

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR

AU 31 DÉCEMBRE 2013

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds équilibré conservateur FMOQ (le « Fonds ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels, 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 et le Fonds revenu mensuel FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102, ainsi que des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'obligations en vue d'accroître la diversification et d'obtenir une durée différente pour cette portion du portefeuille;
- pour les titres de participation canadiens, le Fonds utilise le Fonds revenu mensuel FMOQ, tel que permis en vertu du Règlement 81-102, ainsi que 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 la période du 5 avril 2013 au 31 décembre 2013, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 3,65 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices financiers selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds¹, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 4,04 %.

¹ Répartition cible par indice

Indice	Répartition cible (%)
DEX - Bons du Trésor 91 jours	10
DEX - Univers	60
S&P/TSX composé	15
MSCI Mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens	15

Compte tenu que le rendement du Fonds est net de frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut, c'est-à-dire avant frais, le résultat du Fonds est supérieur à celui de son indice de référence.

La performance du Fonds a été favorisée par une surpondération des titres à court terme au détriment des obligations à plus long terme. Par contre, la portion du portefeuille exposée aux marchés des actions a moins bien performé que son indice de référence, car les titres à faible volatilité n'ont pas capturé la pleine montée des marchés boursiers.

Le ratio des frais de gestion du Fonds a été fixé à 1,09 %. À ce niveau, il se situe parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada, avantageant ainsi son rendement net par rapport aux fonds comparables.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le nouveau gouverneur de la Banque du Canada, Stephen S. Poloz, a affirmé que le taux directeur devrait demeurer à son niveau actuel tant que les attentes inflationnistes resteront faibles et que les capacités excédentaires actuelles de l'économie canadienne ne seront pas résorbées. Le taux cible du financement à un jour devrait donc rester stable au cours des douze prochains mois.

La Réserve fédérale américaine (Fed) n'a fourni aucune indication quant à un possible relèvement de son taux directeur en 2014. Par contre, elle devrait continuer à réduire ou même stopper ses achats mensuels d'obligations gouvernementales et de titres hypothécaires (assouplissement quantitatif).

Les marchés boursiers devraient continuer d'être positifs en 2014 pour différents facteurs, notamment :

- La plupart des indicateurs économiques publiés en fin d'année font état d'une reprise économique lente, mais constante aux États-Unis.
- Vers la fin 2013, la Banque centrale européenne a abaissé son taux directeur pour tenter de faciliter, entre autres, l'octroi de crédit aux entreprises et aux ménages par les institutions financières. Ce facteur devrait favoriser une croissance modeste dans la zone euro.
- Même si le taux de croissance en Chine sera fort probablement inférieur à ce qu'il était en moyenne dans la dernière décennie, il devrait être positif d'autant plus que sa base économique est considérablement plus grande que par le passé.
- Le marché canadien devrait être favorisé par la bonne performance des économies américaine et chinoise.

Dans ce contexte, aucune modification n'est envisagée quant aux stratégies de placement utilisées par le Fonds et le faible niveau de frais de gestion sera maintenu en 2014.

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 pour le mandat de gestion confié à la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

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⁾

	31 décembre 2013* (9 mois)
Actif net en début d'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation	
Total des produits	0,22
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,04
Gains (pertes) non réalisés	0,19
Commissions de courtage	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,40
Distributions	
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07
Dividendes	0,07
Gains en capital	0,03
Remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,17
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué⁽³⁾	10,16 \$

* Début des opérations en avril 2013

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes complémentaires aux états financiers.

⁽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 réinvestis en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES31 décembre 2013*
(9 mois)

Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	37 249 \$
Nombre de parts en circulation	3 653 088
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	4 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,05 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,20 \$

⁽¹⁾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.

⁽²⁾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 impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽³⁾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 :

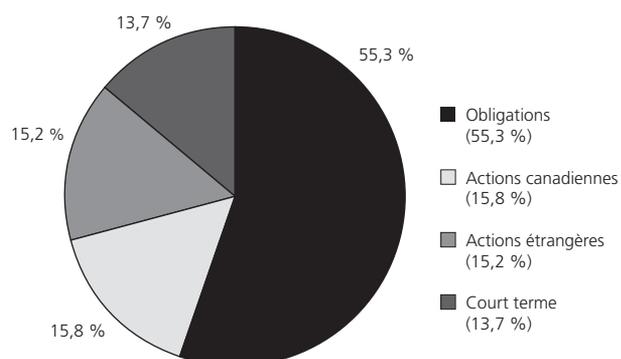
Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉS

Cette information n'est pas disponible, car ce Fonds n'était pas un émetteur assujéti pendant la totalité de la période couverte par ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2013



Valeur liquidative totale : 37 249 301 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	21,9
2 Fonds revenu mensuel FMOQ	13,0
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,8
4 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index Fund	6,1
5 BMO Mid Corporate Bond Index ETF	5,9
6 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	5,4
7 BMO Short Corporate Bond Index ETF	5,4
8 iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund	3,6
9 Vanguard Dividend Appreciation ETF	3,3
10 Vanguard High Dividend Yield ETF	3,2
11 BMO Short Provincial Bond Index ETF	2,9
12 iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund	2,6
13 Vanguard Total Stock Market ETF	2,6
14 iShares MSCI Canada Minimum Volatility Index Fund	2,3
15 Vanguard MSCI Canada Index ETF	2,1
16 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index ETF	2,1
17 BMO Mid-Term US IG Corporate Bond ETF	1,9
18 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index Fund	1,8
19 iShares DEX Floating Rate Note Index Fund	1,6
20 Ville de Côte Saint-Luc, 3,250 %, 2014-06-02	0,8
21 Banque Royale du Canada, 4,970 %, 2014-06-05	0,6
22 Société de financement GE Capital Canada, taux variable, 2014-02-10	0,5
23 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2015-09-23	0,5
24 Caisse centrale Desjardins, taux variable, 2015-10-16	0,4
25 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,950 %, 2014-01-23	0,3
Total	99,6

* 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, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant dans la région de Montréal, le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant à 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900 Montréal (Québec) H3Z 3C1.

