

RAPPORTS INTERMÉDIAIRES  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DES

**FONDS FMOQ AU 30 JUIN 2021**

Les présents rapports intermédiaires de la direction sur les rendements des Fonds FMOQ contiennent les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels des Fonds FMOQ. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 30 JUIN 2021

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 30 JUIN 2021

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 30 JUIN 2021

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 30 JUIN 2021

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 30 JUIN 2021

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2021

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2021

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 30 JUIN 2021

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 30 JUIN 2021

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS MONÉTAIRE FMOQ**

AU 30 JUIN 2021

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 annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 0,07 % 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 0,06 %.

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

Cette bonne performance a été favorisée par une stratégie consistant à conserver dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

Il importe de rappeler que 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 s'établit donc à 0,12 %, 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

La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à sa valeur plancher de 0,25 % lors des quatre rencontres ayant eu lieu en première moitié d'année. Malgré l'amélioration du niveau de confiance des consommateurs, la vaccination rapide de la population canadienne et l'anticipation de l'allègement des mesures de confinement, la Banque demeure prudente face aux perspectives de l'économie canadienne. Les conséquences économiques des mesures de confinement provoquées par la troisième vague au courant du second trimestre, l'évolution de nouveaux variants de la COVID-19 ainsi que l'impact inégal de la reprise sur différents secteurs de l'économie canadienne incitent la Banque du Canada à maintenir une politique monétaire exceptionnelle. La Banque prévoit ainsi maintenir son taux directeur à un niveau plancher jusqu'à ce que les capacités excédentaires de l'économie canadienne se soient résorbées. L'institution prévoit actuellement que cette situation se produira en deuxième moitié de 2022.

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2021 et les cinq derniers exercices.

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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,02	0,07	0,20	0,18	0,11	0,09
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,01</b>	0,04	0,15	0,13	0,06	0,04
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,05	0,15	0,13	0,06	0,04
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,01</b>	0,05	0,15	0,13	0,06	0,04
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	92 739 \$	102 940 \$	59 825 \$	45 617 \$	38 141 \$	42 053 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	9 260 947	10 279 551	5 974 080	4 555 336	3 808 774	4 199 440
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,12 %	0,27 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2021 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,46 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

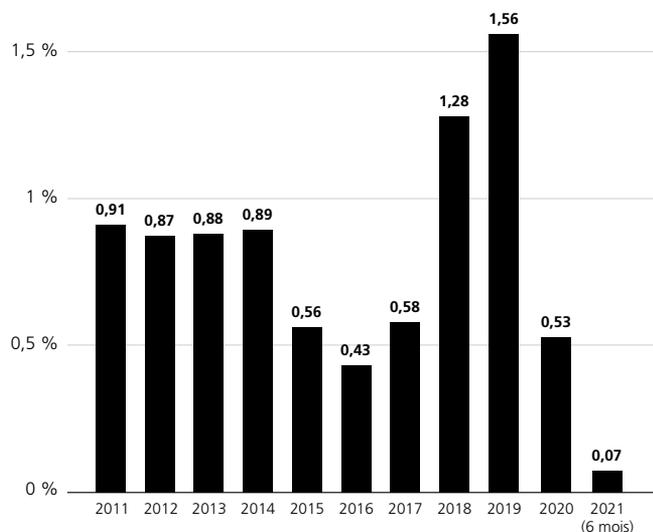
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

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

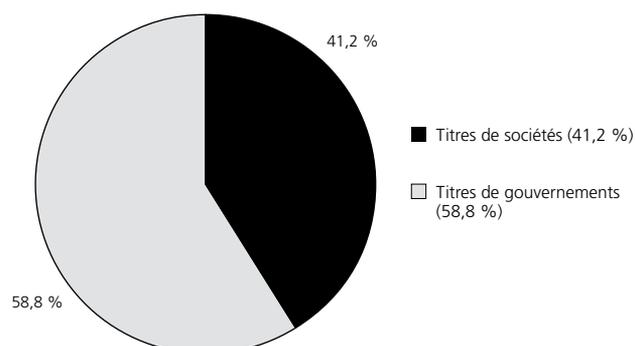
### FONDS MONÉTAIRE FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



Valeur liquidative totale : 92,7 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Ontario Hydro, sans coupon, 2021-08-06	12,7
2 Province de la Colombie-Britannique, sans coupon, 2021-12-18	12,3
3 Hydro Québec, sans coupon, 2021-08-15	6,9
4 Ontario Hydro, sans coupon, 2021-10-15	5,4
5 Banque HSBC Canada, 2,908 %, 2021-09-29	4,8
6 Province du Nouveau-Brunswick, sans coupon, 2021-12-03	4,3
7 Ville de Toronto, 6,800 %, 2021-07-26	4,3
8 Honda Canada Finance, billets, 2021-07-07	3,4
9 Trésorerie et équivalents de trésorerie	-3,4
10 Central 1 Credit Union, billets, 2021-08-06	3,2
11 Province de l'Ontario, sans coupon, 2021-12-02	3,0
12 Banque Royale du Canada, 1,583 %, 2021-09-13	2,9
13 Ville de Québec, 0,300 %, 2021-11-25	2,9
14 Honda Canada Finance, billets, 2021-07-23	2,7
15 Ville de Québec, 3,600 %, 2021-08-26	2,7
16 Ville de Laval, 1,750 %, 2022-03-15	2,3
17 BNP Paribas, billets, 2021-08-09	1,9
18 Banque Scotia, billets, 2021-12-22	1,9
19 Ville de Québec, 2,400 %, 2021-09-26	1,8
20 Credit Union Central of Saskatchewan, billets, 2021-07-13	1,8
21 Banque Royale du Canada, 1,650 %, 2021-07-15	1,8
22 Honda Canada Finance, billets, 2021-07-02	1,6
23 Banque Scotia, billets, 2021-12-30	1,6
24 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,640 %, 2021-07-12	1,3
25 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,900 %, 2021-09-14	1,2
<b>Total</b>	<b>85,3</b>

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

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



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ**

AU 30 JUIN 2021

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 annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 3,61 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds<sup>(1)</sup>, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 1,75 %.

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

Le rendement du Fonds a été supporté par la performance des actions privilégiées et des obligations à court terme de sociétés détenues en portefeuille qui ont été moins désavantagées par la hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien que les titres de l'indice. La performance du Fonds a également bénéficié de l'appréciation des actions canadiennes à dividendes élevés en première moitié d'année.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2020, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le début d'année 2021 a été marqué par la résilience de l'économie canadienne dans son processus de reprise économique. L'amélioration de la confiance de la population canadienne face à la perspective d'une reprise économique s'est directement reflété dans le PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance de 5,6 % au premier trimestre. La conjoncture économique a également bénéficié des conditions financières très accommodantes à l'échelle mondiale ainsi que de l'augmentation de la couverture vaccinale en début d'année. Ces facteurs ont favorisé l'appréciation des prix des produits de base, ce qui a déclenché une augmentation des exportations et des investissements des entreprises canadiennes. Ces développements favorables de même que le retour marqué de l'inflation en début d'année se sont traduits par la hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Après avoir entamé l'année à 0,67 %, le taux

d'intérêt des obligations du Canada 10 ans a terminé le semestre à 1,39 %. Cette hausse de taux a provoqué le repli prononcé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a d'ailleurs inscrit son pire rendement trimestriel depuis 1994 en ce début d'année 2021.

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX

##### ÉTATS-UNIS

À l'image des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, la bourse américaine a continué de bien performer en première moitié d'année. Le déploiement accéléré de la vaccination de la population américaine en début d'année ainsi que l'augmentation importante de l'épargne des ménages américains laisse présager une reprise économique robuste alimentée par une augmentation marquée des dépenses de la population américaine en deuxième moitié d'année. L'impact de ces conditions favorables sur le marché boursier américain ont été amplifiés par les mesures très accommodantes de la Réserve fédérale américaine qui poursuit son programme d'achat d'actifs financiers malgré la bonne tenue de l'économie américaine.

##### EUROPE ET JAPON

En Europe, la reprise économique s'est avérée plus difficile en début d'année. Alors que les gouvernements diminuaient les mesures de confinement et que la distribution de vaccins tardait, la propagation du variant Delta a contraint les autorités européennes à réinstaurer des mesures de restrictions sanitaires. Celles-ci ont provoqué un ralentissement de l'économie européenne qui a affiché un taux de croissance négatif au premier trimestre. Les conditions financières se sont cependant améliorées de façon marquée lors du deuxième trimestre. L'accélération du programme d'achats d'actifs par la Banque centrale européenne au mois de mars a contribué à soutenir la valorisation d'actifs financiers alors que l'amélioration de la situation sanitaire a aidé à rétablir la confiance des investisseurs vis-à-vis le niveau d'activité économique.

Au Japon, l'économie a dû composer avec une résurgence importante du virus lors du deuxième trimestre de 2021. La propagation rapide du virus dans ce pays où la campagne de vaccination tarde à prendre de l'ampleur a obligé les autorités à prolonger l'état d'urgence sanitaire jusqu'au mois de juin dans plusieurs départements. La reprise économique vigoureuse à l'échelle mondiale est cependant de bon augure pour l'économie japonaise étant donné l'importance du commerce international dans ses activités commerciales.

#### **MARCHÉS ÉMERGENTS**

Les trajectoires économiques des différents pays émergents ont continué de diverger de façon importante en première moitié d'année. D'un côté, le marché boursier chinois a sous-performé ses homologues émergents. En effet, malgré le succès des autorités chinoises dans leur lutte face à la propagation de la COVID-19, les nombreuses mesures réglementaires qu'elles ont imposées aux entreprises technologiques ont attisé les craintes des investisseurs face à l'interventionnisme du gouvernement chinois et mené à la dévaluation de celles-ci. À l'opposé, les marchés boursiers russes et brésiliens ont réalisé de bonnes performances malgré les ravages importants causés par la COVID-19 dans ces pays. Ces marchés ont effectivement bénéficié de façon substantielle de l'augmentation du prix des matières premières provoquée par la reprise économique robuste à l'échelle mondiale.

#### **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 2021 et les cinq derniers exercices.

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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>11,82 \$</b>	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,18	0,3	0,32	0,32	0,31	0,31
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	0,03	0,03	0,02
Gains (pertes) non réalisés	0,30	0,27	0,76	(0,46)	0,18	0,31
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,43</b>	0,48	0,99	(0,19)	0,44	0,56
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,10
Dividendes	—	0,08	0,08	0,07	0,07	0,13
Gains en capital	—	—	—	—	—	0,02
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,12</b>	0,22	0,24	0,22	0,23	0,25
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>12,12 \$</b>	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>304 500 \$</b>	266 644 \$	226 253 \$	171 533 \$	161 740 \$	126 052 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>25 120 956</b>	22 562 030	19 577 617	15 921 652	14 453 914	11 490 001
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>4 %</b>	9 %	6 %	8 %	7 %	6 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	— %	0,01 %	— %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>12,12 \$</b>	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2021 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

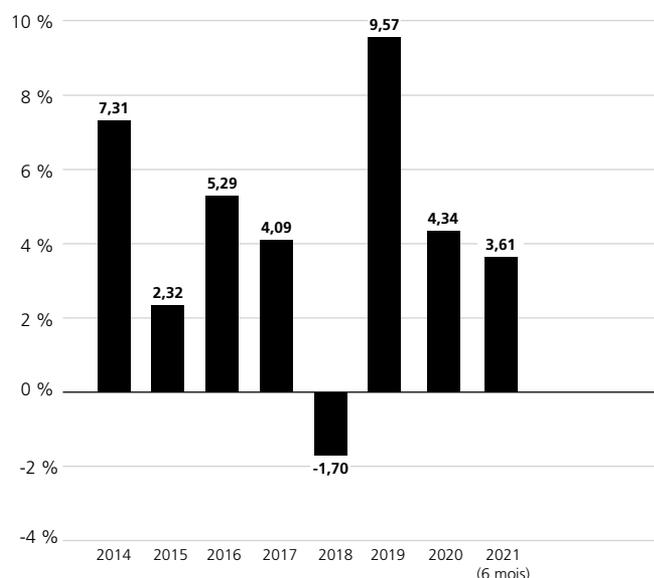
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

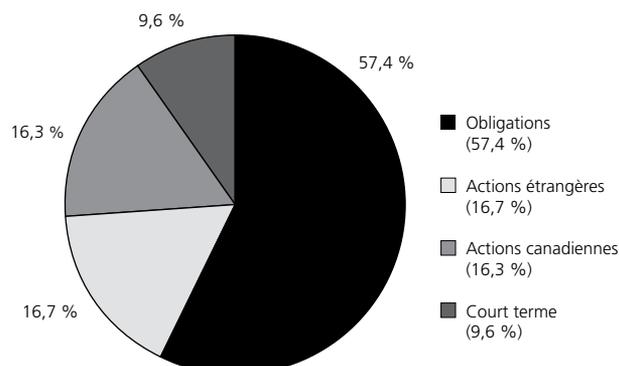
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



Valeur liquidative totale : 304,5 millions \$

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

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

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

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



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

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





RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIBUS FMOQ**

AU 30 JUIN 2021

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 annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 6,81 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds<sup>(1)</sup>, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 5,69 %.

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

Le rendement du Fonds a été favorisé par la stratégie d'ajustement de la durée des titres obligataires détenus en portefeuille qui a diminué l'impact de la hausse des taux d'intérêt en première moitié d'année. La performance du Fonds a également bénéficié de sa stratégie de couverture partielle de la devise U.S. qui a permis d'atténuer l'impact de la dépréciation de cette devise sur la portion du portefeuille exposée au marché américain.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2020, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

obligataire canadien. Après avoir entamé l'année à 0,67 %, le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans a terminé le semestre à 1,39 %. Cette hausse de taux a provoqué le repli prononcé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a d'ailleurs inscrit son pire rendement trimestriel depuis 1994 en ce début d'année 2021.

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX

##### ÉTATS-UNIS

À l'image des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, la bourse américaine a continué de bien performer en première moitié d'année. Le déploiement accéléré de la vaccination de la population américaine en début d'année ainsi que l'augmentation importante de l'épargne des ménages américains laisse présager une reprise économique robuste alimentée par une augmentation marquée des dépenses de la population américaine en deuxième moitié d'année. L'impact de ces conditions favorables sur le marché boursier américain ont été amplifiés par les mesures très accommodantes de la Réserve fédérale américaine qui poursuit son programme d'achat d'actifs financiers malgré la bonne tenue de l'économie américaine.

##### EUROPE ET JAPON

En Europe, la reprise économique s'est avérée plus difficile en début d'année. Alors que les gouvernements diminuaient les mesures de confinement et que la distribution de vaccins tardait, la propagation du variant Delta a contraint les autorités européennes à réinstaurer des mesures de restrictions sanitaires. Celles-ci ont provoqué un ralentissement de l'économie européenne qui a affiché un taux de croissance négatif au premier trimestre. Les conditions financières se sont cependant améliorées de façon marquée lors du deuxième trimestre. L'accélération du programme d'achats d'actifs par la Banque centrale européenne au mois de mars a contribué à soutenir la valorisation d'actifs financiers alors que l'amélioration de la situation sanitaire a aidé à rétablir la confiance des investisseurs vis-à-vis le niveau d'activité économique.

Au Japon, l'économie a dû composer avec une résurgence importante du virus lors du deuxième trimestre de 2021. La propagation rapide du virus dans ce pays où la campagne de vaccination tarde à prendre de l'ampleur a obligé les autorités à prolonger l'état d'urgence sanitaire jusqu'au mois de juin dans plusieurs départements. La reprise économique vigoureuse à l'échelle mondiale est cependant de bon augure pour l'économie japonaise étant donné l'importance du commerce international dans ses activités commerciales.

#### **MARCHÉS ÉMERGENTS**

Les trajectoires économiques des différents pays émergents ont continué de diverger de façon importante en première moitié d'année. D'un côté, le marché boursier chinois a sous-performé ses homologues émergents. En effet, malgré le succès des autorités chinoises dans leur lutte face à la propagation de la COVID-19, les nombreuses mesures réglementaires qu'elles ont imposées aux entreprises technologiques ont attisé les craintes des investisseurs face à l'interventionnisme du gouvernement chinois et mené à la dévaluation de celles-ci. À l'opposé, les marchés boursiers russes et brésiliens ont réalisé de bonnes performances malgré les ravages importants causés par la COVID-19 dans ces pays. Ces marchés ont effectivement bénéficié de façon substantielle de l'augmentation du prix des matières premières provoquée par la reprise économique robuste à l'échelle mondiale.

#### **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. depuis le 19 mai 2021. 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 Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2021 et les cinq derniers exercices.

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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>29,08 \$</b>	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,23	0,70	0,58	0,62	0,63	0,39
Total des charges	(0,07)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	1,18	0,11	0,28	(0,02)	0,46	0,74
Gains (pertes) non réalisés	0,64	1,17	2,66	(1,51)	0,82	0,60
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,98</b>	1,87	3,41	(1,02)	1,80	1,62
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,20	0,23	0,23	0,22	0,15
Dividendes	0,09	0,17	0,17	0,15	0,12	0,15
Gains en capital	—	—	—	0,05	0,26	0,46
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,18</b>	0,37	0,40	0,43	0,60	0,76
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>30,87 \$</b>	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>858 989 \$</b>	794 394 \$	761 705 \$	686 858 \$	708 784 \$	670 293 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>27 821 786</b>	27 322 043	27 642 090	27 980 208	27 263 699	27 027 442
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>16 %</b>	54 %	19 %	17 %	32 %	32 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,03 %</b>	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>30,87 \$</b>	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$

(1) Données au 30 juin 2021 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

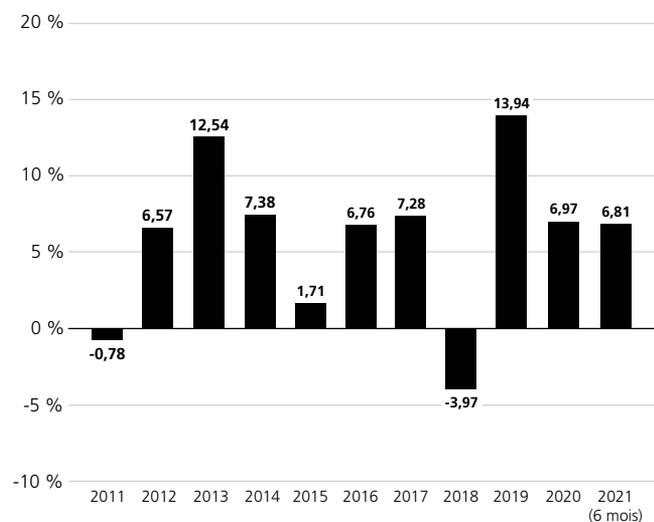
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

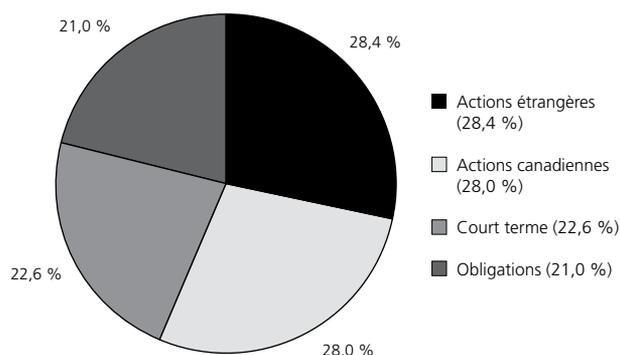
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



Valeur liquidative totale : 859,0 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	32,4
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,4
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	19,3
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,8
5 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
6 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,8
7 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,7
8 Open Text	0,6
9 Thomson Reuters	0,6
10 CGI, catégorie A	0,5
11 Banque Toronto-Dominion	0,5
12 Intact Corporation financière	0,5
13 CCL Industries, catégorie B	0,5
14 Banque Nationale du Canada	0,5
15 Metro	0,4
16 Restaurant Brands International	0,4
17 Alimentation Couche-Tard, catégorie B	0,4
18 Banque Scotia	0,4
19 Banque Royale du Canada	0,4
20 Industries Toromont	0,4
21 Shopify, catégorie A	0,3
22 Constellation Software	0,3
23 Premium Brands Holdings	0,3
24 Boyd Group Services	0,3
25 CAE	0,3
<b>Total</b>	<b>96,8</b>

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-11,3
<b>Total</b>	<b>-11,3</b>

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

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



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

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





RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU  
**FONDS DE PLACEMENT FMOQ**  
AU 30 JUIN 2021

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 annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 7,87 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds<sup>(1)</sup>, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 7,50 %.

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

La performance du Fonds en première moitié d'année a été favorisée par son mandat d'allocation tactique : la surpondération du portefeuille en actions canadiennes a permis de capturer davantage du rendement excédentaire de ce secteur en 2021 alors que la sous-pondération en titres à revenu fixe a diminué l'impact du rendement négatif de cette classe d'actifs. La performance du Fonds a également bénéficié de son exposition aux secteurs de l'immobilier et des infrastructures qui ont mieux performé que l'indice de référence du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2020, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX ÉTATS-UNIS

À l'image des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, la bourse américaine a continué de bien performer en première moitié d'année. Le déploiement accéléré de la vaccination de la population américaine en début d'année ainsi que l'augmentation importante de l'épargne des ménages américains laisse présager une reprise économique robuste alimentée par une augmentation marquée des dépenses de la population américaine en deuxième moitié d'année. L'impact de ces conditions favorables sur le marché boursier américain ont été amplifiés par les mesures très accommodantes de la Réserve fédérale américaine qui poursuit son programme d'achat d'actifs financiers malgré la bonne tenue de l'économie américaine.

**EUROPE ET JAPON**

En Europe, la reprise économique s'est avérée plus difficile en début d'année. Alors que les gouvernements diminuaient les mesures de confinement et que la distribution de vaccins tardait, la propagation du variant Delta a contraint les autorités européennes à réinstaurer des mesures de restrictions sanitaires. Celles-ci ont provoqué un ralentissement de l'économie européenne qui a affiché un taux de croissance négatif au premier trimestre. Les conditions financières se sont cependant améliorées de façon marquée lors du deuxième trimestre. L'accélération du programme d'achats d'actifs par la Banque centrale européenne au mois de mars a contribué à soutenir la valorisation d'actifs financiers alors que l'amélioration de la situation sanitaire a aidé à rétablir la confiance des investisseurs vis-à-vis le niveau d'activité économique.

Au Japon, l'économie a dû composer avec une résurgence importante du virus lors du deuxième trimestre de 2021. La propagation rapide du virus dans ce pays où la campagne de vaccination tarde à prendre de l'ampleur a obligé les autorités à prolonger l'état d'urgence sanitaire jusqu'au mois de juin dans plusieurs départements. La reprise économique vigoureuse à l'échelle mondiale est cependant de bon augure pour l'économie japonaise étant donné l'importance du commerce international dans ses activités commerciales.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

Les trajectoires économiques des différents pays émergents ont continué de diverger de façon importante en première moitié d'année. D'un côté, le marché boursier chinois a sous-performé ses homologues émergents. En effet, malgré le succès des autorités chinoises dans leur lutte face à la propagation de la COVID-19, les nombreuses mesures réglementaires qu'elles ont imposées aux entreprises technologiques ont attisé les craintes des investisseurs face à l'interventionnisme du gouvernement chinois et mené à la dévaluation de celles-ci. À l'opposé, les marchés boursiers russes et brésiliens ont réalisé de bonnes performances malgré les ravages importants causés par la COVID-19 dans ces pays. Ces marchés ont effectivement bénéficié de façon substantielle de l'augmentation du prix des matières premières provoquée par la reprise économique robuste à l'échelle mondiale.

**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 2021 et les cinq derniers exercices.

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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>32,70 \$</b>	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,25	0,79	0,78	0,75	0,77	0,56
Total des charges	(0,11)	(0,21)	(0,22)	(0,21)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	1,19	(0,06)	0,42	(0,35)	0,67	0,88
Gains (pertes) non réalisés	1,24	0,77	3,14	(1,27)	1,03	0,74
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>2,57</b>	1,29	4,12	(1,08)	2,26	1,97
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	0,25	0,09	0,77	—
Dividendes	0,15	0,20	0,19	0,16	0,13	0,72
Gains en capital	—	—	—	—	—	0,19
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,15</b>	0,22	0,44	0,25	0,90	0,91
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>35,13 \$</b>	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>337 293 \$</b>	306 476 \$	298 823 \$	258 335 \$	253 301 \$	213 974 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>9 602 055</b>	9 371 722	9 457 670	9 256 206	8 667 425	7 681 913
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>11 %</b>	12 %	12 %	6 %	26 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,03 %</b>	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>35,13 \$</b>	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2021 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

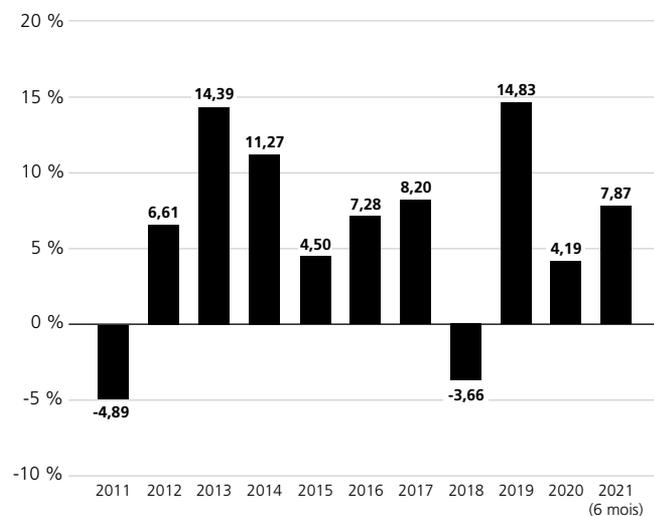
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

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

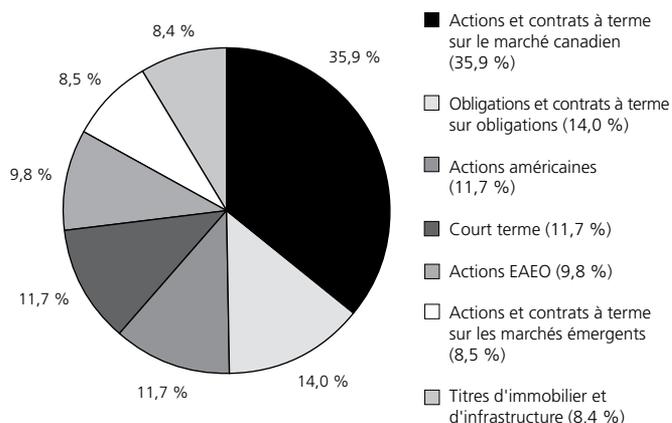
### FONDS DE PLACEMENT FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



Valeur liquidative totale : 337,3 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds actions internationales FMOQ	21,1
2 Fonds obligations canadiennes FMOQ	20,5
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,7
4 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	7,1
5 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,9
6 Contrats à terme MSCI Emerging Markets	4,6
7 iShares MSCI USA Min Vol Factor	3,9
8 Vanguard Real Estate	3,7
9 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	3,4
10 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	2,2
11 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
12 iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	1,4
13 SPDR® Bloomberg Barclays High Yield Bond	1,4
14 iShares S&P Global Infrastructure Index	1,3
15 iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	1,0
16 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,8
17 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,7
18 Open Text	0,6
19 Thomson Reuters	0,6
20 CGI, catégorie A	0,6
21 Banque Toronto-Dominion	0,5
22 Intact Corporation financière	0,5
23 CCL Industries, catégorie B	0,5
24 Banque Nationale du Canada	0,5
25 Metro	0,4
<b>Total</b>	<b>96,7</b>

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-9,2
2 Contrats à terme sur le S&P 500	-2,5
<b>Total</b>	<b>-11,7</b>

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

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



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

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





RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS REVENU MENSUEL FMOQ**

AU 30 JUIN 2021

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 12,18 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds<sup>(1)</sup>, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 10,54 %.

<sup>(1)</sup> Répartition cible par indice

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

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

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

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2020, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2021 et les cinq derniers exercices.

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

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

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>162 412 \$</b>	149 544 \$	159 545 \$	161 499 \$	192 050 \$	178 325 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>14 207 996</b>	14 475 557	15 382 417	17 430 562	18 124 645	17 314 888
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>17 %</b>	53 %	53 %	124 %	110 %	96 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,02 %</b>	0,02 %	0,02 %	0,12 %	0,06 %	0,11 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>11,43 \$</b>	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$

(1) Données au 30 juin 2021 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

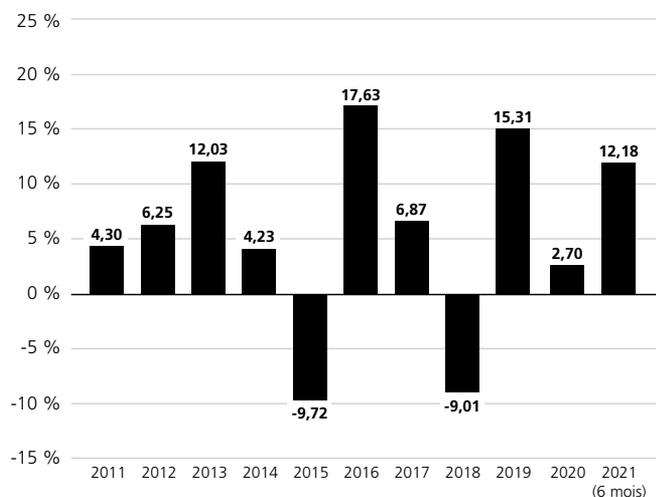
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

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

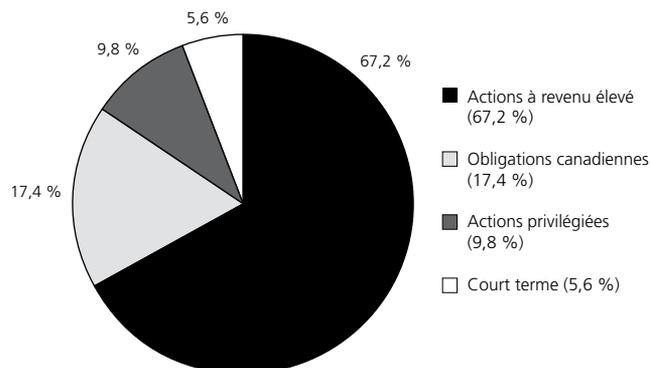
### FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



Valeur liquidative totale : 162,4 millions \$

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

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

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

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



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 30 JUIN 2021

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 annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -4,01 % 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 -3,46 %.

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 compatible 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 2020, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds obligataires les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le début d'année 2021 a été marqué par la résilience de l'économie canadienne dans son processus de reprise économique. L'amélioration de la confiance de la population canadienne face à la perspective d'une reprise économique s'est directement reflété dans le PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance de 5,6 % au premier trimestre.

La conjoncture économique a également bénéficié des conditions financières très accommodantes à l'échelle mondiale ainsi que de l'augmentation de la couverture vaccinale en début d'année. Ces facteurs ont favorisé l'appréciation des prix des produits de base, ce qui a déclenché une augmentation des exportations et des investissements des entreprises canadiennes. Ces développements favorables de même que le retour marqué de l'inflation en début d'année se sont traduits par la hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Après avoir entamé l'année à 0,67 %, le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans a terminé le semestre à 1,39 %. Cette hausse de taux a provoqué le repli prononcé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a d'ailleurs inscrit son pire rendement trimestriel depuis 1994 en ce début d'année 2021.

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2021 et les cinq derniers exercices.

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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>12,34 \$</b>	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,18	0,37	0,37	0,38	0,39	0,40
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,03)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	—	0,02	0,44	(0,04)	(0,03)	—
Gains (pertes) non réalisés	(0,59)	0,64	(0,13)	(0,18)	(0,02)	(0,19)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,47)</b>	0,90	0,65	0,04	0,21	0,08
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,23	0,25	0,26	0,26	0,27
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,12</b>	0,23	0,25	0,26	0,26	0,27
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>11,73 \$</b>	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>414 858 \$</b>	413 642 \$	377 911 \$	351 636 \$	324 752 \$	304 867 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>35 378 931</b>	33 516 213	32 370 561	31 217 786	28 260 408	26 402 417
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>9 %</b>	15,87 %	14 %	16 %	15 %	16 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	<b>11,73 \$</b>	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2021 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

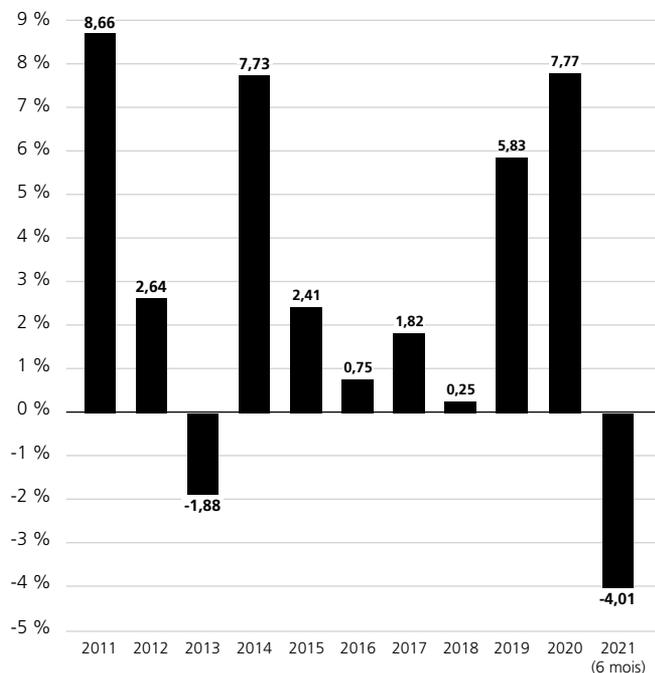
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

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

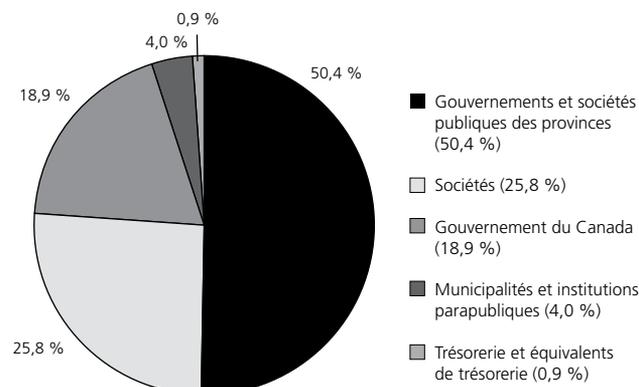
## FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



Valeur liquidative totale : **414,9 millions \$**

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

	% de la valeur liquidative
1 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	3,7
2 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	3,7
3 Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,7
4 Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,7
5 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,7
6 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,7
7 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,4
8 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,4
9 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,3
10 Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	1,1
11 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 58, 2,900 %, 2024-06-15	1,0
12 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	0,9
13 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
14 Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	0,8
15 Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	0,8
16 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,8
17 Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	0,8
18 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	0,7
19 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,7
20 Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	0,7
21 Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	0,7
22 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,7
23 Province de Québec, 4,250 %, 2043-12-01	0,7
24 Province de Québec, 2,750 %, 2027-09-01	0,7
25 Province de l'Alberta, 2,050 %, 2030-06-01	0,7
<b>Total</b>	<b>31,0</b>

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

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



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 30 JUIN 2021

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 annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 15,19 % 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 17,28 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il faut 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 encourir des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été désavantagée par son allocation sectorielle défavorable. La sous-pondération du Fonds en titres des secteurs de l'énergie et des services financiers qui ont mieux performé que l'indice en première moitié d'année a eu un impact négatif sur la performance du Fonds.

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

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

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. 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 Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2021 et les cinq derniers exercices.

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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>25,47 \$</b>	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,26	0,57	0,58	0,45	0,38	0,36
Total des charges	(0,16)	(0,28)	(0,27)	(0,26)	(0,26)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	2,26	0,23	0,71	0,27	(0,16)	1,36
Gains (pertes) non réalisés	1,50	1,09	3,44	(2,61)	1,03	1,83
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>3,86</b>	1,61	4,46	(2,15)	0,99	3,31
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,09	0,21	0,29	0,18	0,13	0,11
Gains en capital	—	—	0,08	0,37	—	0,96
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,09</b>	0,21	0,37	0,55	0,13	1,07
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>29,24 \$</b>	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>37 388 \$</b>	30 554 \$	27 926 \$	24 171 \$	28 047 \$	27 792 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>1 278 507</b>	1 199 691	1 156 085	1 201 857	1 228 738	1 266 752
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>43 %</b>	46 %	24 %	27 %	68 %	65 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,12 %</b>	0,12 %	0,07 %	0,06 %	0,12 %	0,09 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>29,24 \$</b>	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$

(1) Données au 30 juin 2021 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

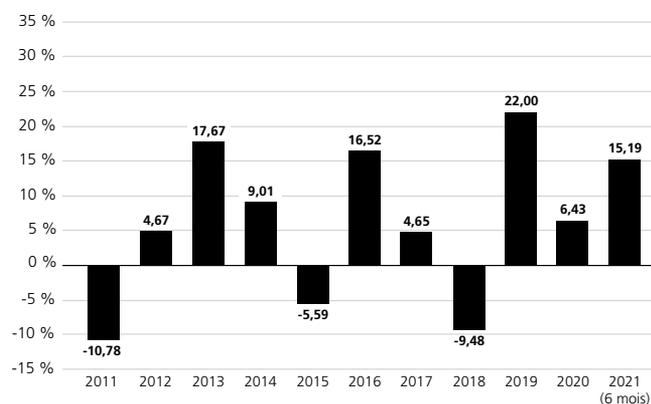
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

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

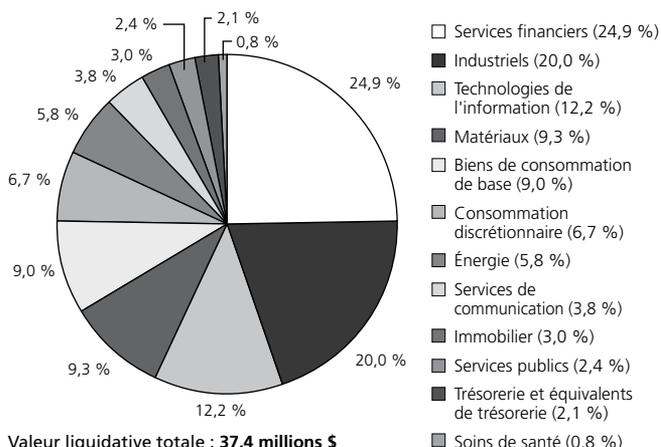
### FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	16,4
2 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	9,7
3 Brookfield Asset Management, catégorie A	2,7
4 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,5
5 Open Text	2,1
6 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
7 Thomson Reuters	2,0
8 CGI, catégorie A	1,9
9 Banque Toronto-Dominion	1,9
10 Intact Corporation financière	1,9
11 CCL Industries, catégorie B	1,8
12 Banque Nationale du Canada	1,7
13 Metro	1,6
14 Restaurant Brands International	1,5
15 Banque Royale du Canada	1,4
16 Alimentation Couche-Tard, catégorie B	1,4
17 Industries Toromont	1,4
18 Constellation Software	1,3
19 Banque Scotia	1,3
20 Banque de Montréal	1,3
21 Empire Company, catégorie A	1,2
22 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,2
23 CAE	1,2
24 Shopify, catégorie A	1,2
25 Premium Brands Holdings	1,1
<b>Total</b>	<b>63,8</b>

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

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



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

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



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ**

AU 30 JUIN 2021

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 annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 11,30 % 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 9,65 %.

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

La performance du Fonds a été favorisée de façon importante par son exposition aux actions américaines à faible capitalisation qui ont obtenu un rendement significativement supérieur aux titres composant l'indice MSCI Monde (excluant le Canada). Ce facteur a cependant été partiellement mitigé par l'allocation géographique défavorable du Fonds : la sous-pondération du Fonds en titres américains ainsi que la surpondération en titres de marchés émergents ont eu un impact négatif sur la performance du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2020, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions internationales les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### ÉTATS-UNIS

À l'image des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, la bourse américaine a continué de bien performer en première moitié d'année. Le déploiement accéléré de la vaccination de la population américaine en début d'année ainsi que l'augmentation importante de l'épargne des ménages américains laisse présager une reprise économique robuste alimentée par une augmentation marquée des dépenses de la population américaine en deuxième moitié d'année. L'impact de ces conditions favorables sur le marché boursier américain ont été amplifiés par les mesures très accommodantes de la Réserve fédérale américaine qui poursuit son programme d'achat d'actifs financiers malgré la bonne tenue de l'économie américaine.

### EUROPE ET JAPON

En Europe, la reprise économique s'est avérée plus difficile en début d'année. Alors que les gouvernements diminuaient les mesures de confinement et que la distribution de vaccins tardait, la propagation du variant Delta a contraint les autorités européennes à réinstaurer des mesures de restrictions sanitaires. Celles-ci ont provoqué un ralentissement de l'économie européenne qui a affiché un taux de croissance négatif au premier trimestre. Les conditions financières se sont cependant améliorées de façon marquée lors du deuxième trimestre. L'accélération du programme d'achats d'actifs par la Banque centrale européenne au mois de mars a contribué à soutenir la valorisation d'actifs financiers alors que l'amélioration de la situation sanitaire a aidé à rétablir la confiance des investisseurs vis-à-vis le niveau d'activité économique.

Au Japon, l'économie a dû composer avec une résurgence importante du virus lors du deuxième trimestre de 2021. La propagation rapide du virus dans ce pays où la campagne de vaccination tarde à prendre de l'ampleur a obligé les autorités à prolonger l'état d'urgence sanitaire jusqu'au mois de juin dans plusieurs départements. La reprise économique vigoureuse à l'échelle mondiale est cependant de bon augure pour l'économie japonaise étant donné l'importance du commerce international dans ses activités commerciales.

### MARCHÉS ÉMERGENTS

Les trajectoires économiques des différents pays émergents ont continué de diverger de façon importante en première moitié d'année. D'un côté, le marché boursier chinois a sous-performé ses homologues émergents. En effet, malgré le succès des autorités chinoises dans leur lutte face à la propagation de la COVID-19, les nombreuses mesures réglementaires qu'elles ont imposées aux entreprises technologiques ont attisé les craintes des investisseurs face à l'interventionnisme du gouvernement chinois et mené à la dévaluation de celles-ci. À l'opposé, les marchés boursiers russes et brésiliens ont réalisé de bonnes performances malgré les ravages importants causés par la COVID-19 dans ces pays. Ces marchés ont effectivement bénéficié de façon substantielle de l'augmentation du prix des matières premières provoquée par la reprise économique robuste à l'échelle mondiale.

**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 la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à 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 2021 et les cinq derniers exercices.

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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>15,42 \$</b>	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,15	0,28	0,35	0,34	0,28	0,33
Total des charges	(0,11)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,25	0,58	0,61	0,17	0,75	0,27
Gains (pertes) non réalisés	1,45	0,82	1,60	(0,77)	1,03	0,22
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,74</b>	1,49	2,36	(0,45)	1,88	0,66
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	0,15	0,15	0,15	0,13	0,07
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,42	0,11	0,24	0,36	0,38
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,07</b>	0,57	0,26	0,39	0,49	0,45
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>17,09 \$</b>	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>365 181 \$</b>	332 524 \$	311 606 \$	264 749 \$	270 250 \$	254 813 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>21 367 216</b>	21 563 068	21 403 985	21 251 913	20 339 436	21 348 339
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>4 %</b>	15 %	14 %	7 %	11 %	11 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>17,09 \$</b>	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$

(1) Données au 30 juin 2021 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

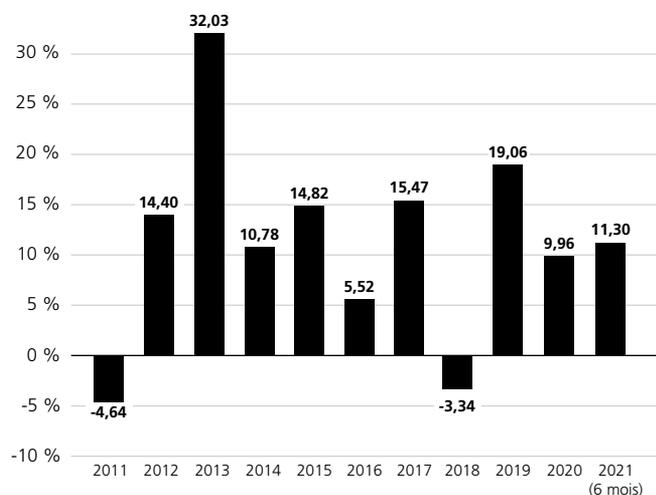
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

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

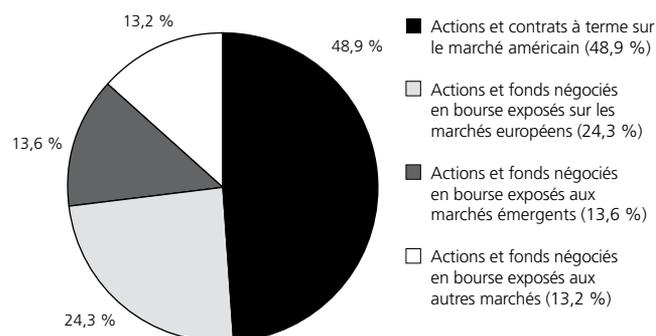
### FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



Valeur liquidative totale : 365,2 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE	14,6
2 Vanguard FTSE Developed Markets	14,5
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,8
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,8
5 Microsoft	2,3
6 Alphabet, catégorie A	1,9
7 Moody's	1,8
8 Mastercard, catégorie A	1,3
9 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	1,3
10 Johnson & Johnson	1,1
11 Apple	1,1
12 Keyence	1,0
13 MSCI, catégorie A	1,0
14 Sherwin-Williams Company	1,0
15 Nestlé	0,9
16 Roche Holding	0,8
17 UnitedHealth Group	0,8
18 PepsiCo	0,8
19 Nike, catégorie B	0,8
20 Oracle	0,8
21 Diageo	0,8
22 AutoZone	0,8
23 Mettler-Toledo International	0,7
24 Becton, Dickinson and Company	0,7
25 Amazon	0,7
<b>Total</b>	<b>63,1</b>

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet [www.fondsfmq.com](http://www.fondsfmq.com).



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

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





RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ**

AU 30 JUIN 2021

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 annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 5,69 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds<sup>(1)</sup>, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 6,54 %.

(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 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 en première moitié d'année a été désavantagée par l'allocation sectorielle du portefeuille d'actions canadiennes. La sous-pondération du portefeuille en titres du secteur de l'énergie a eu un impact négatif significatif sur la performance du Fonds étant donné l'excellente performance de ce secteur en première moitié d'année. La surpondération du portefeuille en titres du secteur industriel canadien, qui ont réalisé une moins bonne performance que les titres de l'indice en première moitié d'année, a également nuï à la performance du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2020, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX

##### ÉTATS-UNIS

À l'image des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, la bourse américaine a continué de bien performer en première moitié d'année. Le déploiement accéléré de la vaccination de la population américaine en début d'année ainsi que l'augmentation importante de l'épargne des ménages américains laisse présager une reprise économique robuste alimentée par une augmentation marquée des dépenses de la population américaine en deuxième moitié d'année. L'impact de ces conditions favorables sur le marché boursier américain ont été amplifiés par les mesures très accommodantes de la Réserve fédérale américaine qui poursuit son programme d'achat d'actifs financiers malgré la bonne tenue de l'économie américaine.

##### EUROPE ET JAPON

En Europe, la reprise économique s'est avérée plus difficile en début d'année. Alors que les gouvernements diminuaient les mesures de confinement et que la distribution de vaccins tardait, la propagation du variant Delta a contraint les autorités européennes à réinstaurer des mesures de restrictions sanitaires. Celles-ci ont provoqué un ralentissement de l'économie européenne qui a affiché un taux de croissance négatif au premier trimestre. Les conditions financières se sont cependant améliorées de façon marquée lors du deuxième trimestre. L'accélération du programme d'achats d'actifs par la Banque centrale européenne au mois de mars a contribué à soutenir la valorisation d'actifs financiers alors que l'amélioration de la situation sanitaire a aidé à rétablir la confiance des investisseurs vis-à-vis le niveau d'activité économique.

Au Japon, l'économie a dû composer avec une résurgence importante du virus lors du deuxième trimestre de 2021. La propagation rapide du virus dans ce pays où la campagne de vaccination tarde à prendre de l'ampleur a obligé les autorités à prolonger l'état d'urgence sanitaire jusqu'au mois de juin dans plusieurs départements. La reprise économique vigoureuse à l'échelle mondiale est cependant de bon augure pour l'économie japonaise étant donné l'importance du commerce international dans ses activités commerciales.

#### **MARCHÉS ÉMERGENTS**

Les trajectoires économiques des différents pays émergents ont continué de diverger de façon importante en première moitié d'année. D'un côté, le marché boursier chinois a sous-performé ses homologues émergents. En effet, malgré le succès des autorités chinoises dans leur lutte face à la propagation de la COVID-19, les nombreuses mesures réglementaires qu'elles ont imposées aux entreprises technologiques ont attisé les craintes des investisseurs face à l'interventionnisme du gouvernement chinois et mené à la dévaluation de celles-ci. À l'opposé, les marchés boursiers russes et brésiliens ont réalisé de bonnes performances malgré les ravages importants causés par la COVID-19 dans ces pays. Ces marchés ont effectivement bénéficié de façon substantielle de l'augmentation du prix des matières premières provoquée par la reprise économique robuste à l'échelle mondiale.

#### **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.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2021 et les cinq derniers exercices.

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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016 *
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>13,05 \$</b>	<b>11,98 \$</b>	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,14	0,26	0,28	0,28	0,24	0,08
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	0,11	0,07	(0,02)	0,04	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	0,74	1,09	1,26	(0,40)	0,66	0,18
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,76</b>	<b>1,32</b>	1,48	(0,26)	0,82	0,20
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,04	0,06	0,05	0,03	—
Dividendes	0,07	0,08	0,08	0,08	0,08	0,01
Gains en capital	—	0,02	—	—	—	0,01
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>0,14</b>	0,14	0,13	0,11	0,02
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>13,73 \$</b>	<b>13,05 \$</b>	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$

\* Début des opérations en septembre 2016

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

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

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>118 800 \$</b>	89 700 \$	49 964 \$	35 038 \$	19 349 \$	12 991 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>8 654 485</b>	6 872 623	4 172 383	3 312 654	1 776 514	1 276 952
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>75 %</b>	85 %	106 %	70 %	205 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,19 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>13,73 \$</b>	13,05 \$	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2021 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

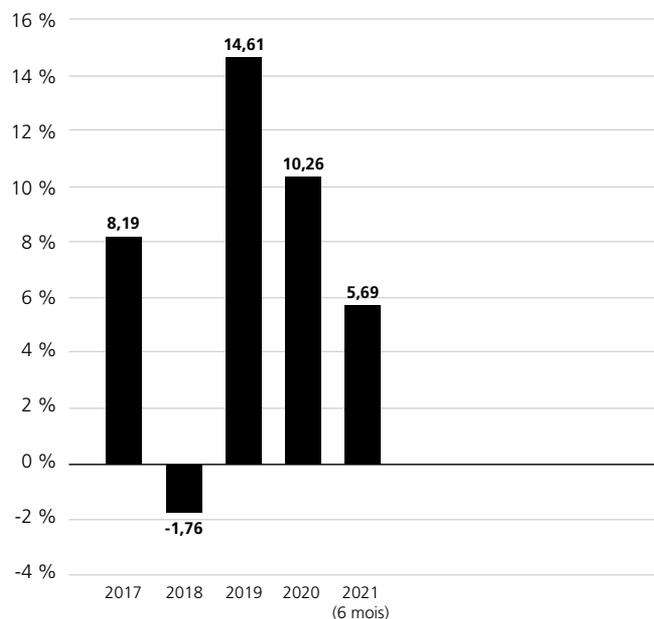
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

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

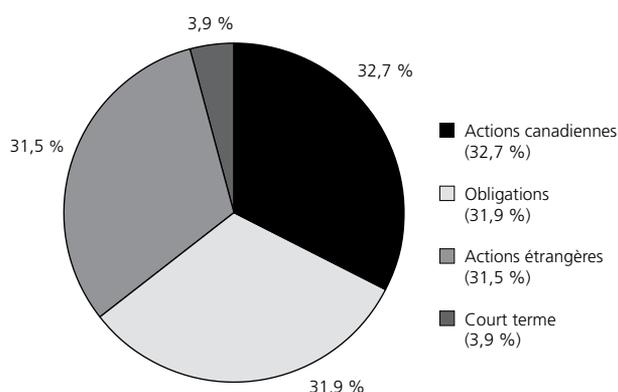
### FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2021



Valeur liquidative totale : **118,8 millions \$**

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

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	9,5
2 Vanguard ESG U.S. Stock	4,6
3 Vanguard ESG International Stock	4,0
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
5 iShares ESG Aware MSCI EAFE	3,2
6 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	2,9
7 iShares ESG Aware MSCI EM	2,9
8 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	2,1
9 iShares MSCI KLD 400 Social	1,9
10 Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	1,8
11 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 72, taux variable, 2021-09-15	1,7
12 Banque Toronto-Dominion	1,6
13 Industries Toromont	1,6
14 iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,6
15 Banque Royale du Canada	1,6
16 Gouvernement du Canada, 0,250 %, 2026-03-01	1,6
17 Constellation Software	1,6
18 Banque de Montréal	1,5
19 Brookfield Asset Management, catégorie A	1,4
20 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,4
21 CGI, catégorie A	1,4
22 Banque Nationale du Canada	1,4
23 Intact Corporation financière	1,3
24 iShares ESG Aware MSCI USA	1,3
25 Open Text	1,3
<b>Total</b>	<b>59,1</b>

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet [www.fondsfmq.com](http://www.fondsfmq.com).



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

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



