

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds revenu mensuel 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 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -9,01 % 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 -6,71 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à noter 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 répartition des actifs du Fonds a été légèrement surpondérée en actions canadiennes à dividendes élevés au détriment des obligations. Cette déviation a eu un effet défavorable sur la performance du Fonds car le rendement des actions canadiennes à dividendes élevés a été inférieur à celui des obligations.

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'accroissement 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.

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⁾

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net en début d'exercice	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$	10,88 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,39	0,39	0,40	0,42	0,45
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	(0,32)	0,41	(0,10)	0,19	0,38
Gains (pertes) non réalisés	(0,87)	0,01	1,39	(1,30)	(0,26)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,92)	0,69	1,57	(0,82)	0,43
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,27	0,28	0,29	0,33	0,33
Gains en capital	—	0,08	—	0,15	0,42
Remboursement de capital	0,13	0,04	0,11	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,40	0,40	0,40	0,48	0,75
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$

⁽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	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	161 499 \$	192 050 \$	178 325 \$	162 366 \$	268 916 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	17 430 562	18 124 645	17 314 888	17 798 774	25 386 475
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⁾	124 %	110 %	96 %	86 %	96 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,12 %	0,06 %	0,11 %	0,14 %	0,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$

(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.

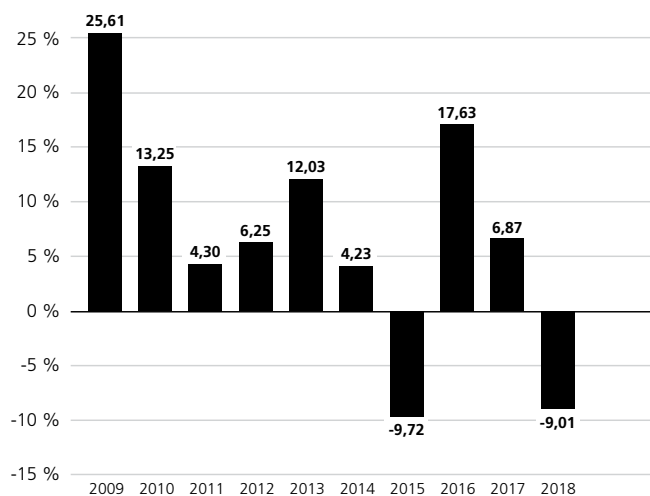
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 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 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 27 %, Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX à 55 % et l'Indice d'actions privilégiées S&P/TSX à 15 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	-9,01 %	-6,71 %
3 ans	4,58 %	5,20 %
5 ans	1,48 %	2,33 %
10 ans	6,63 %	7,17 %

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.

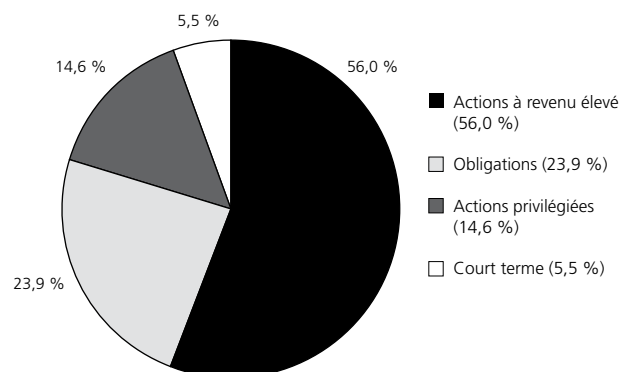
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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 : 161,5 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
2 Banque Royale du Canada	3,4
3 Banque Scotia	3,4
4 Corporation Financière Power	2,8
5 TELUS	2,8
6 Banque Toronto-Dominion	2,5
7 Metro	2,4
8 Shaw Communications, classe B	2,3
9 Canadian Utilities, classe A	2,3
10 Banque de Montréal	2,2
11 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	2,2
12 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2
13 Suncor Énergie	2,2
14 Thomson Reuters	2,0
15 Groupe TMX	1,9
16 Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	1,8
17 Pembina Pipeline	1,8
18 Compagnies Loblaw	1,7
19 TransCanada	1,7
20 Intact Corporation financière	1,7
21 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	1,7
22 Restaurant Brands International	1,6
23 Nutrien	1,6
24 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,6
25 Brookfield Asset Management, classe A	1,6
Total	56,9

* 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.fondsfmoq.com.



Vous pouvez obtenir 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 au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.



