

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DES

FONDS FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2015

Les présents rapports annuels de la direction sur le rendement des Fonds FMOQ contiennent les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels des Fonds FMOQ. 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 des Fonds FMOQ.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2015

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2015

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2015

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2015

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2015

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2015

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2015

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2015

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU
FONDS MONÉTAIRE FMOQ
AU 31 DÉCEMBRE 2015

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds monétaire 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 la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de marché monétaire à court terme, tels que des effets de commerce et des acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et l'ensemble des institutions financières, dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit;
- des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux;
- des titres de dettes à court terme émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les corporations municipales et scolaires ainsi que par des sociétés canadiennes.

Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds :

- il cherche à maintenir la valeur de ses parts aux environs de 10 \$;
- sa durée moyenne pondérée n'excède pas 90 jours et elle est ajustée en fonction des prévisions du gestionnaire de portefeuille responsable du Fonds en ce qui a trait à l'évolution des taux d'intérêt;
- la diversification du risque de crédit y est pondérée en fonction du type d'émetteur, et le Fonds ne peut investir plus de 10 % de sa valeur marchande dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux;
- son contenu est strictement canadien.

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 0,56 % alors que son indice de référence, le FTSE TMX Canada – BT 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 0,65 %.

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.

Cette bonne performance a été favorisée par une stratégie consistant à maintenir l'échéance moyenne légèrement en deçà de celle de l'indice de référence et à conserver dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré le même par rapport à celui de 2014, soit 0,46 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds monétaires les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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.

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	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,11	0,14	0,14	0,13	0,15
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,06	0,09	0,09	0,09	0,09
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,09	0,09	0,09	0,09
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,06	0,09	0,09	0,09	0,09
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	10,01 \$	10,01 \$	10,02 \$	10,02 \$	10,01 \$

(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⁾	45 951 \$	40 431 \$	42 662 \$	47 927 \$	45 630 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 588 653	4 037 408	4 260 265	4 785 961	4 556 612
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,42 %	0,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,42 %	0,42 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

(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) 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.

(4) 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 0,46 % (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.

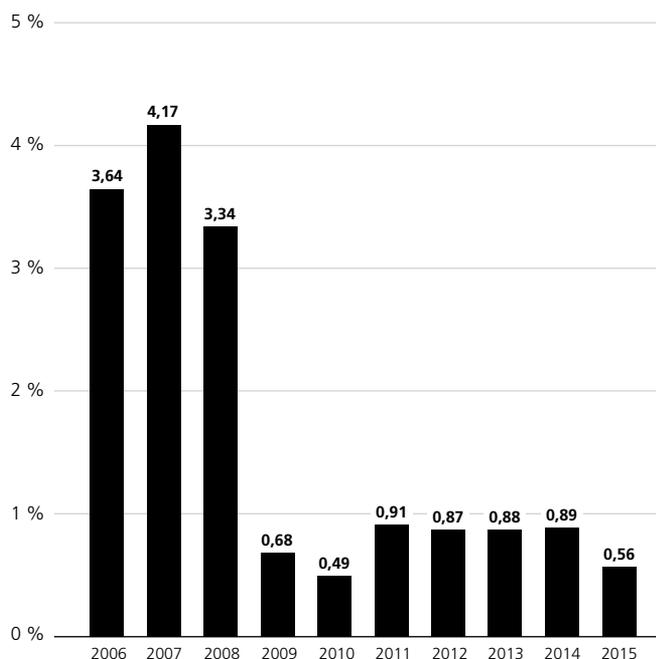
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS

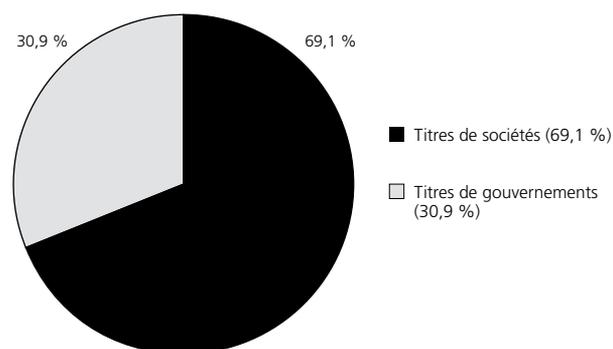


RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Selon les termes du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, les fonds de marché monétaire n'ont pas à présenter les rendements composés annuels.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2015



Valeur liquidative totale : 45 951 000 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 OMERS Finance Trust, billets, 2016-02-02	5,8
2 PACCAR Financial, billets, 2016-01-14	5,7
3 Banque Toronto-Dominion, billets, 2016-01-04	5,3
4 Bons du Trésor de l'Ontario, 2016-01-13	4,2
5 Compagnie Pétrolière Impériale, billets, 2016-01-12	3,8
6 Société de transport de Montréal, billets, 2016-02-16	3,7
7 Banque Manuvie du Canada, billets, 2016-01-06	3,5
8 Banque HSBC Canada, billets, 2016-01-22	3,3
9 Banque de Montréal, taux variable, 2017-04-10	3,2
10 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2016-07-14	3,2
11 Banque HSBC Canada, billets, 2016-02-29	3,2
12 Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick, 2016-02-11	3,1
13 Cadillac Fairview Finance Trust, série A, 3,240 %, 2016-01-25	2,5
14 Honda Canada Finance, billets, 2016-01-05	2,4
15 Banque Royale du Canada, billets, 2016-01-26	2,3
16 Banque Royale du Canada, billets, 2016-02-01	2,3
17 Cadillac Fairview Finance Trust, série A, 3,240 %, 2016-01-25	2,1
18 Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2016-04-21	2,1
19 Compagnie Pétrolière Impériale, billets, 2016-01-07	2,1
20 Banque Manuvie du Canada, billets, 2016-01-13	2,1
21 Cadillac Fairview Finance Trust, série A, 3,240 %, 2016-01-25	1,7
22 Banque Scotia, billets, 2016-01-15	1,7
23 Banque Scotia, 3,610 %, 2016-02-22	1,6
24 Banque Scotia, billets, 2016-01-12	1,6
25 Cadillac Fairview Finance Trust, série A, 3,240 %, 2016-01-25	1,5
Total	74,0

* 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 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.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2015

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, 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 :

- 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 des 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 2015, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,32 % 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 3,80 %.

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 qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été favorisée par une surpondération des actions étrangères au détriment des actions canadiennes. Les actions canadiennes à hauts dividendes et les actions privilégiées sont toutefois venues miner le rendement du Fonds.

Au 31 décembre 2014, le Fonds détenait une participation de 7 millions de dollars dans le Fonds revenu mensuel FMOQ, représentant environ 10 % des actifs du Fonds. Au cours du premier semestre, le gestionnaire du Fonds a décidé de racheter ces parts afin de favoriser la spécificité des stratégies adoptées par le Fonds par rapport à celles du Fonds revenu mensuel FMOQ.

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.

CANADA

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.

ÉTATS-UNIS

La valorisation des sociétés américaines est un peu élevée, ce qui risque de nuire aux performances des actions américaines.

Malgré une bonne croissance, l'économie américaine ne réussit pas à atteindre ses cibles. Ceci est grandement dû à la faiblesse économique persistante hors des États-Unis, à l'appréciation du dollar américain qui nuit à ses exportations et au secteur de l'énergie qui est en fort ralentissement par rapport aux années passées. La reprise dans le reste du monde étant très lente, les produits américains font l'objet d'une demande étrangère anémique. En même temps, les importations des États-Unis croissent au rythme de la demande intérieure. Dans ces conditions, les exportations nettes continuent de freiner la croissance, d'autant plus que le dollar américain continue de gagner du terrain sur les devises de la plupart de ses partenaires commerciaux.

Le secteur de l'immobilier résidentiel américain connaît une reprise stable, mais modeste et les sociétés non financières profitent des taux d'intérêt extrêmement bas pour rétablir leur rentabilité en rachetant des actions et en émettant des obligations. Ce remaniement de la colonne « passif » des bilans se solde par des dépenses d'investissement plutôt faibles.

Ces facteurs pourraient faire en sorte que la croissance de l'activité économique aux États-Unis soit un peu plus faible qu'attendu pour l'année à venir, tout en demeurant quand même une des meilleures des pays développés.

EUROPE ET JAPON

L'économie de la zone euro se porte mieux qu'il y a un an grâce aux mesures mises en place par la Banque centrale européenne (BCE) et à la baisse des prix du pétrole. Cette reprise est généralisée, avec une croissance bien plus forte que prévu dans les petites économies, notamment l'Irlande, l'Espagne et le Portugal. Même la Grèce connaît une reprise modeste.

Malgré des chiffres supérieurs aux prévisions, la reprise de l'emploi reste encore nettement en retard sur celle des États-Unis et le taux de chômage demeure élevé à plus de 10 %. Il faudra donc beaucoup de temps avant que le marché du travail devienne suffisamment tendu pour susciter des pressions inflationnistes sur les salaires. De plus, la faiblesse des prix de l'énergie et le regain de vigueur de l'euro devraient exercer une pression à la baisse sur l'indice des prix à la consommation.

Conséquemment, le risque de déflation restera une préoccupation dans la zone euro au cours de la prochaine année, ce qui devrait pousser la BCE à maintenir son taux directeur près de zéro et à conserver son programme d'achat d'actifs beaucoup plus longtemps que prévu.

Au Japon, la Banque du Japon devrait aussi poursuivre ses efforts pour contrer les pressions déflationnistes, mais les résultats seront plus hypothétiques que dans la zone euro, car la situation en Chine risque de provoquer un recul de la consommation et une stagnation des exportations.

CHINE

La Chine est en proie à une turbulence accrue depuis le début du deuxième semestre de 2015, ce qui a eu un important impact sur la dynamique du marché financier mondial. Deux événements en sont particulièrement la cause, soit la forte chute du marché boursier intérieur de la Chine et une modification inattendue de la politique de change chinoise.

Des signes inquiétants apparaissent dans plusieurs secteurs de l'économie chinoise. Le ralentissement de l'activité de production et la déflation compriment la rentabilité du secteur manufacturier, qui est aussi prisonnier de sa surcapacité. La croissance des investissements pourrait donc encore décélérer en 2016. Par contre, l'accession à la propriété résidentielle est stimulée par une politique monétaire de plus en plus accommodante.

Dans l'environnement de ralentissement de la croissance et de la tendance à la désinflation de l'économie, il est probable que la banque centrale de Chine maintiendra sa politique accommodante afin de stimuler l'activité économique et alléger le service de la dette. En outre, comme les taux d'intérêt réels sont relativement élevés, la banque centrale pourrait même en faire plus pour assouplir les conditions financières.

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⁾

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

	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	92 297 \$	67 365 \$	37 249 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	8 658 943	6 313 738	3 653 088
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⁾	20 %	10 %	4 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,01 %	0,05 %
Valeur liquidative par part (\$)	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.

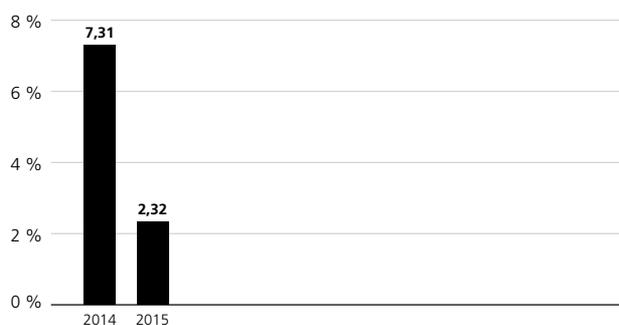
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 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 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	2,32 %	3,80 %
Depuis sa création en avril 2013	4,84 %	6,18 %

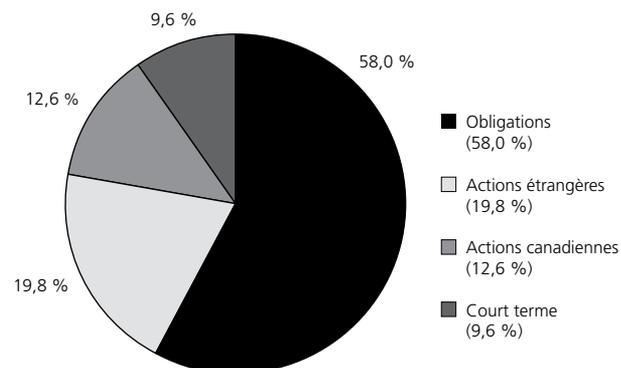
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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 : 92 297 000 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	22,4
2 BMO Mid Corporate Bond Index ETF	7,3
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
4 BMO Mid-Term US IG Corporate Bond ETF	4,5
5 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index Fund	4,3
6 iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund	3,9
7 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	3,8
8 iShares Core Canadian Short Term Corp. Maple Bond Ind. ETF	3,7
9 BMO Short Corporate Bond Index ETF	3,7
10 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index ETF	3,5
11 Vanguard Dividend Appreciation ETF	3,3
12 Vanguard High Dividend Yield ETF	3,2
13 FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens	3,0
14 iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund	2,6
15 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index ETF	2,6
16 BMO Short Provincial Bond Index ETF	2,4
17 Vanguard MSCI Canada Index ETF	2,2
18 iShares MSCI Canada Minimum Volatility Index Fund	2,2
19 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index Fund	2,2
20 Vanguard S&P 500 Index ETF	1,9
21 FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	1,8
22 Vanguard Total Stock Market ETF	1,8
23 Cadillac Fairview Finance Trust, série A, 3,240 %, 2016-01-25	1,4
24 BMO Laddered Preferred Share Index ETF	1,2
25 iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	1,0
Total	95,4

* 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.fondsfmq.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.fondsfmq.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.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIBUS FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2015

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds omnibus 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 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 titres à revenu fixe canadiens;
- des titres de participation canadiens et étrangers;
- contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme portant sur différents indices obligataires canadiens.

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 42 % et 48 % en liquidité et titres à revenu fixe, et entre 52 % et 58 % en titres de participation canadiens et étrangers;
- 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 du Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. Le gestionnaire peut utiliser des contrats à terme portant sur différents indices obligataires canadiens pour réduire la durée moyenne du portefeuille obligataire;
- les gestionnaires de portefeuille responsables des titres de participation canadiens utilisent quatre stratégies distinctes. Une première tranche (± 40 %) est investie dans le Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock, tel que permis en vertu des dispenses obtenues. Ce fonds sous-jacent utilise une approche de sélection de titres selon une réplique quasi parfaite de la répartition des actifs de l'indice S&P/TSX. Une autre tranche (± 20 %) est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. La dernière tranche (± 40 %) 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 gestionnaire du Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. Le gestionnaire peut utiliser des contrats de change à terme négociés de gré à gré afin de réduire l'exposition totale du Fonds aux fluctuations des taux de change.

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 1,71 % 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 4,42 %.

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 qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été défavorisée par les portions du portefeuille exposées aux marchés émergents et aux actions américaines de petite capitalisation, lesquelles ont moins performées que les titres composant l'indice MSCI mondial (excluant le Canada) qui ne compte pas de titres de ces catégories. De plus, la stratégie de couverture partielle de la devise américaine adoptée par le Fonds l'a privé d'une partie de l'impact favorable découlant de la dévaluation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Au 31 décembre 2014, le Fonds détenait une participation de 40 millions de dollars dans le Fonds revenu mensuel FMOQ, représentant environ 7 % des actifs du Fonds. Au cours du 1^{er} semestre, le gestionnaire du Fonds a décidé de racheter ces parts afin de favoriser la spécificité des stratégies adoptées par le Fonds par rapport à celles du Fonds revenu mensuel FMOQ.

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.

CANADA

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.

ÉTATS-UNIS

La valorisation des sociétés américaines est un peu élevée, ce qui risque de nuire aux performances des actions américaines.

Malgré une bonne croissance, l'économie américaine ne réussit pas à atteindre ses cibles. Ceci est grandement dû à la faiblesse économique persistante hors des États-Unis, à l'appréciation du dollar américain qui nuit à ses exportations et au secteur de l'énergie qui est en fort ralentissement par rapport aux années passées. La reprise dans le reste du monde étant très lente, les produits américains font l'objet d'une demande étrangère anémique. En même temps, les importations des États-Unis croissent au rythme de la demande intérieure. Dans ces conditions, les exportations nettes continuent de freiner la croissance, d'autant plus que le dollar américain continue de gagner du terrain sur les devises de la plupart de ses partenaires commerciaux.

Le secteur de l'immobilier résidentiel américain connaît une reprise stable, mais modeste et les sociétés non financières profitent des taux d'intérêt extrêmement bas pour rétablir leur rentabilité en rachetant des actions et en émettant des obligations. Ce remaniement de la colonne « passif » des bilans se solde par des dépenses d'investissement plutôt faibles.

Ces facteurs pourraient faire en sorte que la croissance de l'activité économique aux États-Unis soit un peu plus faible qu'attendu pour l'année à venir, tout en demeurant quand même une des meilleures des pays développés.

EUROPE ET JAPON

L'économie de la zone euro se porte mieux qu'il y a un an grâce aux mesures mises en place par la Banque centrale européenne (BCE) et à la baisse des prix du pétrole. Cette reprise est généralisée, avec une croissance bien plus forte que prévu dans les petites économies, notamment l'Irlande, l'Espagne et le Portugal. Même la Grèce connaît une reprise modeste.

Malgré des chiffres supérieurs aux prévisions, la reprise de l'emploi reste encore nettement en retard sur celle des États-Unis et le taux de chômage demeure élevé à plus de 10 %. Il faudra donc beaucoup de temps avant que le marché du travail devienne suffisamment tendu pour susciter des pressions inflationnistes sur les salaires. De plus, la faiblesse des prix de l'énergie et le regain de vigueur de l'euro devraient exercer une pression à la baisse sur l'indice des prix à la consommation.

Conséquemment, le risque de déflation restera une préoccupation dans la zone euro au cours de la prochaine année, ce qui devrait pousser la BCE à maintenir son taux directeur près de zéro et à conserver son programme d'achat d'actifs beaucoup plus longtemps que prévu.

Au Japon, la Banque du Japon devrait aussi poursuivre ses efforts pour contrer les pressions déflationnistes, mais les résultats seront plus hypothétiques que dans la zone euro, car la situation en Chine risque de provoquer un recul de la consommation et une stagnation des exportations.

CHINE

La Chine est en proie à une turbulence accrue depuis le début du deuxième semestre de 2015, ce qui a eu un important impact sur la dynamique du marché financier mondial. Deux événements en sont particulièrement la cause, soit la forte chute du marché boursier intérieur de la Chine et une modification inattendue de la politique de change chinoise.

Des signes inquiétants apparaissent dans plusieurs secteurs de l'économie chinoise. Le ralentissement de l'activité de production et la déflation compriment la rentabilité du secteur manufacturier, qui est aussi prisonnier de sa surcapacité. La croissance des investissements pourrait donc encore décélérer en 2016. Par contre, l'accession à la propriété résidentielle est stimulée par une politique monétaire de plus en plus accommodante.

Dans l'environnement de ralentissement de la croissance et de la tendance à la désinflation de l'économie, il est probable que la banque centrale de Chine maintiendra sa politique accommodante afin de stimuler l'activité économique et alléger le service de la dette. En outre, comme les taux d'intérêt réels sont relativement élevés, la banque centrale pourrait même en faire plus pour assouplir les conditions financières.

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	24,48 \$	24,01 \$	21,84 \$	20,98 \$	22,09 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,59	0,90	0,63	0,41	0,46
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,41	0,74	0,30	0,13	0,47
Gains (pertes) non réalisés	(0,51)	0,22	1,87	0,91	(1,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,39	1,76	2,72	1,37	(0,18)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,43	0,63	0,33	0,22	0,24
Dividendes	0,04	0,18	0,23	0,11	0,12
Gains en capital	0,48	0,48	—	0,18	0,57
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,95	1,29	0,56	0,51	0,93
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	23,95 \$	24,48 \$	24,01 \$	21,84 \$	20,98 \$

(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⁾	630 049 \$	598 300 \$	548 791 \$	487 442 \$	466 222 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	26 306 705	24 437 468	22 859 874	22 312 410	22 214 423
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⁾	29 %	17 %	18 %	20 %	20 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,05 %
Valeur liquidative par part (\$)	23,95 \$	24,48 \$	24,01 \$	21,85 \$	20,99 \$

(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.

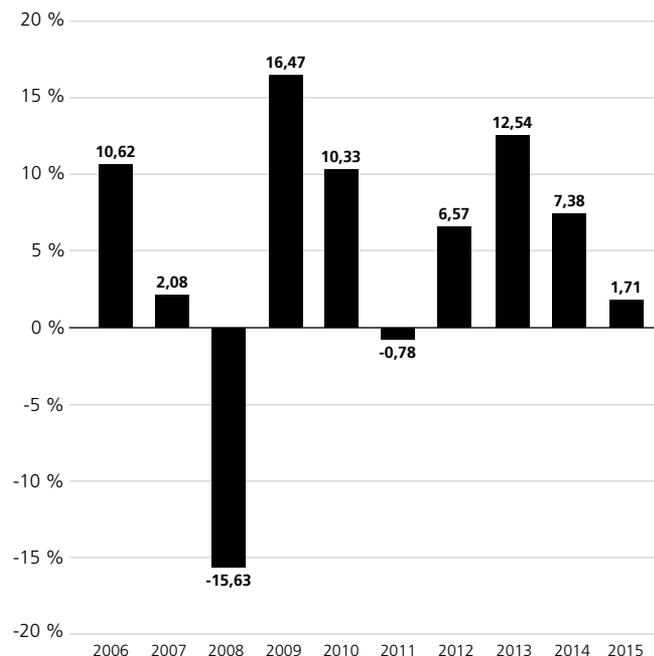
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 OMNIBUS 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 42 %, S&P/TSX composé à 27,5 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 27,5 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	1,71 %	4,42 %
3 ans	7,12 %	9,05 %
5 ans	5,38 %	7,03 %
10 ans	4,75 %	5,56 %

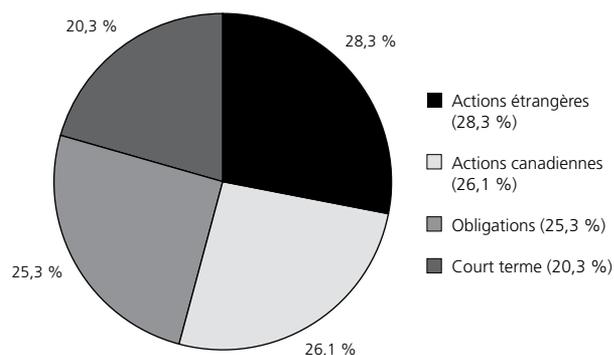
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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 : 630 049 000 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	35,3
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,3
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,6
4 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	10,8
5 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,7
6 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	4,1
7 Cadillac Fairview Finance Trust, série A, 3,240 %, 2016-01-25	1,2
8 Banque Royale du Canada	0,5
9 Banque Scotia, 3,610 %, 2016-02-22	0,4
10 Banque Toronto-Dominion	0,4
11 Banque Scotia	0,4
12 Banque Royale du Canada, 3,360 %, 2016-01-11	0,4
13 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,3
14 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,400 %, 2016-01-14	0,3
15 Société Financière Manuvie	0,3
16 Enbridge	0,3
17 Groupe CGI, classe A	0,3
18 Banque de Montréal, 3,490 %, 2016-06-10	0,3
19 Société de services financiers Wells Fargo Canada, 3,700 %, 2016-03-30	0,2
20 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2016-07-14	0,2
21 Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2016-04-21	0,2
22 Vêtements de Sport Gildan	0,2
23 Ville de Pointe-Claire, 4,700 %, 2016-04-28	0,2
24 Ville de Kirkland, 4,450 %, 2016-04-11	0,2
25 Banque de Montréal, 3,103 %, 2016-03-10	0,2
Total	105,3

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-10,0
Total	-10,0

* 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.

La notice d'offre ainsi que les états financiers annuels audités et les états financiers semestriels non audités du Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock peuvent être obtenus en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ.

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 sur 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.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2015

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 FMOQ 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 (± 40 %) est investie dans le Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock, tel que permis en vertu des dispenses obtenues. Ce fonds sous-jacent utilise une approche de sélection de titres selon une réplique quasi parfaite de la répartition des actifs de l'indice S&P/TSX. Une autre tranche (± 20 %) est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. La dernière tranche (± 40 %) 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 (± 50 %), tel que permis en vertu du Règlement 81-102. L'autre tranche (± 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 2015, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 4,50 % 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 3,87 %.

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 qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été favorisée par une surpondération du portefeuille en actions étrangères au détriment de la portion investie en obligations.

Au 31 décembre 2014, le Fonds détenait une participation de 6 millions de dollars dans le Fonds revenu mensuel FMOQ, représentant près de 4 % des actifs du Fonds. Au cours du premier semestre, le gestionnaire du Fonds a décidé de racheter ces parts afin de favoriser la spécificité des stratégies adoptées par le Fonds par rapport à celles du Fonds revenu mensuel FMOQ. Le gestionnaire a choisi d'investir une partie du produit du rachat de ces parts dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett qui est spécialisé dans les actions canadiennes de style « valeur ».

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.

CANADA

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.

ÉTATS-UNIS

La valorisation des sociétés américaines est un peu élevée, ce qui risque de nuire aux performances des actions américaines.

Malgré une bonne croissance, l'économie américaine ne réussit pas à atteindre ses cibles. Ceci est grandement dû à la faiblesse économique persistante hors des États-Unis, à l'appréciation du dollar américain qui nuit à ses exportations et au secteur de l'énergie qui est en fort ralentissement par rapport aux années passées. La reprise dans le reste du monde étant très lente, les produits américains font l'objet d'une demande étrangère anémique. En même temps, les importations des États-Unis croissent au rythme de la demande intérieure. Dans ces conditions, les exportations nettes continuent de freiner la croissance, d'autant plus que le dollar américain continue de gagner du terrain sur les devises de la plupart de ses partenaires commerciaux.

Le secteur de l'immobilier résidentiel américain connaît une reprise stable, mais modeste et les sociétés non financières profitent des taux d'intérêt extrêmement bas pour rétablir leur rentabilité en rachetant des actions et en émettant des obligations. Ce remaniement de la colonne « passif » des bilans se solde par des dépenses d'investissement plutôt faibles.

Ces facteurs pourraient faire en sorte que la croissance de l'activité économique aux États-Unis soit un peu plus faible qu'attendu pour l'année à venir, tout en demeurant quand même une des meilleures des pays développés.

EUROPE ET JAPON

L'économie de la zone euro se porte mieux qu'il y a un an grâce aux mesures mises en place par la Banque centrale européenne (BCE) et à la baisse des prix du pétrole. Cette reprise est généralisée, avec une croissance bien plus forte que prévu dans les petites économies, notamment l'Irlande, l'Espagne et le Portugal. Même la Grèce connaît une reprise modeste.

Malgré des chiffres supérieurs aux prévisions, la reprise de l'emploi reste encore nettement en retard sur celle des États-Unis et le taux de chômage demeure élevé à plus de 10 %. Il faudra donc beaucoup de temps avant que le marché du travail devienne suffisamment tendu pour susciter des pressions inflationnistes sur les salaires. De plus, la faiblesse des prix de l'énergie et le regain de vigueur de l'euro devraient exercer une pression à la baisse sur l'indice des prix à la consommation.

Conséquemment, le risque de déflation restera une préoccupation dans la zone euro au cours de la prochaine année, ce qui devrait pousser la BCE à maintenir son taux directeur près de zéro et à conserver son programme d'achat d'actifs beaucoup plus longtemps que prévu.

Au Japon, la Banque du Japon devrait aussi poursuivre ses efforts pour contrer les pressions déflationnistes, mais les résultats seront plus hypothétiques que dans la zone euro, car la situation en Chine risque de provoquer un recul de la consommation et une stagnation des exportations.

CHINE

La Chine est en proie à une turbulence accrue depuis le début du deuxième semestre de 2015, ce qui a eu un important impact sur la dynamique du marché financier mondial. Deux événements en sont particulièrement la cause, soit la forte chute du marché boursier intérieur de la Chine et une modification inattendue de la politique de change chinoise.

Des signes inquiétants apparaissent dans plusieurs secteurs de l'économie chinoise. Le ralentissement de l'activité de production et la déflation compriment la rentabilité du secteur manufacturier, qui est aussi prisonnier de sa surcapacité. La croissance des investissements pourrait donc encore décélérer en 2016. Par contre, l'accession à la propriété résidentielle est stimulée par une politique monétaire de plus en plus accommodante.

Dans l'environnement de ralentissement de la croissance et de la tendance à la désinflation de l'économie, il est probable que la banque centrale de Chine maintiendra sa politique accommodante afin de stimuler l'activité économique et alléger le service de la dette. En outre, comme les taux d'intérêt réels sont relativement élevés, la banque centrale pourrait même en faire plus pour assouplir les conditions financières.

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⁾

	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice	26,29 \$	24,94 \$	22,36 \$	21,35 \$	22,45 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,74	0,94	0,75	0,33	(0,24)
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,12)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,08	1,08	0,44	0,02	0,65
Gains (pertes) non réalisés	0,43	0,96	2,03	1,15	(1,42)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,06	2,80	3,10	1,41	(1,11)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,90	0,16	0,04	—
Dividendes	0,17	0,17	0,45	0,14	—
Gains en capital	0,49	0,39	0,03	0,22	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,66	1,46	0,64	0,40	—
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	26,82 \$	26,29 \$	24,82 \$	22,36 \$	21,35 \$

(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⁾	191 858 \$	160 156 \$	138 765 \$	125 747 \$	126 664 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	7 154 240	6 091 639	5 564 652	5 620 954	5 930 848
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⁾	11 %	10 %	13 %	45 %	31 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,09 %
Valeur liquidative par part (\$)	26,82 \$	26,29 \$	24,94 \$	22,37 \$	21,36 \$

(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.

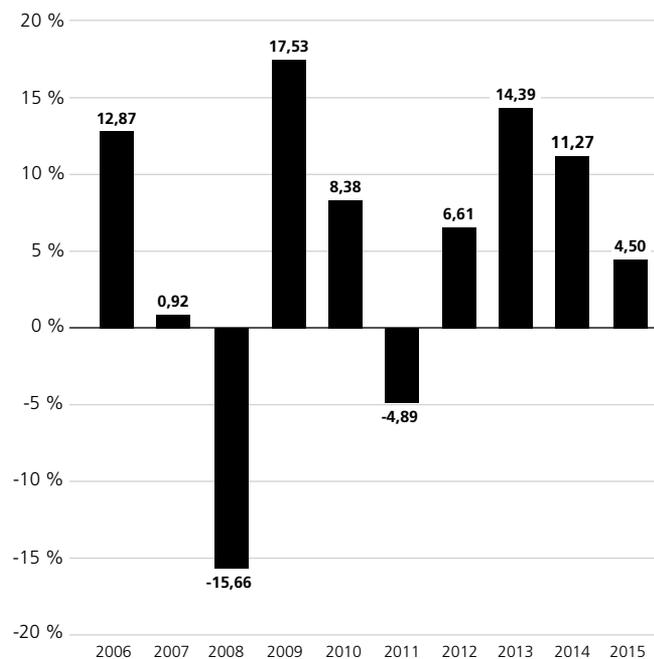
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 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 32 %, S&P/TSX composé à 35 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	4,50 %	3,87 %
3 ans	9,98 %	9,62 %
5 ans	6,17 %	7,11 %
10 ans	5,14 %	5,56 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion.

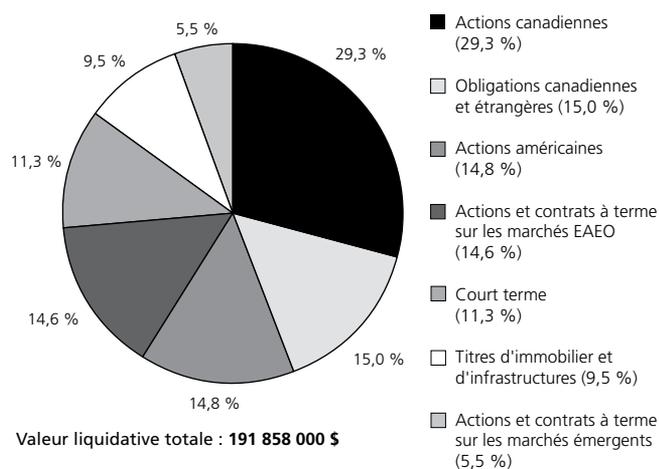
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	20,3
2 Fonds actions internationales FMOQ	19,6
3 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	13,0
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,3
5 iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund	4,2
6 Vanguard REIT ETF	4,0
7 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	3,9
8 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	3,9
9 Contrats à terme E-MINI MSCI EAFE	3,7
10 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	3,2
11 iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund	2,7
12 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	2,5
13 Contrats à terme E-MINI EM	2,0
14 iShares S&P Global Infrastructure Index Fund	1,5
15 iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	1,5
16 Contrats à terme E-MINI S&P 500	1,5
17 SPDR Barclays Capital High Yield Bond ETF	1,4
18 iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index Fund	1,2
19 Banque Royale du Canada	0,6
20 Banque Toronto-Dominion	0,5
21 Banque Scotia	0,4
22 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,4
23 Enbridge	0,4
24 Société Financière Manuvie	0,3
25 Groupe CGI, classe A	0,3
Total	104,3

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-8,1
Total	-8,1

* 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.

La notice d'offre ainsi que les états financiers annuels audités et les états financiers semestriels non audités du Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock peuvent être obtenus en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ.

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.



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.

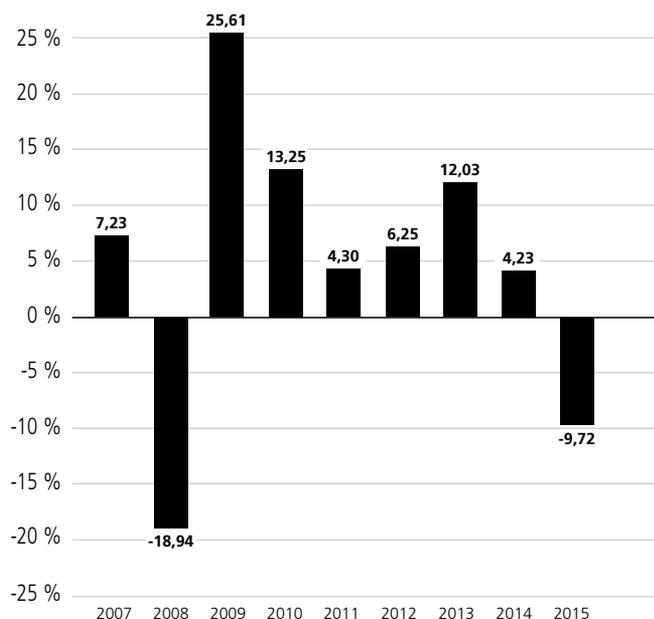
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 %

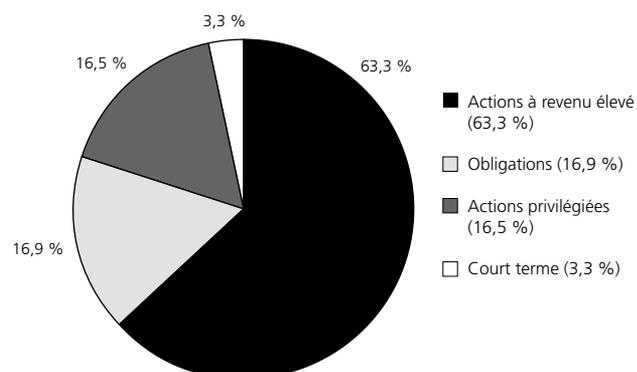
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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.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 à 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2015

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds obligations canadiennes 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 élevé et régulier de même qu'une grande sécurité du capital.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres d'emprunt émis ou garantis par les gouvernements fédéral ou provinciaux canadiens;
- des titres d'emprunt émis par les corporations municipales ou scolaires canadiennes;
- des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes;
- des titres d'emprunt émis par des organisations supranationales reconnues;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- les titres choisis bénéficient d'une cote de crédit minimale de BBB, selon les cotes établies par une agence de notation reconnue;
- le choix des titres est effectué de manière à obtenir une durée moyenne du portefeuille très proche de celle de son indice de référence, le FTSE TMX Canada – univers obligataire;
- le pourcentage de liquidité maintenu est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire.

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 2,41 % alors que son indice de référence, le FTSE TMX Canada – univers obligataire, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 3,52 %. Le rendement obtenu par le Fonds est donc comparable 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 rendement obtenu par le Fonds est en ligne avec sa principale stratégie qui est de répliquer le plus parfaitement possible l'indice de référence. La stratégie visant à surpondérer les obligations de provinces au détriment des obligations du gouvernement canadien a eu un effet relativement neutre au cours du premier semestre, mais un élargissement des écarts de taux a été observé pour cette catégorie de titres au cours du deuxième semestre.

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 obligataires les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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 la fois à une augmentation des rendements et à une nouvelle appréciation de sa monnaie.

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	11,71 \$	11,16 \$	11,69 \$	11,76 \$	11,21 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,40	0,43	0,45	0,47	0,50
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,02)	(0,03)	0,09	0,08
Gains (pertes) non réalisés	(0,07)	0,58	(0,50)	(0,13)	0,53
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,22	0,86	(0,20)	0,31	1,00
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,27	0,31	0,32	0,36	0,39
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	0,02	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,27	0,31	0,32	0,38	0,39
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	11,72 \$	11,71 \$	11,15 \$	11,69 \$	11,76 \$

(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⁾	285 670 \$	231 336 \$	213 807 \$	199 570 \$	211 763 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	24 372 852	19 759 141	19 150 978	17 052 754	17 985 236
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⁾	18 %	24 %	24 %	33 %	33 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,72 \$	11,71 \$	11,16 \$	11,70 \$	11,77 \$

(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.

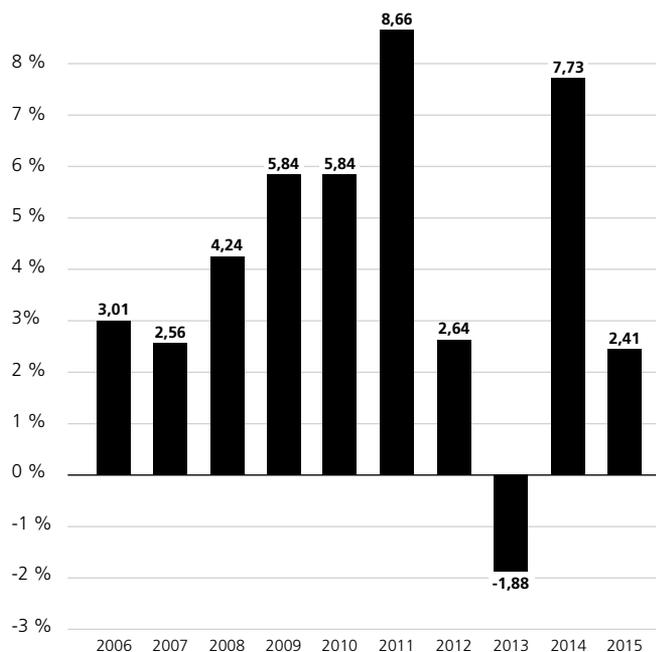
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 OBLIGATIONS CANADIENNES 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, le FTSE TMX Canada – univers obligataire.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	2,41 %	3,52 %
3 ans	2,68 %	3,63 %
5 ans	3,84 %	4,81 %
10 ans	4,06 %	5,03 %

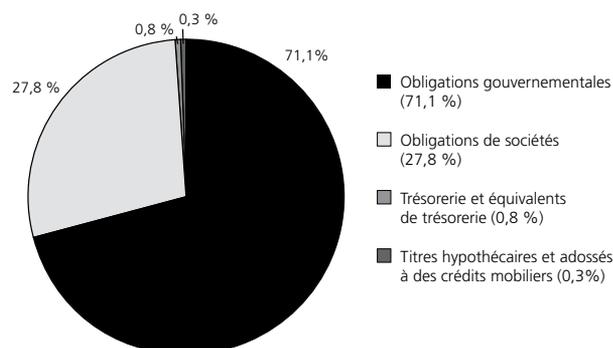
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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 : 285 670 000 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,050 %, 2017-06-15	2,6
2 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,700 %, 2017-12-15	2,4
3 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	1,6
4 Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2019-06-01	1,6
5 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,5
6 Gouvernement du Canada, 1,250 %, 2018-02-01	1,4
7 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,3
8 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2020-06-01	1,3
9 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2018-06-15	1,2
10 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	1,2
11 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,1
12 Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	1,1
13 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2018-12-15	1,1
14 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	1,0
15 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,0
16 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,0
17 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	1,0
18 Province de Québec, 4,250 %, 2043-12-01	0,9
19 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,950 %, 2019-06-15	0,9
20 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,900 %, 2024-06-15	0,9
21 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	0,9
22 Province de l'Ontario, 2,100 %, 2018-09-08	0,9
23 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	0,8
24 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
25 Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	0,8
Total	30,3

* 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.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2015

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds actions canadiennes 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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des actions ordinaires de toute classe et de toute catégorie, incluant les droits de souscription de toutes sociétés canadiennes inscrites à une Bourse;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'actions canadiennes;
- des obligations convertibles et des actions privilégiées convertibles de toutes sociétés canadiennes;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire. Le gestionnaire de portefeuille responsable des liquidités et titres de marché monétaire canadiens 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;
- les gestionnaires de portefeuille utilisent quatre stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille ($\pm 40\%$) est investie dans le Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock, tel que permis en vertu des dispenses obtenues. Ce fonds sous-jacent utilise une approche de sélection de titres selon une réplique quasi parfaite de la répartition des actifs de l'indice S&P/TSX. 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.

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 -5,59 % alors que son indice de référence, le S&P/TSX composé, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -8,33 %. 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 qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été favorisée par les bons résultats obtenus pour la portion du portefeuille en gestion active des actions à grande capitalisation. La portion du portefeuille en titre de petite capitalisation a eu un rendement similaire à celui de l'indice composé S&P/TSX, lequel compte très peu de titres de cette nature.

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 d'actions canadiennes les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$	19,92 \$	23,56 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,45	0,48	0,49	0,44	0,51
Total des charges	(0,25)	(0,27)	(0,22)	(0,22)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,51	2,70	0,76	0,21	1,07
Gains (pertes) non réalisés	(1,94)	(0,82)	2,34	0,52	(3,86)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(1,23)	2,09	3,37	0,95	(2,54)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,21	0,26	0,33	0,22	0,35
Gains en capital	1,70	1,74	—	0,89	0,75
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	1,91	2,00	0,33	1,11	1,10
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	19,75 \$	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$	19,92 \$

(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⁾	24 379 \$	27 177 \$	25 818 \$	25 906 \$	27 792 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 234 327	1 184 459	1 127 251	1 311 680	1 394 202
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⁾	44 %	31 %	31 %	56 %	48 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,03	0,04	0,05	0,11	0,18
Valeur liquidative par part (\$)	19,75 \$	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$	19,93 \$

(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.

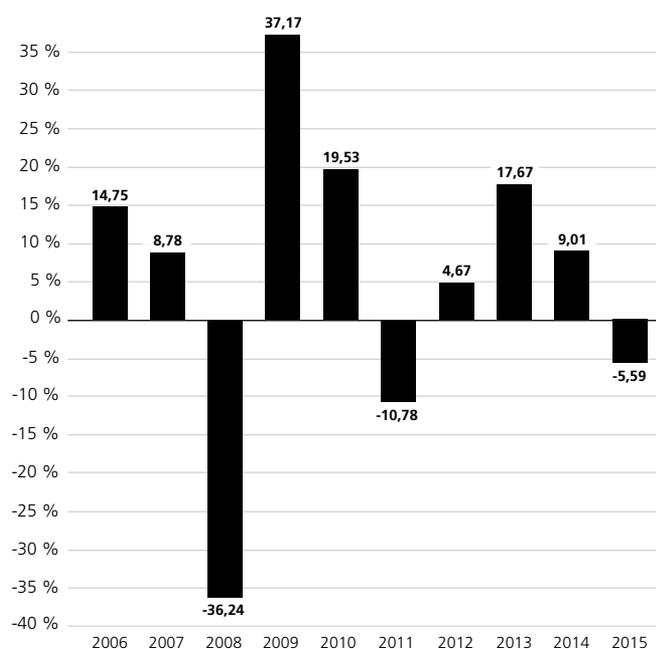
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 ACTIONS CANADIENNES 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, le S&P/TSX composé.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	-5,59 %	-8,33 %
3 ans	6,59 %	4,62 %
5 ans	2,49 %	2,30 %
10 ans	3,97 %	4,38 %

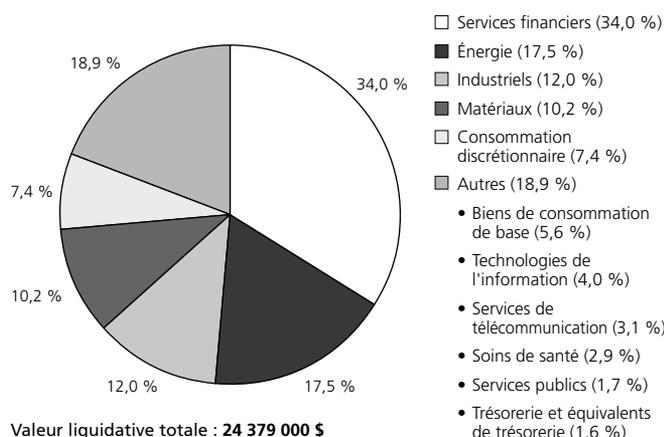
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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 : 24 379 000 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	40,7
2 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	20,1
3 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	19,1
4 Banque Royale du Canada	1,6
5 Banque Toronto-Dominion	1,4
6 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1,3
7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
8 Banque Scotia	1,1
9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,0
10 Enbridge	0,9
11 Société Financière Manuvie	0,9
12 Groupe CGI, classe A	0,8
13 Compagnies Loblaw	0,6
14 Vêtements de Sport Gildan	0,6
15 CCL Industries, classe B	0,5
16 Valeant Pharmaceuticals International	0,5
17 CI Financial	0,5
18 Element Financial Corporation	0,5
19 TELUS Corporation	0,5
20 Alimentation Couche-Tard, classe B	0,4
21 Canadian Natural Resources	0,4
22 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
23 ATS Automation Tooling Systems	0,4
24 Keyera Corp.	0,4
25 West Fraser Timber Co.	0,4
Total	96,1

* 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.

La notice d'offre ainsi que les états financiers annuels audités et les états financiers semestriels non audités du Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock peuvent être obtenus en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ.

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.fondsfmoq.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.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.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2015

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales 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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de participation de toutes les classes et catégories émis par des sociétés de pays, composant l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) mondial (excluant le Canada) ou tout autre indice international reconnu;
- des contrats à terme portant sur différents indices boursiers internationaux;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers de pays émergents;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire;
- environ 20 % du Fonds a été confié à un gestionnaire de portefeuille qui investit, de façon active, dans des titres de sociétés inclus dans l'indice MSCI mondial;
- environ 19 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de grande capitalisation, selon une approche indicielle plus, par le biais d'un portefeuille comportant des titres des 400 plus grandes sociétés composant l'indice S&P 500 et des instruments dérivés, tels que des contrats à terme sur le S&P 500, et la vente d'options d'achat couvertes;
- environ 17 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation;
- environ 32 % du Fonds est exposé aux marchés de l'Australie, de l'Europe et de l'Extrême-Orient au moyen de contrats à terme sur l'indice MSCI EAEO. Une stratégie d'options pourrait aussi être utilisée afin de bonifier le rendement;
- Une autre partie équivalant à \pm 12 % du portefeuille est investie dans des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers de pays émergents.

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 14,82 % alors que son indice de référence, le MSCI mondial (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 20,04 %. 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 qui en diminueraient le rendement.

La performance du Fonds a été affectée négativement par les portions du portefeuille exposées aux marchés émergents et aux actions américaines de petite capitalisation, lesquelles ont moins performé que les titres composant l'indice MSCI mondial (excluant le Canada) qui ne compte pas de titres de ces catégories.

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 d'actions internationales les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

La valorisation des sociétés américaines est un peu élevée, ce qui risque de nuire aux performances des actions américaines.

Malgré une bonne croissance, l'économie américaine ne réussit pas à atteindre ses cibles. Ceci est grandement dû à la faiblesse économique persistante hors des États-Unis, à l'appréciation du dollar américain qui nuit à ses exportations et au secteur de l'énergie qui est en fort ralentissement par rapport aux années passées. La reprise dans le reste du monde étant très lente, les produits américains font l'objet d'une demande étrangère anémique. En même temps, les importations des États-Unis croissent au rythme de la demande intérieure. Dans ces conditions, les exportations nettes continuent de freiner la croissance, d'autant plus que le dollar américain continue de gagner du terrain sur les devises de la plupart de ses partenaires commerciaux.

Le secteur de l'immobilier résidentiel américain connaît une reprise stable, mais modeste et les sociétés non financières profitent des taux d'intérêt extrêmement bas pour rétablir leur rentabilité en rachetant des actions et en émettant des obligations. Ce remaniement de la colonne « passif » des bilans se solde par des dépenses d'investissement plutôt faibles.

Ces facteurs pourraient faire en sorte que la croissance de l'activité économique aux États-Unis soit un peu plus faible qu'attendu pour l'année à venir, tout en demeurant quand même une des meilleures des pays développés.

EUROPE ET JAPON

L'économie de la zone euro se porte mieux qu'il y a un an grâce aux mesures mises en place par la Banque centrale européenne (BCE) et à la baisse des prix du pétrole. Cette reprise est généralisée, avec une croissance bien plus forte que prévu dans les petites économies, notamment l'Irlande, l'Espagne et le Portugal. Même la Grèce connaît une reprise modeste.

Malgré des chiffres supérieurs aux prévisions, la reprise de l'emploi reste encore nettement en retard sur celle des États-Unis et le taux de chômage demeure élevé à plus de 10 %. Il faudra donc beaucoup de temps avant que le marché du travail devienne suffisamment tendu pour susciter des pressions inflationnistes sur les salaires. De plus, la faiblesse des prix de l'énergie et le regain de vigueur de l'euro devraient exercer une pression à la baisse sur l'indice des prix à la consommation.

Conséquemment, le risque de déflation restera une préoccupation dans la zone euro au cours de la prochaine année, ce qui devrait pousser la BCE à maintenir son taux directeur près de zéro et à conserver son programme d'achat d'actifs beaucoup plus longtemps que prévu.

Au Japon, la Banque du Japon devrait aussi poursuivre ses efforts pour contrer les pressions déflationnistes, mais les résultats seront plus hypothétiques que dans la zone euro, car la situation en Chine risque de provoquer un recul de la consommation et une stagnation des exportations.

CHINE

La Chine est en proie à une turbulence accrue depuis le début du deuxième semestre de 2015, ce qui a eu un important impact sur la dynamique du marché financier mondial. Deux événements en sont particulièrement la cause, soit la forte chute du marché boursier intérieur de la Chine et une modification inattendue de la politique de change chinoise.

Des signes inquiétants apparaissent dans plusieurs secteurs de l'économie chinoise. Le ralentissement de l'activité de production et la déflation compriment la rentabilité du secteur manufacturier, qui est aussi prisonnier de sa surcapacité. La croissance des investissements pourrait donc encore décélérer en 2016. Par contre, l'accession à la propriété résidentielle est stimulée par une politique monétaire de plus en plus accommodante.

Dans l'environnement de ralentissement de la croissance et de la tendance à la désinflation de l'économie, il est probable que la banque centrale de Chine maintiendra sa politique accommodante afin de stimuler l'activité économique et alléger le service de la dette. En outre, comme les taux d'intérêt réels sont relativement élevés, la banque centrale pourrait même en faire plus pour assouplir les conditions financières.

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⁾

	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice	10,77 \$	10,52 \$	8,19 \$	7,16 \$	7,52 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,23	0,15	0,68	0,59	(0,41)
Total des charges	(0,16)	(0,14)	(0,10)	(0,08)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	1,03	0,73	0,84	0,09	0,18
Gains (pertes) non réalisés	0,54	0,39	1,20	0,42	(0,06)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,64	1,13	2,62	1,02	(0,36)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,32	0,76	0,31	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	0,31	0,12	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,63	0,88	0,31	—	—
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	11,73 \$	10,77 \$	10,50 \$	8,19 \$	7,16 \$

(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⁾	238 520 \$	217 597 \$	197 275 \$	176 171 \$	178 058 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	20 329 658	20 200 622	18 761 108	21 468 287	24 823 722
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⁾	17 %	18 %	22 %	21 %	18 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,73 \$	10,77 \$	10,52 \$	8,21 \$	7,17 \$

(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 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.

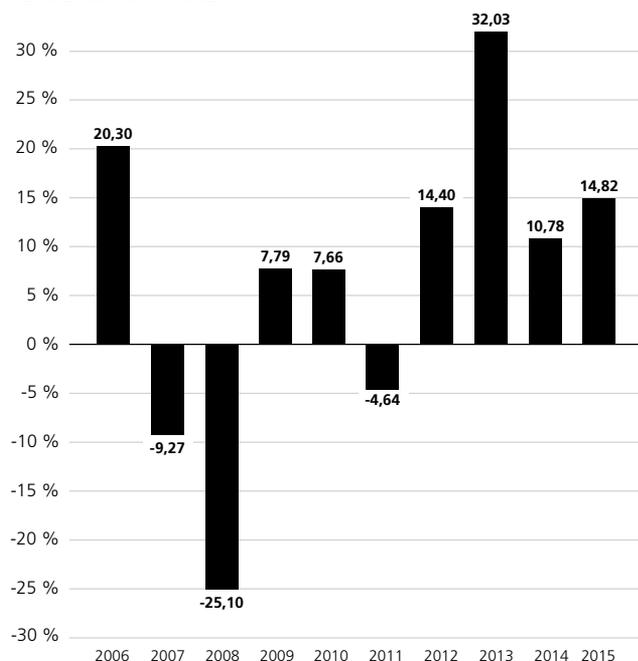
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 ACTIONS INTERNATIONALES 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, le MSCI mondial (excluant le Canada).

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	14,82 %	20,04 %
3 ans	18,87 %	23,31 %
5 ans	12,87 %	15,68 %
10 ans	5,69 %	6,95 %

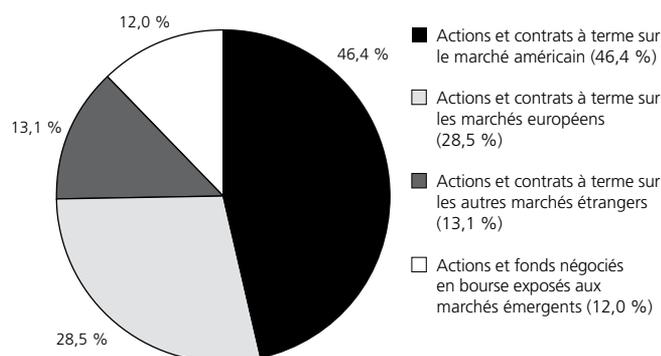
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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 : 238 520 000 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO	31,7
2 iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	5,5
3 Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	5,5
4 Johnson & Johnson	1,1
5 Moody's Corporation	1,0
6 Becton, Dickinson and Company	1,0
7 Wells Fargo & Company	0,9
8 Contrats à terme E-MINI S&P 500	0,8
9 Contrats à terme sur le RUSSELL 2000	0,8
10 MasterCard, classe A	0,8
11 U.S. Bancorp	0,8
12 Keyence Corporation	0,7
13 TJX Companies	0,7
14 Nike, classe B	0,7
15 3M Company	0,7
16 InterContinental Hotels Group	0,7
17 Nestlé	0,7
18 Schindler Holding	0,6
19 Diageo	0,6
20 Apple	0,6
21 Australia and New Zealand Banking Group	0,6
22 Oracle Corporation	0,6
23 MSCI, classe A	0,6
24 Roche Holding	0,6
25 Novartis	0,5
Total	58,8

* 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.



