

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds omniresponsable FMOQ (ci-après 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 appliquée;
- 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 l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -1,76 % 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 -2,11 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence, d'autant plus 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 performance du Fonds a été favorisée par la gestion active du portefeuille d'actions canadiennes. La sous-pondération significative des titres des secteurs de l'énergie et des matières premières a permis au Fonds de mitiger les pertes engendrées par la mauvaise performance de ces secteurs en 2018 alors que la sur-pondération des secteurs industriels et des services de communication a permis de capturer davantage le rendement excédentaire réalisé par ces secteurs par rapport au S&P/TSX composé.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada en comparaison avec les ratios de frais de gestion publiés par Morningstar.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

Lors de la deuxième moitié de l'exercice 2018, la Banque du Canada a procédé à des augmentations de 0,25 % de son taux directeur en juillet et en octobre. Ces décisions ont été prises en réaction à la croissance soutenue de l'économie canadienne, à l'accentuation de pressions inflationnistes ainsi qu'à la résolution favorable du nouvel accord de libre-échange nord-américain. La Banque du Canada a cependant mentionné dans le communiqué du mois de décembre qui accompagnait sa décision de maintenir son taux directeur inchangé qu'elle ferait preuve de prudence dans le rythme des prochaines hausses de taux en raison du repli du niveau d'activité dans le secteur de l'énergie ainsi que des tensions commerciales croissantes avec la Chine.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a également maintenu le resserrement de sa politique monétaire et a procédé à quatre augmentations de son taux directeur en 2018. Par contre, la Fed devrait ralentir le nombre de relèvements de ses taux en 2019 en raison d'une baisse dans ses prévisions de l'inflation et de la croissance économique.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'image des principales places boursières à l'échelle mondiale, le marché boursier canadien a fortement retraité lors de la deuxième moitié de 2018. Ce repli reflète l'accentuation des craintes des investisseurs par rapport à la croissance de l'économie canadienne, à la hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, au ralentissement de l'économie chinoise ainsi qu'à l'accentuation des tensions commerciales dans le monde. En outre, ces craintes ont été accentuées par la chute du prix du pétrole entamée en octobre.

ÉTATS-UNIS

En 2018, l'indice américain S&P 500 a subi la perte la moins prononcée parmi les principaux marchés boursiers mondiaux. L'optimisme des investisseurs alimenté par la politique fiscale américaine ainsi qu'une conjoncture économique mondiale favorable ont propulsé le marché boursier américain vers des sommets à la fin du mois de septembre. Par contre, l'escalade des tensions commerciales avec la Chine ainsi que la hausse soutenue du taux directeur par la Fed ont provoqué une correction au quatrième trimestre.

EUROPE ET JAPON

La grande incertitude entourant la négociation du processus de sortie du Royaume-Uni de la zone euro, la nervosité causée par la volatilité des prix de l'énergie ainsi qu'un niveau de saturation élevé du marché de l'emploi ont des répercussions négatives sur le marché des actions européennes.

Au Japon, la croissance économique est demeurée modeste en 2018. L'absence de pressions inflationnistes malgré le rachat continu d'actifs financiers par la Banque du Japon indique que sa politique monétaire accommodante devrait se poursuivre en 2019.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Le ralentissement de la croissance observée en Chine ainsi que les crises économiques en Argentine et en Turquie ont attisé les craintes des investisseurs au sujet de la santé économique des marchés émergents. De plus, les tarifs imposés par l'administration Trump sur les importations de produits chinois ont également accentué l'incertitude des investisseurs par rapport à ces marchés.

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⁾

	2018	2017	2016 *
Actif net en début d'exercice	10,89 \$	10,17 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des produits	0,28	0,24	0,08
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,04	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	(0,40)	0,66	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,26)	0,82	0,20
Distributions			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,03	—
Dividendes	0,08	0,08	0,01
Gains en capital	—	—	0,01
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,13	0,11	0,02
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$

* Début des opérations en septembre 2016

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	35 038 \$	19 349 \$	12 991 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 312 654	1 776 514	1 276 952
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	70 %	205 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,02 %	0,19 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,58 \$	10,89 \$	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 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.

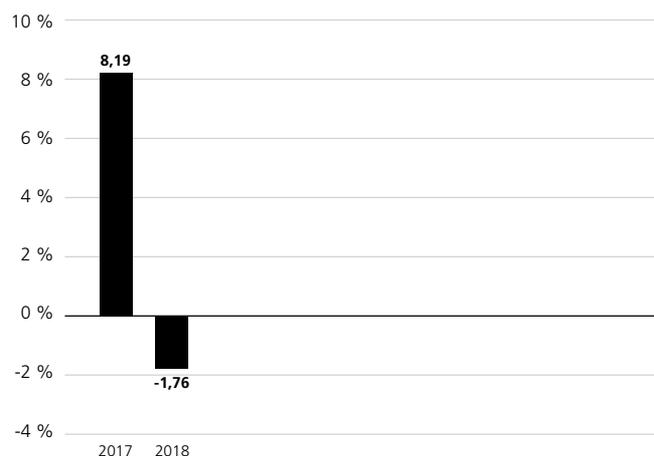
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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.

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 OMNIRESPONSABLE 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 2018, 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 3 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 37 %, S&P/TSX composé à 30 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	-1,76 %	-2,11 %
Depuis sa création en septembre 2016	3,56 %	3,65 %

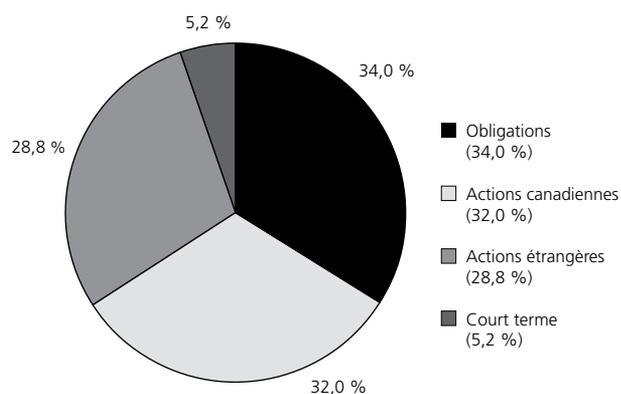
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 2018



Valeur liquidative totale : 35,0 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target ETF	9,7
2 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	5,5
3 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	5,4
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
5 iShares ESG MSCI EAFE ETF	5,2
6 iShares MSCI KLD 400 Social ETF	3,9
7 iShares ESG MSCI EM ETF	3,4
8 Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	3,4
9 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	2,0
10 Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2021-09-15	1,9
11 Banque Royale du Canada	1,7
12 Banque Toronto-Dominion	1,6
13 Banque Scotia	1,5
14 Constellation Software	1,5
15 iShares ESG MSCI USA Small-Cap ETF	1,4
16 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,3
17 Brookfield Asset Management, classe A	1,3
18 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,3
19 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,3
20 Toromont Industries	1,3
21 Groupe CGI, classe A	1,3
22 Québecor, classe B	1,3
23 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	1,2
24 Metro	1,2
25 Open Text	1,2
Total	66,0

* 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 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.



