

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2015

Le présent rapport annuel 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, 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 mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité, des titres à revenu fixe et des actions privilégiées;
- des titres de participation offrant des rendements élevés.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 35 % et 65 % en liquidité, titres à revenu fixe et actions privilégiées, et entre 35 % et 65 % en titres de participation offrant des rendements élevés;
- pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, le gestionnaire de portefeuille examine les indicateurs économiques, tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt;
- 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 établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Il effectue également ses choix afin d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteurs;
- pour les actions privilégiées et les titres de participation, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.

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 2015, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -9,72 % 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 -9,44 %.

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

Le marché des actions à hauts dividendes et celui des actions privilégiées ont offert des rendements négatifs pour l'année 2015. La gestion active du gestionnaire de portefeuille a procuré une certaine valeur ajoutée, mais le Fonds accuse tout de même une perte pour l'année.

Au 31 décembre 2014, trois Fonds FMOQ détenaient des participations dans le Fonds totalisant 53 millions de dollars, soit près de 20 % des actifs du Fonds. Au cours du premier semestre, le gestionnaire des Fonds FMOQ a décidé de vendre ces parts afin de favoriser la spécificité des stratégies adoptées dans chaque Fonds FMOQ.

Ces rachats ont eu un impact relativement neutre sur le Fonds considérant que le gestionnaire a choisi de disposer de titres ayant une bonne liquidité sur le marché, tout en respectant la répartition cible du Fonds. En outre, même si pour le Fonds les montants en cause sont importants, ils demeurent marginaux à l'échelle des marchés.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, 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**

La Banque du Canada a surpris les investisseurs en abaissant les taux d'intérêt deux fois en 2015, et ce, afin de tenter d'amortir les répercussions de la chute du prix du pétrole sur l'économie canadienne. Ces baisses étaient d'autant plus surprenantes que jusqu'alors, le message envoyé aux marchés faisait état d'une hausse des taux d'intérêt en 2015. En prenant la direction opposée, le gouverneur Poloz a déclaré qu'il voulait acheter du temps en adoptant une politique sûre et qu'il réagirait aux données économiques. Depuis ces annonces, les données publiées sur l'inflation ont été acceptables et conformes aux cibles de la banque centrale; par contre, les données sur la croissance ont été plutôt décevantes. Ceci pourrait donc pousser la Banque du Canada à annoncer une autre réduction de taux au cours des prochains mois.

La multiplication des banques centrales qui se sont lancées dans l'assouplissement quantitatif a grandement influencé les marchés des titres à revenu fixe au cours du premier semestre, ce qui a eu pour effet de réduire les taux obligataires dans plusieurs pays. En outre, la Banque centrale européenne a annoncé qu'elle poursuivrait sa politique d'assouplissement quantitatif jusqu'en 2017.

En décembre, la Réserve fédérale américaine a finalement jugé que les conditions requises pour hausser son taux directeur étaient atteintes et elle a annoncé une augmentation de son taux directeur de 0,25 %. Normalement, cette hausse devrait être suivie par quelques autres du même ordre en 2016, tout dépendant de la capacité de l'économie américaine à résister à une nouvelle appréciation de sa monnaie.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Le marché boursier canadien axé sur l'énergie et les ressources demeure vulnérable à court terme en raison de la faiblesse des cours du pétrole et des matières premières. En outre, l'économie canadienne tourne au ralenti et les sources de tensions géopolitiques sont nombreuses à travers le monde.

Le marché immobilier canadien est aussi préoccupant. Les prix des maisons sont surévalués de 10 % à 30 %, selon la Banque du Canada et les ménages canadiens sont très endettés. Il reste donc peu de marge pour de nouvelles augmentations du crédit, jadis une source fiable de croissance pour les banques. En raison de la structure du marché canadien, une baisse des prix des maisons n'entraînerait pas une crise bancaire, mais elle constituerait une influence négative.

Par contre, les prix des ressources naturelles sont possiblement près d'un niveau plancher, ce qui pourrait occasionner des opportunités d'investissement intéressantes. De plus, si l'économie américaine obtenait une performance aussi bonne que certains le prévoient, l'économie canadienne bénéficierait d'un heureux coup de pouce, d'autant plus que la faiblesse du dollar canadien devrait favoriser les exportations vers ce pays.

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. Ces deux 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 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⁾

	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice	10,59 \$	10,88 \$	10,27 \$	10,06 \$	10,17 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,42	0,45	0,44	0,42	0,42
Total des charges	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,38	0,41	0,17	0,32
Gains (pertes) non réalisés	(1,30)	(0,26)	0,50	0,17	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,82)	0,43	1,22	0,64	0,41
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,33	0,33	0,28	0,32	0,29
Gains en capital	0,15	0,42	0,34	0,08	0,25
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,48	0,75	0,62	0,40	0,54
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	9,12 \$	10,59 \$	10,87 \$	10,27 \$	10,06 \$

(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

	2015	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	162 366 \$	268 916 \$	233 106 \$	174 858 \$	130 724 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	17 798 774	25 386 475	21 420 613	16 998 231	12 978 103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	86 %	96 %	89 %	148 %	129 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,14 %	0,14 %	0,10 %	0,18 %	0,17 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,12 \$	10,59 \$	10,88 \$	10,29 \$	10,07 \$

(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.

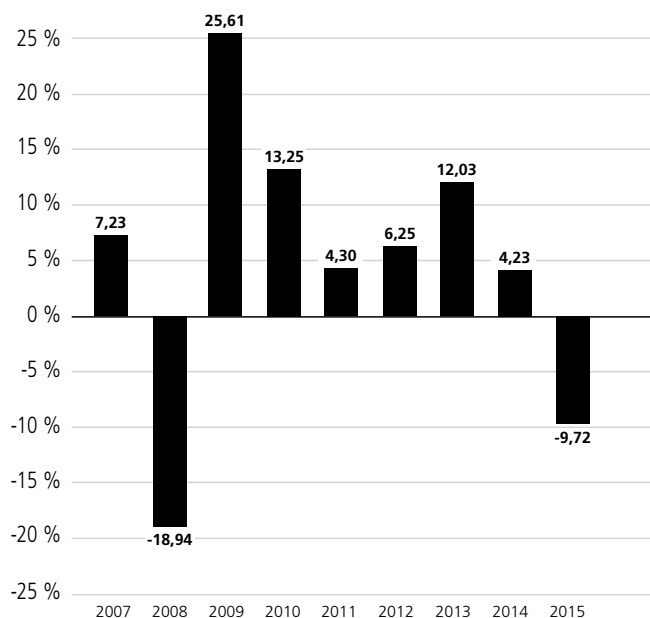
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 REVENU MENSUEL 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 2015, 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 27 %, S&P/TSX – Indice composé à dividendes élevés à 55 % et BMO Nesbitt Burns – Indice de rendement global 50 actions privilégiées à 15 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	-9,72 %	-9,44 %
3 ans	1,77 %	1,44 %
5 ans	3,16 %	3,41 %
Depuis sa création en octobre 2006	4,15 %	4,80 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion.

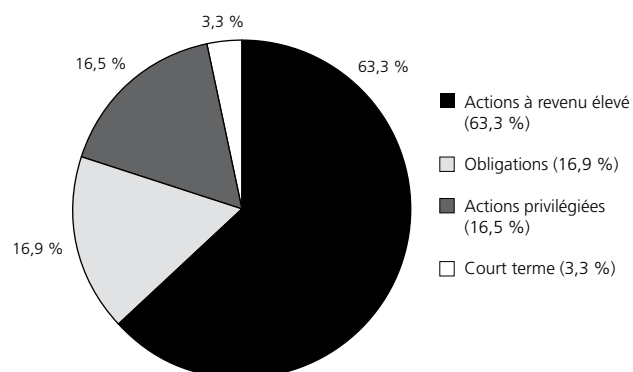
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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 2015



Valeur liquidative totale : 162 366 000 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Banque Scotia	5,4
2 BCE	4,6
3 TransCanada Corporation	4,4
4 Brookfield Renewable Power	3,9
5 Fonds de placement immobilier RioCan	3,2
6 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
7 Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,1
8 Inter Pipeline	2,8
9 Corporation Financière Power	2,5
10 Superior Plus Corp.	2,5
11 Pembina Pipeline Corporation	2,4
12 WSP Global	2,4
13 Whitecap Resources	2,3
14 Banque Royale du Canada	2,3
15 ARC Resources	2,0
16 Gouvernement du Canada, 1,250 %, 2017-08-01	2,0
17 Agrium	1,9
18 Vermilion Energy	1,8
19 Crescent Point Energy	1,8
20 Banque Toronto-Dominion	1,8
21 Shaw Communications, classe B	1,8
22 Thomson Reuters Corporation	1,7
23 Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	1,6
24 CI Financial	1,4
25 Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,2
Total	64,0

* 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.fondsfmoq.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.fondsfmoq.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.



