

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2017

Le présent rapport annuel 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 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 :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'obligations et d'actions canadiennes ou étrangères;
- des parts d'autres fonds communs de placement composés de titres à revenu fixe et de titres de participation.

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 60 % et 80 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 20 % et 40 % 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 Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102, des fonds négociés en bourse indiciels exposés à différentes classes d'obligations et d'actions privilégiées;
- pour les titres de participation canadiens, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions canadiennes comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions étrangères, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés, et peut aussi utiliser le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 4,09 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 5,09 %.

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

Au cours de l'exercice, la sous-pondération du Fonds en titres à court terme en faveur des autres classes d'actifs qui composent son portefeuille a eu un impact légèrement positif sur son rendement. De plus, les Fonds négociés en bourse d'obligations à court terme détenus par le Fonds ont un peu mieux performé que l'indice univers obligataire.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2016, 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

À partir de la mi-année, d'importantes banques centrales ont graduellement durci le ton en raison de l'accélération synchronisée de l'économie mondiale. Ainsi, la Banque du Canada a changé sa position en raison de la croissance rapide de l'économie et a relevé à deux reprises les taux d'intérêt; ce faisant, elle a annulé les baisses décrétées d'urgence lors du choc pétrolier de 2015. La Banque centrale européenne (BCE) s'apprête, quant à elle, à réduire ses achats d'actifs en 2018, car les obstacles déflationnistes ont fait place à une relance en zone euro. Pour sa part, la Banque d'Angleterre a annoncé une hausse de taux vers la fin de l'année, considérant que l'inflation surpassait la cible fixée. Enfin, la Fed a amorcé l'allègement de son bilan de 4 500 G\$ au cours du dernier trimestre et a décrété une hausse des taux d'intérêt en fin d'année. En outre, la Fed a clairement exprimé son intention de poursuivre la normalisation de sa politique monétaire en 2018 et de hausser ses taux graduellement au cours de l'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien a effectué une belle remontée au cours de la deuxième partie de l'année, principalement grâce à la hausse des prix du pétrole brut et à celle des taux d'intérêt, qui a dynamisé le secteur financier. Si la croissance des prix du pétrole brut se poursuit, cela devrait avoir un impact très favorable pour le marché boursier canadien. Pour leur part, les titres des services financiers devraient poursuivre leur regain de vigueur, en raison des attentes d'inflation ravivées et des hausses de taux anticipées.

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a atteint des sommets records, dans un contexte d'optimisme croissant à l'égard de l'état de l'économie américaine et de robuste croissance des bénéfices. De plus, la réduction des impôts des sociétés prévue dans le cadre de la réforme fiscale proposée par l'administration Trump a contribué à la progression des marchés.

Le marché boursier américain devrait donc profiter de ce contexte favorable pour poursuivre sur sa lancée, toutefois, sa progression risque d'être limitée par les valorisations élevées actuellement en cours.

EUROPE ET JAPON

La reprise en zone euro s'est accélérée et s'est propagée dans l'ensemble de la région. Même si l'économie européenne donne des signes de vigueur, la montée de mouvements populistes cause des incertitudes quant à l'avenir de la zone euro, en raison notamment, de la diminution du soutien pour l'euro en Italie et des répercussions des négociations sur le Brexit.

En 2017, l'économie japonaise s'est bien comportée, grâce à la forte hausse de la demande intérieure et des exportations. Considérant l'absence de tensions inflationnistes appréciables, la Banque du Japon devrait conserver une orientation conciliante, ce qui devrait contribuer à la poursuite de cette tendance.

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⁾

	2017	2016	2015	2014	2013 *
Actif net en début d'exercice	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$	10,20 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,31	0,31	0,31	0,31	0,22
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,02	0,09	0,09	0,04
Gains (pertes) non réalisés	0,18	0,31	(0,12)	0,41	0,19
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,44	0,56	0,20	0,73	0,40
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,16	0,10	0,11	0,15	0,07
Dividendes	0,07	0,13	0,11	0,07	0,07
Gains en capital	—	0,02	0,04	0,05	0,03
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,23	0,25	0,26	0,27	0,17
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$	10,16 \$

* Début des opérations en avril 2013

⁽¹⁾ Pour les exercices terminés le 31 décembre 2013 et avant, les renseignements proviennent des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada. Selon ces principes, l'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts et ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers. Pour les exercices terminés le 31 décembre 2014 et après, les renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	161 740 \$	126 052 \$	92 297 \$	67 365 \$	37 249 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	14 453 914	11 490 001	8 658 943	6 313 738	3 653 088
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7 %	6 %	20 %	10 %	4 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,05 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$	10,20 \$

(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

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.

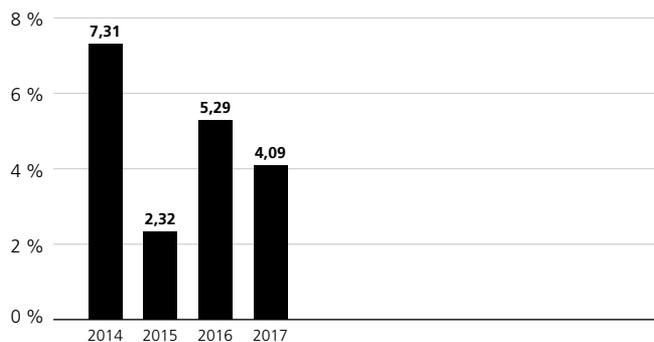
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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.

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2017, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 10 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 60 %, S&P/TSX composé à 15 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 15 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	4,09 %	5,09 %
3 ans	3,90 %	4,49 %
Depuis sa création en avril 2013	4,77 %	5,61 %

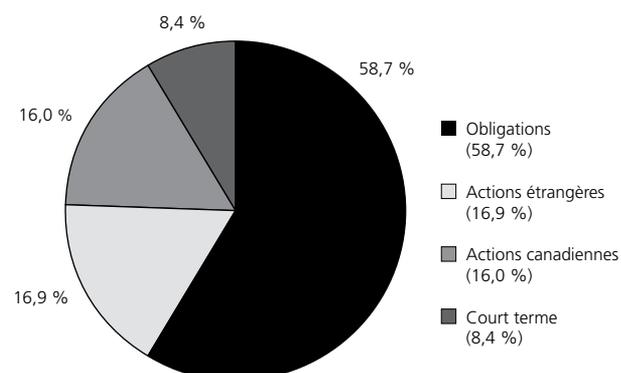
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2017



Valeur liquidative totale : 161,7 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	20,8
2 FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme	5,7
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6
4 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index ETF	4,4
5 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	4,3
6 FINB BMO obligations de sociétés à court terme	4,3
7 iShares Core Canadian Short Term Corp. Maple Bond Ind. ETF	4,2
8 FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme	3,9
9 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index ETF	3,5
10 iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index Fund	3,3
11 Vanguard MSCI Canada Index ETF	3,1
12 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index Fund	2,5
13 iShares Edge MSCI Min Vol Canada Index ETF	2,5
14 FINB BMO obligations provinciales à court terme	2,4
15 iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index Fund	2,3
16 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index Fund	2,3
17 FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens	2,3
18 FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	2,3
19 First Assett 1-5 Year Laddered Government Strip Bond Index	2,3
20 Vanguard Dividend Appreciation ETF	2,2
21 iShares Canadian Short Term Bond Index ETF	2,2
22 Vanguard High Dividend Yield ETF	2,1
23 Vanguard S&P 500 Index ETF	1,9
24 Vanguard Total Stock Market ETF	1,3
25 FINB BMO échelonné actions privilégiées	1,2
Total	92,9

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

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



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

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

