

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2016

Le présent rapport annuel 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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans des titres de marché monétaire, des obligations canadiennes, des actions canadiennes et dans des fonds indiciaires étrangers négociés en bourse, sélectionnés selon une approche d'investissement responsable.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : entre 30 % et 50 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 50 % et 70 % en actions canadiennes et étrangères ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur une gestion active de la durée, tout en appliquant un filtre éthique, c. à d. qu'une entreprise est jugée inadmissible si elle tire plus de 10 % de son chiffre d'affaires directement ou indirectement, des produits suivants : divertissement pour adulte, alcool, armement, jeux de hasard, contrats militaires, énergie nucléaire et tabac ;
- pour les titres de participation canadiens, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur un processus fondamental de sélection des titres et de recherche axée sur la valeur ainsi que sur les perspectives de maintien et de croissance des dividendes. Des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont intégrés dans le processus de prise de décision et le même filtre d'exclusion que pour la gestion des titres à revenu fixe est appliqué ;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds investit dans différents fonds négociés en bourse qui répliquent le rendement d'indices construits selon une approche d'investissement responsable. À titre d'exemple, les indices couverts pourraient être construits selon des critères ESG, favoriser les compagnies qui ont de plus faibles émissions de carbone ou exclure certains secteurs jugés non éthiques comme pour les titres à revenu fixe et les titres de participation canadiens.

RISQUE

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice. Les risques de placement dans ce Fonds sont décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période du 16 septembre 2016 au 31 décembre 2016, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 1,94 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices financiers selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds⁽¹⁾, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 2,66 %.

(1) Répartition cible par indice

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

Compte tenu que le rendement du Fonds est net de frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut, c'est-à-dire avant frais, le résultat du Fonds pendant cette courte période a été comparable à celui de son indice de référence.

Le ratio des frais de gestion du Fonds a été fixé à 1,09 %. À ce niveau, il se situe 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

Au cours des derniers mois de l'année, la Banque du Canada a examiné la possibilité d'abaisser son taux directeur. Dans son communiqué du 7 décembre, elle a rappelé la marge de capacité considérable qui prévaut au Canada, s'est dite déçue de l'investissement des entreprises et a semblé minimiser le rebond de croissance du troisième trimestre. En dépit d'une Banque du Canada qui entretient beaucoup de doutes, les marchés anticipent une probabilité qu'elle suive les traces de la Fed et décrète un resserrement, mais pas avant le début de 2018. Autrement dit, les marchés semblent adhérer à la thèse selon laquelle les politiques monétaires entre le Canada et les États-Unis ne divergeront pas trop longtemps.

En 2016, la Fed a fait preuve de prudence et n'a annoncé qu'une seule hausse de taux à la fin de l'année et ce, malgré les perspectives favorables de l'économie américaine et la vigueur du marché de l'emploi. L'élection de Donald Trump a accru les anticipations d'inflation en raison des mesures agressives qu'il entend privilégier pour stimuler l'économie et des tarifs qu'il veut imposer sur les biens importés de la Chine et du Mexique. Lors de la dernière rencontre de l'année, la Fed a laissé entendre que le taux directeur pourrait être haussé à trois reprises en 2017.

CANADA

Le marché boursier canadien a été l'un des marchés les plus performants parmi ceux des pays industrialisés en 2016, entraînant une expansion significative des ratios de valorisation. Les investisseurs sont revenus en force dans le marché boursier canadien cette année après l'avoir délaissé l'année d'avant, et ce, afin de profiter du rebond des prix du pétrole et des matières premières.

Malgré les valorisations élevées, le marché boursier canadien pourrait poursuivre sa progression, pourvu que le prix des matières premières et de l'énergie progressent et que les perspectives à l'égard des bénéfiques s'améliorent.

ÉTATS-UNIS

La victoire de Donald Trump a ravivé les perspectives de croissance, notamment grâce aux politiques favorables à la croissance envisagées, telles que les dépenses en infrastructures, les réductions d'impôts et la déréglementation. Bien que tous les signaux pointent vers des hausses de taux d'intérêt en 2017, on s'attend à ce que la Fed conserve une approche prudente en préférant obtenir des précisions sur les mesures budgétaires avant d'annoncer toute hausse de taux.

La valorisation des sociétés américaines demeure élevée, ce qui risque de nuire aux performances des actions américaines. Toutefois, les profits des sociétés ont repris une tendance intéressante depuis le 3^e trimestre 2016 et les analystes demeurent optimistes à cet égard pour 2017.

EUROPE ET JAPON

Les perspectives politiques et économiques de l'Europe demeurent incertaines en raison, notamment, des impacts potentiels du Brexit, et l'économie japonaise continue d'être aux prises avec les effets déflationnistes d'un yen vigoureux et d'une faible demande nationale. Par contre, la BCE et la Banque du Japon restent fermement déterminées à stimuler l'économie en maintenant les taux d'intérêt à des planchers record et en évoquant la possibilité de nouvelles mesures de stimulation, si nécessaire. Par ailleurs, en raison des valorisations relativement faibles, tout signe de stabilisation se traduira par l'amélioration des perspectives de ces régions.

MARCHÉS ÉMERGENTS

En 2016, les marchés boursiers émergents ont mieux performé que ceux des pays industrialisés, car la perspective d'une normalisation plus lente et plus graduelle des taux d'intérêt aux États-Unis a ravivé l'attrait des actifs plus risqués des marchés émergents. De plus, l'économie chinoise s'est raffermie, laissant croire que les mesures de stimulation monétaire et budgétaire passées ont réussi à stabiliser la deuxième économie en importance dans le monde. Par contre, le résultat de l'élection américaine pourrait avoir un impact négatif sur les marchés émergents en raison des incertitudes entourant les possibles politiques protectionnistes du nouveau président.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

ACTIF NET PAR PART ⁽¹⁾

	2016 *
Actif net en début d'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0,08
Total des charges	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,20
Distributions	
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—
Dividendes	0,01
Gains en capital	0,01
Remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,02
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	10,17 \$

* Début des opérations en septembre 2016

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	12 991 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 276 952
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	86 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,19 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,17 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

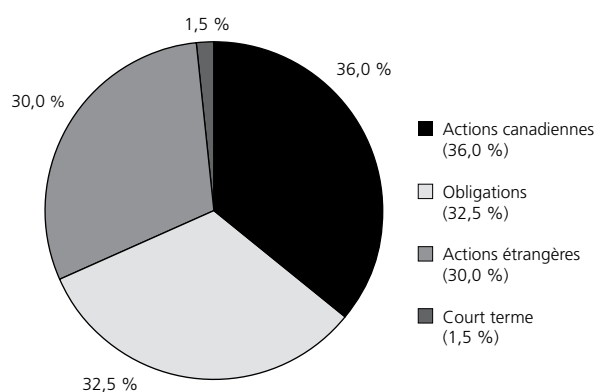
Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

Cette information n'est pas disponible, car ce Fonds n'était pas un émetteur assujéti pendant la totalité de la période couverte par ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2016



Valeur liquidative totale : 12 991 000 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target ETF	10,0
2 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	8,2
3 Gouvernement du Canada, 0,250 %, 2018-05-01	7,3
4 iShares MSCI EAFE ESG Select ETF	5,1
5 iShares MSCI KLD 400 Social ETF	4,1
6 iShares MSCI EM ESG Select ETF	3,0
7 Gouvernement du Canada, série G401, 0,500 %, 2019-02-01	2,0
8 Banque de Montréal	2,0
9 Banque Toronto-Dominion	1,9
10 Banque Royale du Canada	1,9
11 Banque Scotia	1,8
12 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,8
13 Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,8
14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,7
15 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,7
16 Constellation Software	1,7
17 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
18 Groupe CGI, classe A	1,4
19 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1,3
20 PrairieSky Royalty	1,2
21 Intact Corporation financière	1,2
22 Dollarama	1,1
23 Compagnie Pétrolière Impériale	1,1
24 Brookfield Asset Management, classe A	1,1
25 Suncor Énergie	1,1
Total	67,0

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

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



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

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

