

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2016

Le présent rapport annuel 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, 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 une appréciation du capital à long terme tout en retirant un certain revenu de ses investissements.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens;
- des titres à revenu fixe canadiens;
- des titres de participation canadiens et étrangers;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'actions canadiennes ou étrangères;
- des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme portant sur des indices obligataires et sur différents indices boursiers canadiens et internationaux, incluant ceux des marchés émergents.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 21 % et 42 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 58 % et 79 % en actions canadiennes et étrangères. Le gestionnaire de portefeuille peut, dans le cadre de son mandat et selon certaines balises, modifier ladite répartition en utilisant des produits dérivés ou des fonds indiciels cotés en bourse, et ce, afin d'ajouter de la valeur au rendement global du Fonds;
- 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 des liquidités et des titres de marché monétaire canadiens 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 principalement le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La différence est investie dans des fonds négociés en bourse exposés à d'autres classes d'obligations en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille;
- les gestionnaires de portefeuille responsables des titres de participation canadiens utilisent quatre stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille ($\pm 40\%$) est gérée par Jarislowsky Fraser et Gestion de portefeuille Triasima qui investissent l'actif sous leur gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre. Une autre tranche ($\pm 20\%$) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. La dernière tranche ($\pm 40\%$) du portefeuille est gérée par Fiera Capital qui la partage, plus ou moins à parts égales, entre des titres de sociétés de petite capitalisation par le biais du Fonds d'actions de croissance Fiera Capital et des titres de grande

capitalisation. Pour ces dernières tranches, les gestionnaires de portefeuille utilisent les styles actifs de croissance et de valeur et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur;

- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ pour une première tranche ($\pm 50\%$), tel que permis en vertu du Règlement 81-102. L'autre tranche ($\pm 50\%$) est composée de fonds négociés en bourse exposés à certaines classes d'actifs non incluses dans le Fonds actions internationales FMOQ en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille.

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 2016, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 7,28 % 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 7,44 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc plus élevé que 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 qui en diminueraient le rendement.

Au cours de l'exercice, la répartition des actifs du Fonds a été surpondérée en actions canadiennes ce qui a eu un effet positif sur la performance du Fonds, car le rendement des actions canadiennes a été supérieur aux autres catégories d'actifs du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2015, 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

En novembre 2016, le gestionnaire du Fonds a mis fin au mandat de BlackRock Asset Management Canada Limited et a liquidé en totalité les parts du Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes détenues par le Fonds, représentant environ 14 % de ses actifs. La gestion du produit de la vente de ces parts a été confiée à Jarislowsky Fraser et à Gestion de portefeuille Triasima à parts égales. Dans le cadre de leur mandat de gestion, ces gestionnaires de portefeuille entendent investir l'actif sous leur gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre.

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 bénéfices 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	2015	2014	2013	2012
Actif net en début d'exercice	26,82 \$	26,29 \$	24,94 \$	22,36 \$	21,35 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,56	0,74	0,94	0,75	0,33
Total des charges	(0,21)	(0,19)	(0,18)	(0,12)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,88	0,08	1,08	0,44	0,02
Gains (pertes) non réalisés	0,74	0,43	0,96	2,03	1,15
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,97	1,06	2,80	3,10	1,41
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,90	0,16	0,04
Dividendes	0,72	0,17	0,17	0,45	0,14
Gains en capital	0,19	0,49	0,39	0,03	0,22
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,91	0,66	1,46	0,64	0,40
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$	24,82 \$	22,36 \$

(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

	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	213 974 \$	191 858 \$	160 156 \$	138 765 \$	125 747 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	7 681 913	7 154 240	6 091 639	5 564 652	5 620 954
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	28 %	11 %	10 %	13 %	45 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %
Valeur liquidative par part (\$)	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$	24,94 \$	22,37 \$

(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.

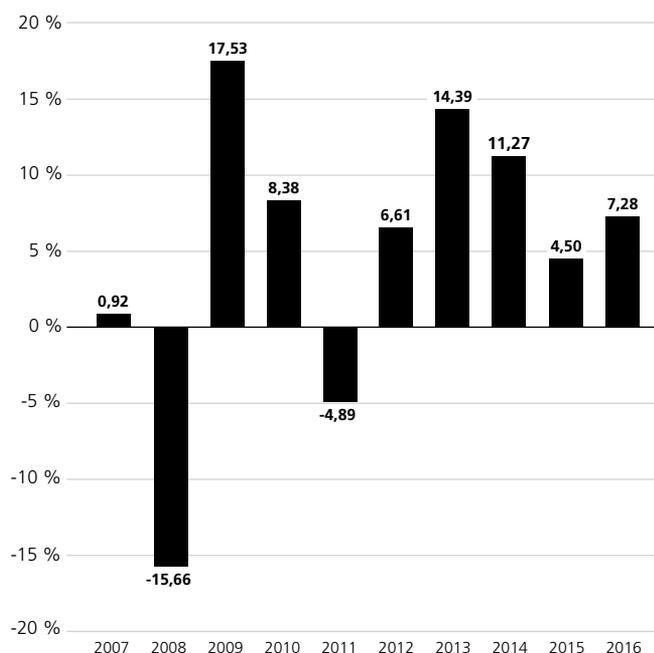
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 DE PLACEMENT 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 2016, 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 2 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 29 %, S&P/TSX composé à 27 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 42 %.

	Rendement composé annuel ¹	Nouvel indice de référence ²	Ancien indice de référence ³
1 an	7,28 %	7,44 %	8,73 %
3 ans	7,65 %	8,58 %	7,81 %
5 ans	8,75 %	10,35 %	9,08 %
10 ans	4,61 %	5,22 %	5,12 %

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.

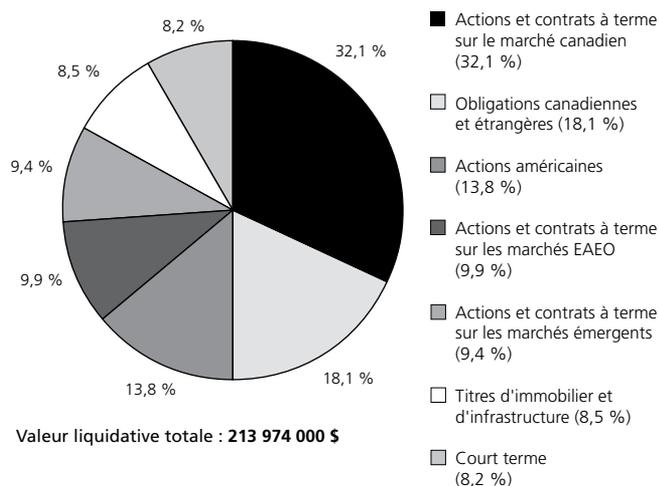
3) En date du 31 décembre 2016, le gestionnaire du Fonds a décidé de modifier la composition de l'indice de référence afin de mieux refléter l'exposition du portefeuille dans les titres de participation étrangers. L'ancien indice était composé des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 32 %, S&P/TSX composé à 35 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %. Tel que requis en vertu du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, le rendement calculé en fonction de l'ancien indice de référence est indiqué.

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 2016



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	22,9
2 Fonds actions internationales FMOQ	20,2
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,1
4 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	6,1
5 Contrats à terme E-MINI EM	5,9
6 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,3
7 iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index Fund	3,9
8 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	3,9
9 Vanguard REIT ETF	3,7
10 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	3,4
11 iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index Fund	2,4
12 SPDR Barclays Capital High Yield Bond ETF	1,4
13 iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	1,4
14 iShares S&P Global Infrastructure Index Fund	1,4
15 Banque Royale du Canada	1,2
16 Banque Toronto-Dominion	1,2
17 iShares Edge MSCI Minimum Volatility Emerging Index Fund	1,0
18 Banque Scotia	0,9
19 Canadian Natural Resources	0,7
20 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
21 Financière Manuvie	0,5
22 iShares S&P/TSX 60 Index Fund	0,5
23 Enbridge	0,5
24 Groupe CGI, classe A	0,5
25 Vêtements de Sport Gildan	0,4
Total	98,0

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-7,7
Total	-7,7

* 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.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett et sur le Fonds d'actions de croissance Fiera Capital peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans les sites Internet www.fondsfoq.com ou www.sedar.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.

