que le pire de la crise semble derrière nous, la Banque du Canada reste prudente face à l'incertitude économique qui subsiste et s'est engagée à fournir le degré de détente monétaire requis pour atteindre sa cible d'inflation.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,06	0,20	0,18	0,11	0,09	0,11
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,04	0,15	0,13	0,06	0,04	0,06
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,15	0,13	0,06	0,04	0,06
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,04	0,15	0,13	0,06	0,04	0,06
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	87 186 \$	59 825 \$	45 617 \$	38 141 \$	42 053 \$	45 951 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	8 706 360	5 974 080	4 555 336	3 808 774	4 199 440	4 588 653
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,40 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables par le Fonds ont été calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,46 % (taxes incluses) jusqu'au 3 mai 2020 puis au taux annuel de 0,40 % depuis. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

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

RENDEMENT PASSÉ

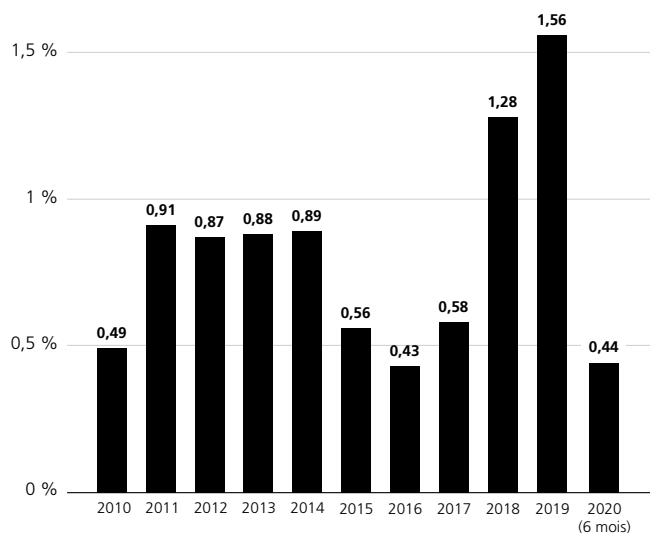
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

RENDEMENTS ANNUELS (%)

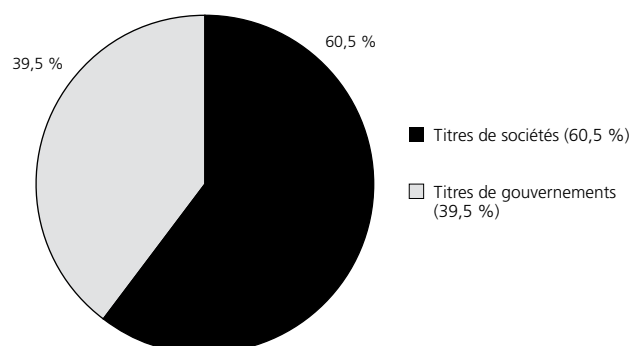
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de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

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

FONDS MONÉTAIRE FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



Valeur liquidative totale : 87,2 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Ontario Teachers' Finance Trust, billets, 0,337 %, 2020-11-18	5,2
2 Bons du Trésor du Manitoba, 0,399 %, 2020-07-26	4,7
3 Nestlé Capital Canada, billets, 0,280 %, 2020-07-03	3,9
4 OMERS Finance Trust, billets, 0,267 %, 2020-07-24	3,8
5 Banque Toronto-Dominion, billets, 0,343 %, 2020-07-07	3,4
6 Banque de Montréal, billets, 0,304 %, 2020-08-17	3,4
7 PACCAR Financial, billets, 0,337 %, 2020-07-07	3,1
8 Banque Manuvie du Canada, billets, 0,288 %, 2020-07-27	2,9
9 Province de l'Alberta, billets, 0,237 %, 2020-10-02	2,8
10 Banque HSBC Canada, 1,816 %, 2020-07-07	2,8
11 Financière CDP, 4,600 %, 2020-07-15	2,7
12 Banque HSBC Canada, billets, 0,305 %, 2020-09-23	2,5
13 Banque Royale du Canada, billets, 0,365 %, 2020-07-29	2,4
14 Banque Scotia, taux variable, 2021-01-13	2,3
15 Financière CDP, billets, 0,404 %, 2020-07-13	2,3
16 Bons du Trésor de l'Ontario, 0,247 %, 2020-09-09	2,3
17 PSP Capital, billets, 0,488 %, 2020-08-11	2,3
18 Banque Scotia, 2,090 %, 2020-09-09	2,2
19 Province de l'Alberta, billets, 0,335 %, 2020-07-14	2,2
20 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2020-12-08	1,9
21 Province de la Colombie-Britannique, sans coupon, 2020-09-05	1,7
22 Ontario Hydro, sans coupon, 2020-11-27	1,7
23 Banque Royale du Canada, billets, 0,343 %, 2020-07-14	1,7
24 Banque Scotia, billets, 0,931 %, 2020-08-31	1,7
25 Ville de Hamilton, 2,500 %, 2020-10-01	1,6
Total	67,5

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

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



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

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

AU 30 JUIN 2020

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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -0,86 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds⁽¹⁾, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 3,52 %.

(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 Monde (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.

Le rendement du Fonds a été défavorisé par la performance des actions privilégiées et des obligations à court terme de sociétés détenues en portefeuille qui ont moins bénéficié de l'importante baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien en première moitié d'année. La sous-performance des actions à dividendes élevés a également nui à la performance du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2019, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantagant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Après avoir terminé l'année 2019 sur une bonne note, l'économie canadienne a été durement frappée par les répercussions de la pandémie de la COVID-19. En plus de l'impact économique des mesures de confinement instaurées pour contenir la propagation du virus, la chute du prix du pétrole a accentué la contraction soudaine et accentuée de l'activité économique au Canada. Cette détérioration rapide de la conjoncture économique canadienne s'est directement reflétée sur le marché obligataire canadien où les taux d'intérêts se sont fortement repliés. Cette baisse de taux a été stimulée par l'afflux d'investisseurs qui se sont réfugiés dans le marché obligataire ainsi que par la mise en place d'importants programmes d'achats d'actifs par la Banque du Canada. Ces facteurs se sont traduits par une baisse des taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avaient entamé l'année 2020 à 1,70 % et qui ont terminé la première moitié de 2020 à 0,53 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a continué de surperformer de façon significative les marchés boursiers à l'échelle mondiale. Après un bon début d'année, le S&P 500 s'est fortement replié au courant du mois de mars face à la propagation rapide de la COVID-19 aux États-Unis. Le marché boursier américain a cependant entamé une importante remontée au mois d'avril qui a permis de récupérer une portion importante de la chute du mois de mars. La réouverture de l'économie américaine, les interventions massives de la Réserve fédérale sur les marchés financiers ainsi que les importantes mesures fiscales annoncées par le gouvernement américain ont contribué à restaurer la confiance des investisseurs. La performance du marché boursier américain a été d'autant plus favorisée par l'excellente performance des titres des géants américains de la technologie tels Facebook, Apple, Amazon, Microsoft et Alphabet. À la fin juin, la performance de ces titres a surpassé celle des autres titres du S&P 500 par plus de 20 % et ils ont à eux seuls contribué à 3 % de la performance du S&P 500.

EUROPE ET JAPON

Comme aux États-Unis, l'économie européenne a été durement frappée par la propagation du coronavirus en première moitié d'année. L'économie européenne qui tournait déjà au ralenti a été âprement affectée par les répercussions économiques de la pandémie. Étant donné la mise en place d'une politique monétaire déjà très accommodante en 2019, les économies des pays membres de la zone euro n'ont pu bénéficier d'une baisse de taux d'intérêt. L'institution s'est ainsi tournée vers d'importants programmes d'achats d'actifs afin de préserver le bon fonctionnement des marchés financiers et relancer l'économie de la zone euro. Du côté fiscal, la mise en place de mesures coordonnées visant la relance de l'économie européenne a été plus difficile. Le plan de relance européen de 750 milliards d'euros présenté conjointement par les gouvernements français et allemand le 18 mai a fait l'objet de contestations importantes de la part de pays du Nord de l'Europe qui questionnaient la légitimité de ce niveau de générosité envers les pays les plus affectés par la pandémie.

Au Japon, l'économie a affiché un niveau de croissance économique faible en début d'année alors que les consommateurs continuaient de subir l'impact de l'importante augmentation de la taxe de vente mise en place au mois d'octobre 2019. Malgré que la propagation de la COVID-19 ait été contrôlée avec succès, les répercussions économiques de la pandémie ont affaibli l'économie japonaise qui s'est rapidement retrouvée en récession.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Alors que la ville de Wuhan représentait l'épicentre de la pandémie de COVID-19 en début d'année, le gouvernement chinois a mis en place des mesures de confinement drastiques afin de contenir la propagation du coronavirus à l'échelle du pays. La nature draconienne de ces mesures a provoqué une forte contraction de l'économie chinoise mais leur succès a permis à la Chine d'entamer plus rapidement son processus de retour à la normale. D'autres marchés émergents importants tels que l'Inde et le Brésil ont cependant eu moins de succès dans leurs tentatives pour contenir la propagation de la COVID-19 et sont toujours aux prises avec des niveaux de contagion sévères.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par 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 2020 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,16	0,32	0,32	0,31	0,31	0,31
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	—	—	0,03	0,03	0,02	0,09
Gains (pertes) non réalisés	(0,25)	0,76	(0,46)	0,18	0,31	(0,12)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,13)	0,99	(0,19)	0,44	0,56	0,20
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,16	0,15	0,16	0,10	0,11
Dividendes	—	0,08	0,07	0,07	0,13	0,11
Gains en capital	—	—	—	—	0,02	0,04
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,15	0,24	0,22	0,23	0,25	0,26
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	11,30 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	235 704 \$	226 253 \$	171 533 \$	161 740 \$	126 052 \$	92 297 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	20 859 638	19 577 617	15 921 652	14 453 914	11 490 001	8 658 943
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4 %	6 %	8 %	7 %	6 %	20 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	— %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,30 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

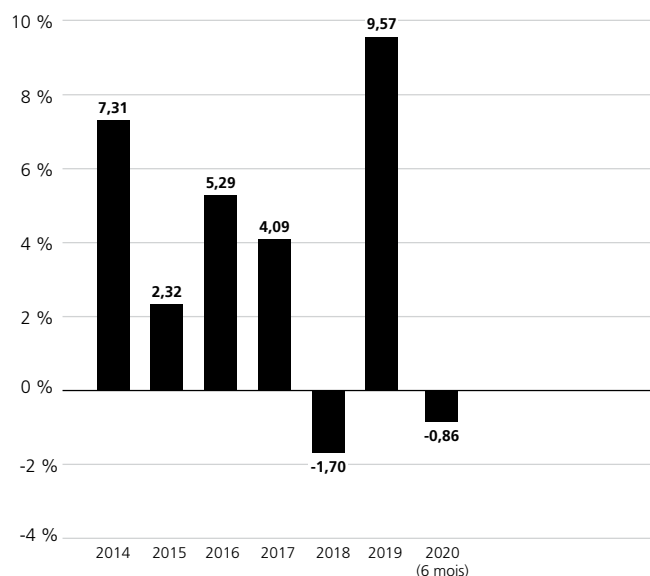
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

RENDEMENTS ANNUELS (%)

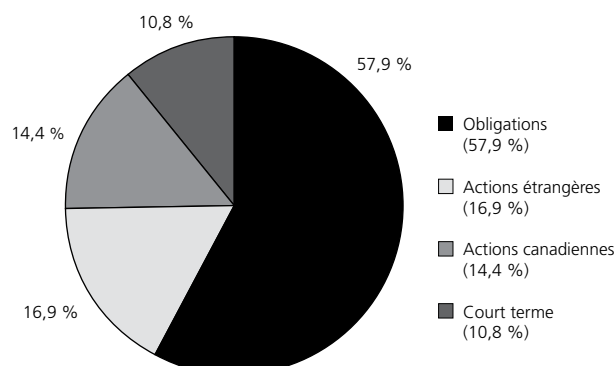
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de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

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

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



Valeur liquidative totale : 235,7 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	21,2
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,9
3 BMO obligations de sociétés à moyen terme	5,1
4 BMO obligations de sociétés à court terme	4,2
5 iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond	4,2
6 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,1
7 BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme couvertes en dollars canadiens	4,1
8 iShares Canadian Short Term Bond Index	3,7
9 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	3,6
10 iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	3,3
11 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,2
12 Vanguard MSCI Canada Index	3,1
13 iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index	2,4
14 iShares Edge MSCI Minimum Volatility Canada Index	2,3
15 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	2,2
16 CI First Asset Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans	1,9
17 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	1,9
18 BMO obligations provinciales à court terme	1,9
19 Vanguard Dividend Appreciation	1,9
20 BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	1,9
21 Vanguard S&P 500 Index	1,6
22 BMO MSCI EAO couverte en dollars canadiens	1,6
23 iShares Core Dividend Growth	1,5
24 Vanguard High Dividend Yield	1,4
25 iShares DEX Floating Rate Note Index Fund	1,1
Total	90,3

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

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



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

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU
FONDS OMNIBUS FMOQ
AU 30 JUIN 2020

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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -2,76 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds⁽¹⁾, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 1,11 %.

(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 Monde (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.

Le rendement du Fonds a été défavorisé par la stratégie d'ajustement de la durée des titres obligataires détenus en portefeuille qui ont moins bénéficié de l'importante baisse des taux d'intérêt que les titres de l'indice. La stratégie de couverture partielle de la devise U.S. a également eu un impact défavorable en mitigeant l'effet de l'appréciation de cette devise sur les titres américains détenus dans le Fonds. Quant aux actions étrangères, la sous-performance des actions américaines à petite capitalisation a diminué le rendement du Fonds en première moitié d'année. En revanche, la surperformance des gestionnaires en actions canadiennes par rapport à leur indice de référence a permis de mitiger l'impact de ces facteurs.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2019, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

stimulée par l'afflux d'investisseurs qui se sont réfugiés dans le marché obligataire ainsi que par la mise en place d'importants programmes d'achats d'actifs par la Banque du Canada. Ces facteurs se sont traduits par une baisse des taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avaient entamé l'année 2020 à 1,70 % et qui ont terminé la première moitié de 2020 à 0,53 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a continué de surperformer de façon significative les marchés boursiers à l'échelle mondiale. Après un bon début d'année, le S&P 500 s'est fortement replié au courant du mois de mars face à la propagation rapide de la COVID-19 aux États-Unis. Le marché boursier américain a cependant entamé une importante remontée au mois d'avril qui a permis de récupérer une portion importante de la chute du mois de mars. La réouverture de l'économie américaine, les interventions massives de la Réserve fédérale sur les marchés financiers ainsi que les importantes mesures fiscales annoncées par le gouvernement américain ont contribué à restaurer la confiance des investisseurs. La performance du marché boursier américain a été d'autant plus favorisée par l'excellente performance des titres des géants américains de la technologie tels Facebook, Apple, Amazon, Microsoft et Alphabet. À la fin juin, la performance de ces titres a surpassé celle des autres titres du S&P 500 par plus de 20 % et ils ont à eux seuls contribué à 3 % de la performance du S&P 500.

EUROPE ET JAPON

Comme aux États-Unis, l'économie européenne a été durement frappée par la propagation du coronavirus en première moitié d'année. L'économie européenne qui tournait déjà au ralenti a été âprement affectée par les répercussions économiques de la pandémie. Étant donné la mise en place d'une politique monétaire déjà très accommodante en 2019, les économies des pays membres de la zone euro n'ont pu bénéficier d'une baisse de taux d'intérêt. L'institution s'est ainsi tournée vers d'importants programmes d'achats d'actifs afin de préserver le bon fonctionnement des marchés financiers et relancer l'économie de la zone euro. Du côté fiscal, la mise en place de mesures coordonnées visant la relance de l'économie européenne a été plus difficile. Le plan de relance européen de 750 milliards d'euros présenté conjointement par les gouvernements français et allemand le 18 mai a fait l'objet de contestations importantes de la part de pays du Nord de l'Europe qui questionnaient la légitimité de ce niveau de générosité envers les pays les plus affectés par la pandémie.

Au Japon, l'économie a affiché un niveau de croissance économique faible en début d'année alors que les consommateurs continuaient de subir l'impact de l'importante augmentation de la taxe de vente mise en place au mois d'octobre 2019. Malgré que la propagation de la COVID-19 ait été contrôlée avec succès, les répercussions économiques de la pandémie ont affaibli l'économie japonaise qui s'est rapidement retrouvée en récession.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Alors que la ville de Wuhan représentait l'épicentre de la pandémie de COVID-19 en début d'année, le gouvernement chinois a mis en place des mesures de confinement drastiques afin de contenir la propagation du coronavirus à l'échelle du pays. La nature draconienne de ces mesures a provoqué une forte contraction de l'économie chinoise mais leur succès a permis à la Chine d'entamer plus rapidement son processus de retour à la normale. D'autres marchés émergents importants tels que l'Inde et le Brésil ont cependant eu moins de succès dans leurs tentatives pour contenir la propagation de la COVID-19 et sont toujours aux prises avec des niveaux de contagion sévères.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,22	0,58	0,62	0,63	0,39	0,59
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,51)	0,28	(0,02)	0,46	0,74	0,41
Gains (pertes) non réalisés	(0,44)	2,66	(1,51)	0,82	0,60	(0,51)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,78)	3,41	(1,02)	1,80	1,62	0,39
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,23	0,23	0,22	0,15	0,43
Dividendes	0,07	0,17	0,15	0,12	0,15	0,04
Gains en capital	—	—	0,05	0,26	0,46	0,48
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,17	0,40	0,43	0,60	0,76	0,95
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	26,61 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	731 613 \$	761 705 \$	686 858 \$	708 784 \$	670 293 \$	630 049 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	27 489 224	27 642 090	27 980 208	27 263 699	27 027 442	26 306 705
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7 %	19 %	17 %	32 %	32 %	29 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	26,61 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

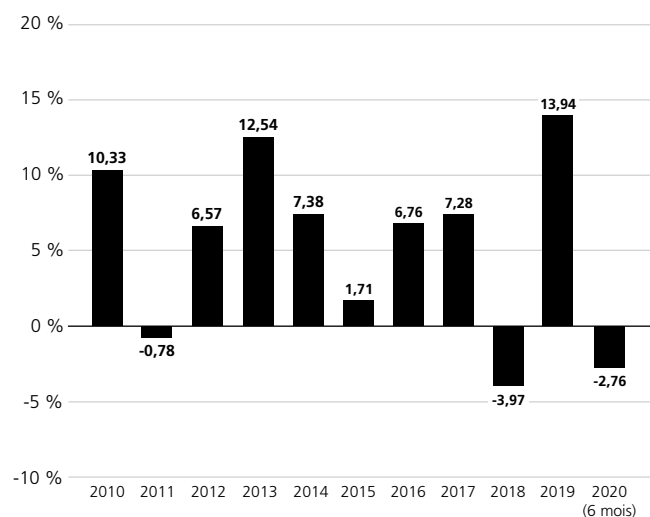
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

RENDEMENTS ANNUELS (%)

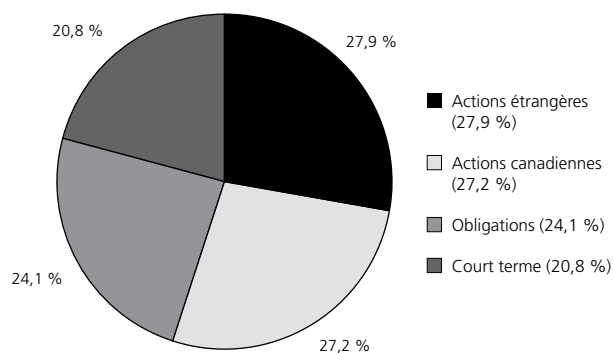
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de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

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

FONDS OMNIBUS FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



Valeur liquidative totale : 731,6 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	38,1
2 Fonds actions internationales FMOQ	27,9
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	17,6
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,2
5 Banque Royale du Canada	0,8
6 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,7
7 Alimentation Couche-Tard, catégorie B	0,7
8 Banque Toronto-Dominion	0,6
9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
10 Shopify, catégorie A	0,6
11 Metro	0,5
12 Open Text	0,5
13 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,5
14 Thomson Reuters	0,5
15 CGI, catégorie A	0,4
16 Intact Corporation financière	0,4
17 Enghouse Systems	0,4
18 Banque Nationale du Canada	0,4
19 Groupe TMX	0,4
20 Restaurant Brands International	0,4
21 Enbridge	0,4
22 Banque Scotia	0,4
23 Constellation Software	0,4
24 Descartes Systems Group	0,4
25 CCL Industries, catégorie B	0,3
Total	99,1

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-14,0
Total	-14,0

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

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



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

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

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU
FONDS DE PLACEMENT FMOQ
AU 30 JUIN 2020

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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -5,64 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds⁽¹⁾, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 0,03 %.

(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 Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens	42

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

La performance du Fonds a été défavorisée de façon significative par son exposition aux marchés émergents ainsi qu'aux secteurs de l'immobilier et des infrastructures qui ont moins bien performé que l'indice de référence du Fonds en cette première moitié de l'année 2020. La sous-performance des obligations américaines à rendement élevé détenues dans le Fonds a également contribué à sa sous-performance. Le rendement du Fonds a également été désavantagé par son mandat d'allocation tactique : la surpondération en actions au courant du mois de mars, au moment où les marchés boursiers subissaient une forte correction, s'est avéré un facteur négatif pour son rendement.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2019, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantagant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

que par la mise en place d'importants programmes d'achats d'actifs par la Banque du Canada. Ces facteurs se sont traduits par une baisse des taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avaient entamé l'année 2020 à 1,70 % et qui ont terminé la première moitié de l'année 2020 à 0,53 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

MARCHÉS INTERNATIONAUX
ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a continué de surperformer de façon significative les marchés boursiers à l'échelle mondiale. Après un bon début d'année, le S&P 500 s'est fortement replié au courant du mois de mars face à la propagation rapide de la COVID-19 aux États-Unis. Le marché boursier américain a cependant entamé une importante remontée au mois d'avril qui a permis de récupérer une portion importante de la chute du mois de mars. La réouverture de l'économie américaine, les interventions massives de la Réserve fédérale sur les marchés financiers ainsi que les importantes mesures fiscales annoncées par le gouvernement américain ont contribué à restaurer la confiance des investisseurs. La performance du marché boursier américain a été d'autant plus favorisée par l'excellente performance des titres des géants américains de la technologie tels Facebook, Apple, Amazon, Microsoft et Alphabet. À la fin juin, la performance de ces titres a surpassé celle des autres titres du S&P 500 par plus de 20 % et ils ont à eux seuls contribué à 3 % de la performance du S&P 500.

EUROPE ET JAPON

Comme aux États-Unis, l'économie européenne a été durement frappée par la propagation du coronavirus en première moitié d'année. L'économie européenne qui tournait déjà au ralenti a été âprement affectée par les répercussions économiques de la pandémie. Étant donné la mise en place d'une politique monétaire déjà très accommodante en 2019, les économies des pays membres de la zone euro n'ont pu bénéficier d'une baisse de taux d'intérêt. L'institution s'est ainsi tournée vers d'importants programmes d'achats d'actifs afin de préserver le bon fonctionnement des marchés financiers et relancer l'économie de la zone euro. Du côté fiscal, la mise en place de mesures coordonnées visant la relance de l'économie européenne a été plus difficile. Le plan de relance européen de 750 milliards d'euros présenté conjointement par les gouvernements français et allemand le 18 mai a fait l'objet de contestations importantes de la part de pays du Nord de l'Europe qui questionnaient la légitimité de ce niveau de générosité envers les pays les plus affectés par la pandémie.

Au Japon, l'économie a affiché un niveau de croissance économique faible en début d'année alors que les consommateurs continuaient de subir l'impact de l'importante augmentation de la taxe de vente mise en place au mois d'octobre 2019. Malgré que la propagation de la COVID-19 ait été contrôlée avec succès, les répercussions économiques de la pandémie ont affaibli l'économie japonaise qui s'est rapidement retrouvée en récession.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Alors que la ville de Wuhan représentait l'épicentre de la pandémie de COVID-19 en début d'année, le gouvernement chinois a mis en place des mesures de confinement drastiques afin de contenir la propagation du coronavirus à l'échelle du pays. La nature draconienne de ces mesures a provoqué une forte contraction de l'économie chinoise mais leur succès a permis à la Chine d'entamer plus rapidement son processus de retour à la normale. D'autres marchés émergents importants tels que l'Inde et le Brésil ont cependant eu moins de succès dans leurs tentatives pour contenir la propagation de la COVID-19 et sont toujours aux prises avec des niveaux de contagion sévères.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par 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 2020 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,32	0,78	0,75	0,77	0,56	0,74
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,21)	(0,21)	(0,21)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,96)	0,42	(0,35)	0,67	0,88	0,08
Gains (pertes) non réalisés	(1,07)	3,14	(1,27)	1,03	0,74	0,43
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(1,81)	4,12	(1,08)	2,26	1,97	1,06
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,25	0,09	0,77	—	—
Dividendes	—	0,19	0,16	0,13	0,72	0,17
Gains en capital	—	—	—	—	0,19	0,49
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	0,44	0,25	0,90	0,91	0,66
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	29,81 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	280 344 \$	298 823 \$	258 335 \$	253 301 \$	213 974 \$	191 858 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	9 403 432	9 457 670	9 256 206	8 667 425	7 681 913	7 154 240
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2 %	12 %	6 %	26 %	28 %	11 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,81 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

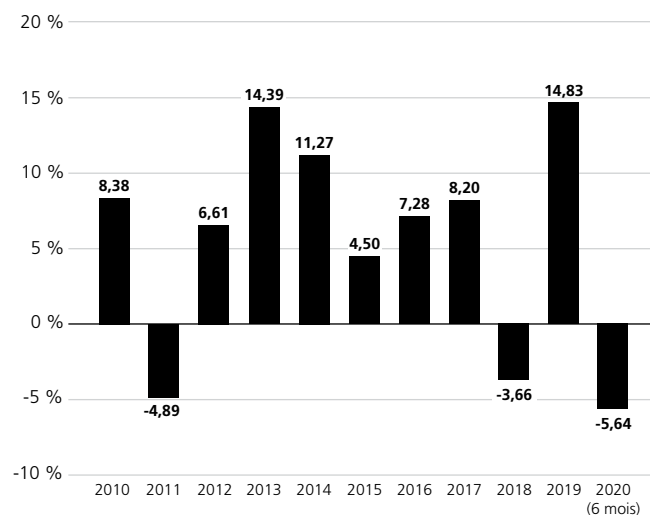
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

RENDEMENTS ANNUELS (%)

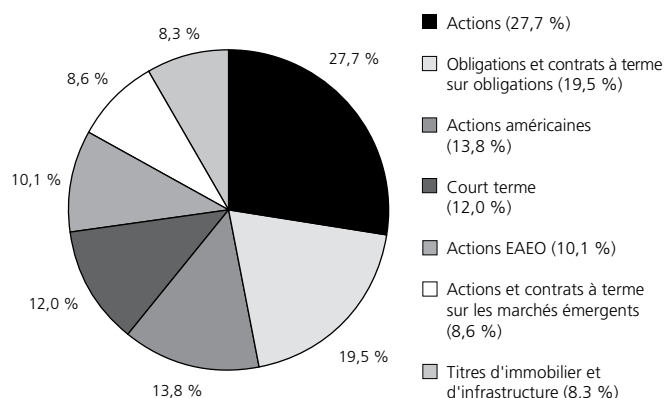
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de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

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

FONDS DE PLACEMENT FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



Valeur liquidative totale : 280,3 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	25,5
2 Fonds actions internationales FMOQ	20,1
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,4
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,4
5 Contrats à terme E-MINI EM	4,9
6 iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index	4,2
7 Vanguard Real Estate	3,6
8 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	3,4
9 iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	2,5
10 iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	1,7
11 SPDR® Bloomberg Barclays High Yield Bond	1,6
12 iShares S&P Global Infrastructure Index	1,3
13 iShares Edge MSCI Minimum Volatility Emerging Index Fund	1,0
14 Banque Royale du Canada	0,8
15 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,8
16 Alimentation Couche-Tard, catégorie B	0,7
17 Banque Toronto-Dominion	0,7
18 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,7
19 Shopify, catégorie A	0,6
20 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,5
21 Metro	0,5
22 Open Text	0,5
23 Thomson Reuters	0,5
24 CGI, catégorie A	0,5
25 Intact Corporation financière	0,5
Total	94,5

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-9,3
Total	-9,3

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

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



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

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 30 JUIN 2020

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

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

(1) Répartition cible par indice

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

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

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

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2019, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

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

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

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

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

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

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDMENT PASSÉ

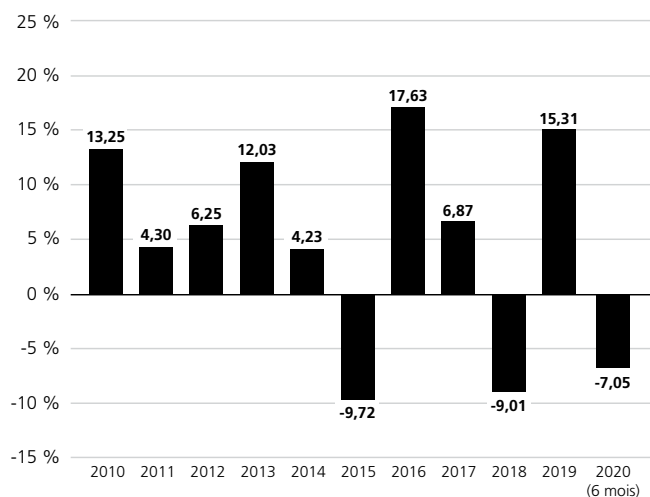
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

RENDEMENTS ANNUELS (%)

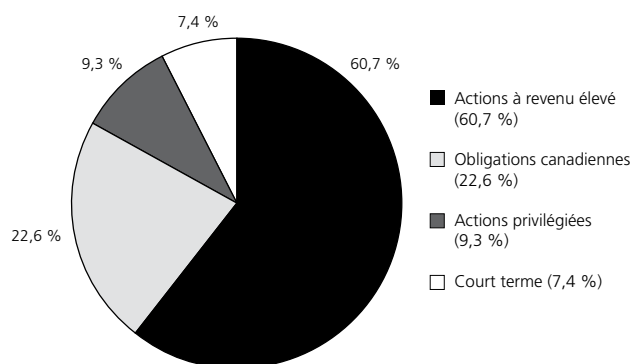
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de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

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

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



Valeur liquidative totale : 142,9 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

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

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

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



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

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2020

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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 7,02 % 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 7,53 %.

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 demeure inchangé par rapport à celui de 2019, 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

Après avoir terminé l'année 2019 sur une bonne note, l'économie canadienne a été durement frappée par les répercussions de la pandémie de la COVID-19. En plus de l'impact économique des mesures de confinement instaurées pour contenir la propagation du virus, la chute du prix du pétrole a accentué la contraction soudaine et accentuée de l'activité économique au Canada. Cette détérioration rapide de la conjoncture économique canadienne s'est directement reflétée sur le marché obligataire canadien où les taux d'intérêts se sont fortement repliés. Cette baisse de taux a été stimulée par l'afflux d'investisseurs qui se sont réfugiés dans le marché obligataire ainsi que par la mise en place d'importants programmes d'achats d'actifs par la Banque du Canada. Ces facteurs se sont traduits par une baisse des taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avaient entamé l'année 2020 à 1,70 % et qui ont terminé la première moitié de 2020 à 0,53 %.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,19	0,37	0,38	0,39	0,40	0,40
Total des charges	(0,07)	(0,03)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	—	0,44	(0,04)	(0,03)	—	0,02
Gains (pertes) non réalisés	0,70	(0,13)	(0,18)	(0,02)	(0,19)	(0,07)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,82	0,65	0,04	0,21	0,08	0,22
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,25	0,26	0,26	0,27	0,27
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,13	0,25	0,26	0,26	0,27	0,27
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	12,36 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	404 736 \$	377 911 \$	351 636 \$	324 752 \$	304 867 \$	285 670 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	32 743 753	32 370 561	31 217 786	28 260 408	26 402 417	24 372 852
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	10 %	14 %	16 %	15 %	16 %	18 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	12,36 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

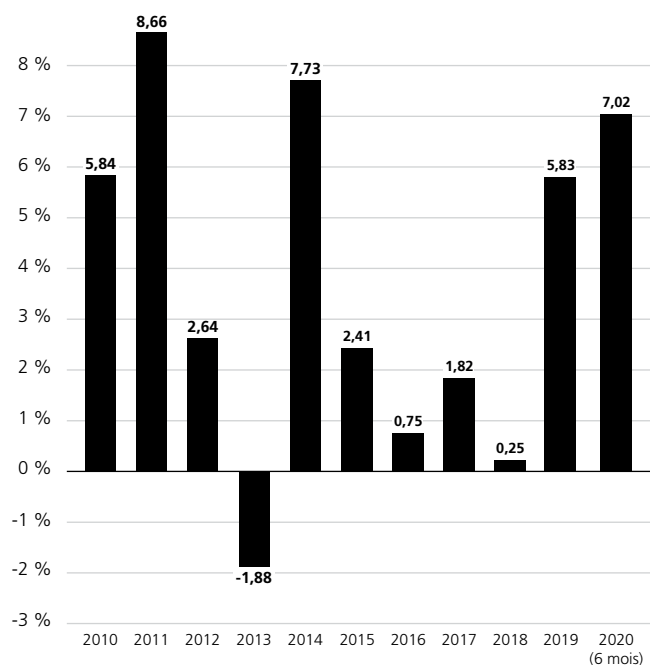
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

RENDEMENTS ANNUELS (%)

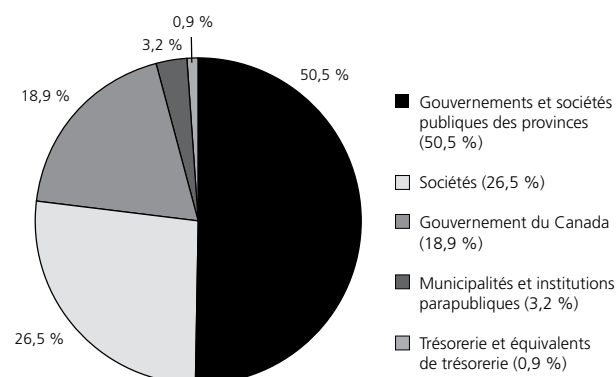
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de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

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

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



Valeur liquidative totale : 404,7 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	3,4
2 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	2,6
3 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	2,1
4 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,8
5 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,7
6 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,5
7 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 78, 1,750 %, 2022-06-15	1,5
8 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,4
9 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 48, 2,400 %, 2022-12-15	1,3
10 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,1
11 Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	1,1
12 Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,0
13 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,0
14 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
15 Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	0,9
16 Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	0,9
17 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,8
18 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	0,8
19 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,8
20 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,8
21 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 58, 2,900 %, 2024-06-15	0,8
22 Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	0,8
23 Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	0,8
24 Province de Québec, 4,250 %, 2043-12-01	0,8
25 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	0,7
Total	31,3

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

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



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

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2020

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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de -7,83 % 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 -7,48 %.

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

La performance du Fonds a été soutenue par son allocation sectorielle favorable. La sous-pondération du Fonds en titres du secteur de l'énergie qui ont moins bien performé que l'indice en 2020 a eu un impact positif sur sa performance alors que sa surpondération en titres du secteur des technologies de l'information lui a permis de capturer davantage du rendement excédentaire de ce secteur. Ce facteur a toutefois été atténué par la moins bonne performance des titres à petite capitalisation.

Le ratio des frais de gestion du Fonds demeure inchangé par rapport à celui de 2019, 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

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

Au même moment, la baisse du taux directeur et la mise en place d'importants programmes d'achats d'actifs introduits par la Banque du Canada ont contribué à restaurer la stabilité sur les marchés financiers canadiens et créer un environnement propice à l'appréciation de la bourse canadienne.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$	22,94 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,20	0,58	0,45	0,38	0,36	0,45
Total des charges	(0,13)	(0,27)	(0,26)	(0,26)	(0,24)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	(0,57)	0,71	0,27	(0,16)	1,36	0,51
Gains (pertes) non réalisés	(1,39)	3,44	(2,61)	1,03	1,83	(1,94)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(1,89)	4,46	(2,15)	0,99	3,31	(1,23)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,08	0,29	0,18	0,13	0,11	0,21
Gains en capital	—	0,08	0,37	—	0,96	1,70
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,08	0,37	0,55	0,13	1,07	1,91
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	22,17 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	26 327 \$	27 926 \$	24 171 \$	28 047 \$	27 792 \$	24 379 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 187 367	1 156 085	1 201 857	1 228 738	1 266 752	1 234 327
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	25 %	24 %	27 %	68 %	65 %	44 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,12 %	0,07 %	0,06 %	0,12 %	0,09 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	22,17 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

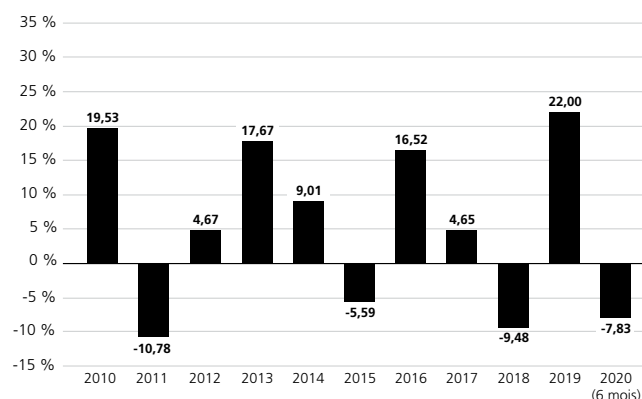
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

RENDEMENTS ANNUELS (%)

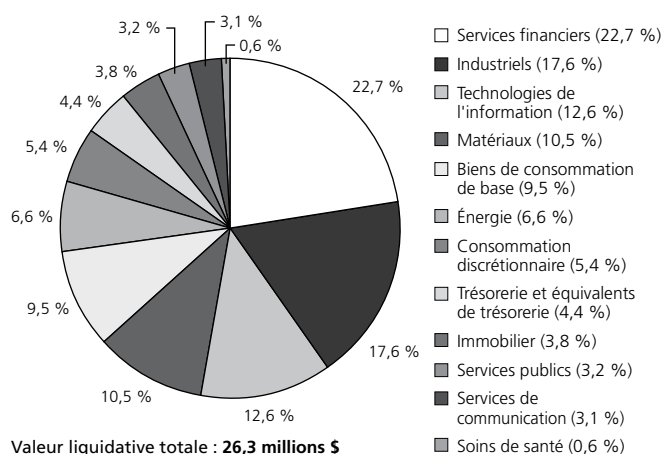
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de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

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

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	17,8
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
3 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	2,7
4 Banque Royale du Canada	2,5
5 Brookfield Asset Management, catégorie A	2,4
6 Shopify, catégorie A	2,2
7 Alimentation Couche-Tard, catégorie B	2,1
8 Banque Toronto-Dominion	2,0
9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
10 Enghouse Systems	1,6
11 Open Text	1,6
12 Metro	1,6
13 Thomson Reuters	1,5
14 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,5
15 Intact Corporation financière	1,4
16 Enbridge	1,3
17 CGI, catégorie A	1,3
18 Banque Nationale du Canada	1,3
19 Banque Scotia	1,3
20 Restaurant Brands International	1,2
21 Groupe TMX	1,2
22 Boyd Group Services	1,2
23 Cargojet	1,2
24 Descartes Systems Group	1,1
25 CCL Industries, catégorie B	1,1
Total	59,5

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

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



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

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 30 JUIN 2020

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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -6,23 % alors que son indice de référence, le MSCI Monde (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -0,77 %.

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 de façon significative par son exposition aux marchés émergents et aux actions américaines à faible capitalisation qui ont moins bien performé que les titres composant l'indice MSCI mondial (excluant le Canada). La sous-pondération du Fonds en titres américains ayant obtenu une meilleure performance que l'indice a aussi eu un impact défavorable sur son rendement.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2019, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions internationales les moins coûteux au Canada, avantagant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a continué de surperformer de façon significative les marchés boursiers à l'échelle mondiale. Après un bon début d'année, le S&P 500 s'est fortement replié au courant du mois de mars face à la propagation rapide de la COVID-19 aux États-Unis. Le marché boursier américain a cependant entamé une importante remontée au mois d'avril qui a permis de récupérer une portion importante de la chute du mois de mars. La réouverture de l'économie américaine, les interventions massives de la Réserve fédérale sur les marchés financiers ainsi que les importantes mesures fiscales annoncées par le gouvernement américain ont contribué à restaurer la confiance des investisseurs. La performance du marché boursier américain a été d'autant plus favorisée par l'excellente performance des titres des géants américains de la technologie tels Facebook, Apple, Amazon, Microsoft et Alphabet. À la fin juin, la performance de ces titres a surpassé celle des autres titres du S&P 500 par plus de 20 % et ils ont à eux seuls contribué à 3 % de la performance du S&P 500.

EUROPE ET JAPON

Comme aux États-Unis, l'économie européenne a été durement frappée par la propagation du coronavirus en première moitié d'année. L'économie européenne qui tournait déjà au ralenti a été à nouveau affectée par les répercussions économiques de la pandémie. Étant donné la mise en place d'une politique monétaire déjà très accommodante en 2019, les économies des pays membres de la zone euro n'ont pu bénéficier d'une baisse de taux d'intérêt. L'institution s'est ainsi tournée vers d'importants programmes d'achats d'actifs afin de préserver le bon

fonctionnement des marchés financiers et relancer l'économie de la zone euro. Du côté fiscal, la mise en place de mesures coordonnées visant la relance de l'économie européenne a été plus difficile. Le plan de relance européen de 750 milliards d'euros présenté conjointement par les gouvernements français et allemand le 18 mai a fait l'objet de contestations importantes de la part de pays du Nord de l'Europe qui questionnaient la légitimité de ce niveau de générosité envers les pays les plus affectés par la pandémie.

Au Japon, l'économie a affiché un niveau de croissance économique faible en début d'année alors que les consommateurs continuaient de subir l'impact de l'importante augmentation de la taxe de vente mise en place au mois d'octobre 2019. Malgré que la propagation de la COVID-19 ait été contrôlée avec succès, les répercussions économiques de la pandémie ont affaibli l'économie japonaise qui s'est rapidement retrouvée en récession.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Alors que la ville de Wuhan représentait l'épicentre de la pandémie de COVID-19 en début d'année, le gouvernement chinois a mis en place des mesures de confinement drastiques afin de contenir la propagation du coronavirus à l'échelle du pays. La nature draconienne de ces mesures a provoqué une forte contraction de l'économie chinoise mais leur succès a permis à la Chine d'entamer plus rapidement son processus de retour à la normale. D'autres marchés émergents importants tels que l'Inde et le Brésil ont cependant eu moins de succès dans leurs tentatives pour contenir la propagation de la COVID-19 et sont toujours aux prises avec des niveaux de contagion sévères.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par 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 2020 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,16	0,35	0,34	0,28	0,33	0,23
Total des charges	(0,09)	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,09	0,61	0,17	0,75	0,27	1,03
Gains (pertes) non réalisés	(1,01)	1,60	(0,77)	1,03	0,22	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,85)	2,36	(0,45)	1,88	0,66	1,64
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,15	0,15	0,13	0,07	0,32
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,11	0,24	0,36	0,38	0,31
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,06	0,26	0,39	0,49	0,45	0,63
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	13,59 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	292 607 \$	311 606 \$	264 749 \$	270 250 \$	254 813 \$	238 520 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	21 525 046	21 403 985	21 251 913	20 339 436	21 348 339	20 329 658
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4 %	14 %	7 %	11 %	11 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,59 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

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

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

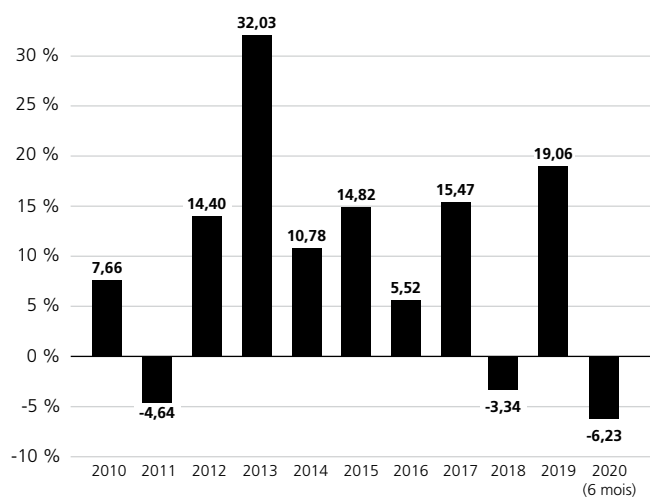
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

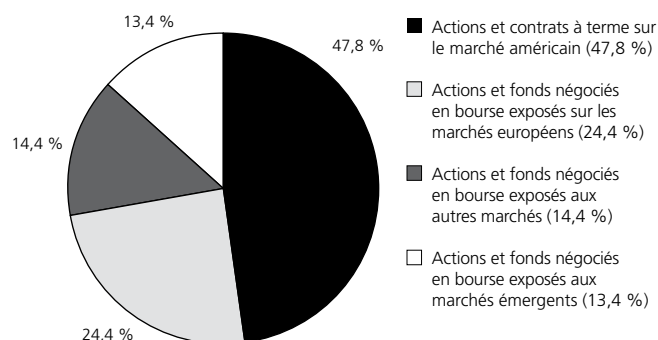
FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



Valeur liquidative totale : 292,6 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Vanguard FTSE Developed Markets	14,7
2 iShares Core MSCI EAFE	14,6
3 iShares Core MSCI Emerging Markets	6,0
4 Vanguard FTSE Emerging Markets	6,0
5 Moody's	1,9
6 Mastercard, catégorie A	1,6
7 Keyence	1,5
8 Alphabet, catégorie A	1,4
9 Johnson & Johnson	1,3
10 Contrats à terme E-MINI S&P 500	1,1
11 Microsoft	1,1
12 Apple	1,1
13 MSCI, catégorie A	1,1
14 Roche Holding	1,0
15 Sherwin-Williams Company	0,9
16 Becton, Dickinson and Company	0,9
17 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	0,9
18 PepsiCo	0,9
19 Nestlé	0,9
20 Amazon.com	0,8
21 AutoZone	0,8
22 Oracle	0,8
23 Nike, catégorie B	0,7
24 Unilever	0,7
25 TJX Companies	0,7
Total	63,4

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

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



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

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

AU 30 JUIN 2020

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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 0,50 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds⁽¹⁾, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 0,53 %.

(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 Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens	30

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

La performance du Fonds en première moitié d'année a été favorisée par l'allocation sectorielle favorable du portefeuille d'actions canadiennes. La sous-pondération du portefeuille en titres du secteur de l'énergie a eu un impact positif sur la performance du Fonds étant donné la mauvaise performance du secteur en première moitié d'année. Le Fonds a d'autant plus bénéficié de la vente du seul titre du secteur énergétique détenu en portefeuille au courant du mois de février ce qui a permis d'éviter le fort repli du secteur au mois de mars. La performance du Fonds a également profité de la surpondération du secteur des technologies de l'information ce qui lui a permis de capturer davantage du rendement excédentaire de ce secteur.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2019, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

ainsi que par la mise en place d'importants programmes d'achats d'actifs par la Banque du Canada. Ces facteurs se sont traduits par une baisse des taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avaient entamé l'année 2020 à 1,70 % et qui ont terminé la première moitié de 2020 à 0,53 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a continué de surperformer de façon significative les marchés boursiers à l'échelle mondiale. Après un bon début d'année, le S&P 500 s'est fortement replié au courant du mois de mars face à la propagation rapide de la COVID-19 aux États-Unis. Le marché boursier américain a cependant entamé une importante remontée au mois d'avril qui a permis de récupérer une portion importante de la chute du mois de mars. La réouverture de l'économie américaine, les interventions massives de la Réserve fédérale sur les marchés financiers ainsi que les importantes mesures fiscales annoncées par le gouvernement américain ont contribué à restaurer la confiance des investisseurs. La performance du marché boursier américain a été d'autant plus favorisée par l'excellente performance des titres des géants américains de la technologie tels Facebook, Apple, Amazon, Microsoft et Alphabet. À la fin juin, la performance de ces titres a surpassé celle des autres titres du S&P 500 par plus de 20 % et ils ont à eux seuls contribué à 3 % de la performance du S&P 500.

EUROPE ET JAPON

Comme aux États-Unis, l'économie européenne a été durement frappée par la propagation du coronavirus en première moitié d'année. L'économie européenne qui tournait déjà au ralenti a été âprement affectée par les répercussions économiques de la pandémie. Étant donné la mise en place d'une politique monétaire déjà très accommodante en 2019, les économies des pays membres de la zone euro n'ont pu bénéficier d'une baisse de taux d'intérêt. L'institution s'est ainsi tournée vers d'importants programmes d'achats d'actifs afin de préserver le bon fonctionnement des marchés financiers et relancer l'économie de la zone euro. Du côté fiscal, la mise en place de mesures coordonnées visant la relance de l'économie européenne a été plus difficile. Le plan de relance européen de 750 milliards d'euros présenté conjointement par les gouvernements français et allemand le 18 mai a fait l'objet de contestations importantes de la part de pays du Nord de l'Europe qui questionnaient la légitimité de ce niveau de générosité envers les pays les plus affectés par la pandémie.

Au Japon, l'économie a affiché un niveau de croissance économique faible en début d'année alors que les consommateurs continuaient de subir l'impact de l'importante augmentation de la taxe de vente mise en place au mois d'octobre 2019. Malgré que la propagation de la COVID-19 ait été contrôlée avec succès, les répercussions économiques de la pandémie ont affaibli l'économie japonaise qui s'est rapidement retrouvée en récession.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Alors que la ville de Wuhan représentait l'épicentre de la pandémie de COVID-19 en début d'année, le gouvernement chinois a mis en place des mesures de confinement drastiques afin de contenir la propagation du coronavirus à l'échelle du pays. La nature draconienne de ces mesures a provoqué une forte contraction de l'économie chinoise mais leur succès a permis à la Chine d'entamer plus rapidement son processus de retour à la normale. D'autres marchés émergents importants tels que l'Inde et le Brésil ont cependant eu moins de succès dans leurs tentatives pour contenir la propagation de la COVID-19 et sont toujours aux prises avec des niveaux de contagion sévères.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par 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 2020 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016 *
Actif net au début de la période	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,13	0,28	0,28	0,24	0,08
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,07	(0,02)	0,04	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	(0,06)	1,26	(0,40)	0,66	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,06	1,48	(0,26)	0,82	0,20
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,06	0,05	0,03	—
Dividendes	0,09	0,08	0,08	0,08	0,01
Gains en capital	—	—	—	—	0,01
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,09	0,14	0,13	0,11	0,02
Actif net à la fin la période ⁽³⁾	11,94 \$	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$

* Début des opérations en septembre 2016

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	63 826 \$	49 964 \$	35 038 \$	19 349 \$	12 991 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	5 343 889	4 172 383	3 312 654	1 776 514	1 276 952
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	52 %	106 %	70 %	205 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,19 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,94 \$	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

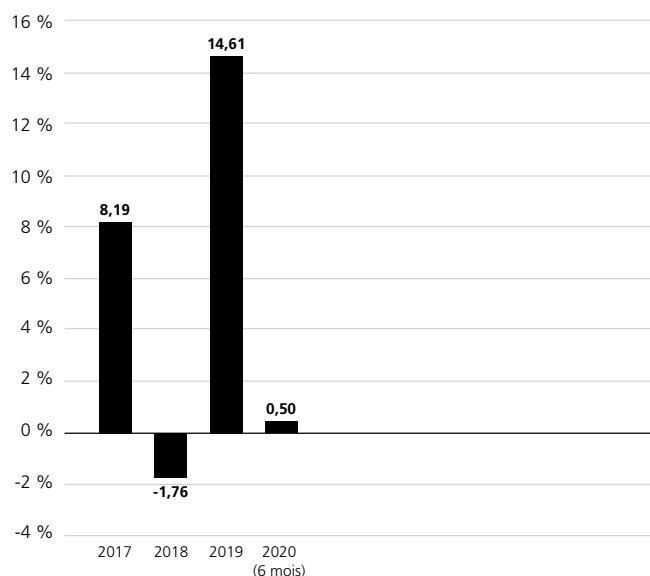
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

RENDEMENTS ANNUELS (%)

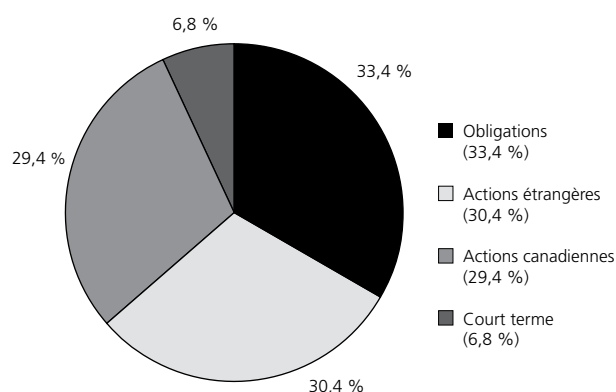
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de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

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

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2020



Valeur liquidative totale : 63,8 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	8,4
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8
3 Vanguard ESG U.S. Stock	4,5
4 Vanguard ESG International Stock	4,3
5 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	3,9
6 iShares ESG MSCI EAFE	3,1
7 iShares MSCI KLD 400 Social	2,8
8 iShares ESG MSCI EM	2,4
9 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,7
10 iShares ESG MSCI USA Small-Cap	1,6
11 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,6
12 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,5
13 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2022-05-01	1,5
14 Banque Royale du Canada	1,4
15 Banque Toronto-Dominion	1,4
16 Toromont Industries	1,4
17 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,3
18 Metro	1,3
19 Constellation Software	1,3
20 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1,3
21 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2049-06-02	1,3
22 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	1,3
23 Groupe TMX	1,2
24 Brookfield Asset Management, catégorie A	1,2
25 CGI, catégorie A	1,2
Total	59,7

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

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



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

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

