

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIBUS FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2013

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds omnibus 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

OBJECTIF 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.

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 ;
- les gestionnaires de portefeuille responsables des titres de participation canadiens utilisent trois stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille (± 40 %) de titres de participation canadiens 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 (± 40 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation et dans le Fonds d'actions canadiennes SEI. La dernière tranche (± 20 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de petite capitalisation par le biais du Fonds Fiera Capital d'actions de croissance. Pour ces deux 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 ;
- une somme de 25 M\$ a été investie en 2006 dans le Fonds revenu mensuel FMOQ afin de permettre le démarrage de ce fonds, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. Les positions détenues dans ce fonds sont prises en compte pour établir les rééquilibrages trimestriels.

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 2013, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 12,54 % 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 9,61 %. 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.

Cette bonne performance est due au fait que la portion du portefeuille investie sur les marchés étrangers a été surpondérée par rapport au portefeuille de référence alors que cette classe d'actifs a nettement mieux performé que toutes les autres classes composant le portefeuille de référence. De plus, les titres canadiens de petite capitalisation inclus dans le portefeuille ont mieux performé que l'indice composé S&P/TSX, lequel compte très peu de titres de cette nature.

En vertu des nouvelles règles, découlant de l'harmonisation de la TPS et de la TVQ, entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2013, le Fonds ne peut plus récupérer la TVQ depuis cette date, ce qui a eu pour effet d'augmenter le ratio de frais de gestion à 1,09 % comparativement à 1,00 % en 2012. À ce niveau, il demeure tout de même parmi les fonds équilibrés les moins coûteux, 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. 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.

En outre, la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées 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⁾

	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net en début d'exercice	21,84 \$	20,98 \$	22,09 \$	20,46 \$	17,92 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,63	0,41	0,46	0,44	0,45
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,13	0,47	0,47	(0,06)
Gains (pertes) non réalisés	1,87	0,91	(1,03)	1,27	2,60
Commissions de courtage	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,72	1,37	(0,18)	2,10	2,92
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,33	0,22	0,24	0,20	0,25
Dividendes	0,23	0,11	0,12	0,16	0,13
Gains en capital	—	0,18	0,57	0,11	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,56	0,51	0,93	0,47	0,38
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	24,01 \$	21,84 \$	20,98 \$	22,09 \$	20,46 \$

⁽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 réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2013	2012	2011	2010	2009
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	548 791 \$	487 442 \$	466 222 \$	481 289 \$	434 603 \$
Nombre de parts en circulation	22 859 874	22 312 410	22 214 423	21 786 252	21 236 409
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	18 %	20 %	20 %	14 %	15 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01 %	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	24,01 \$	21,85 \$	20,99 \$	22,09 \$	20,47 \$

⁽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 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.

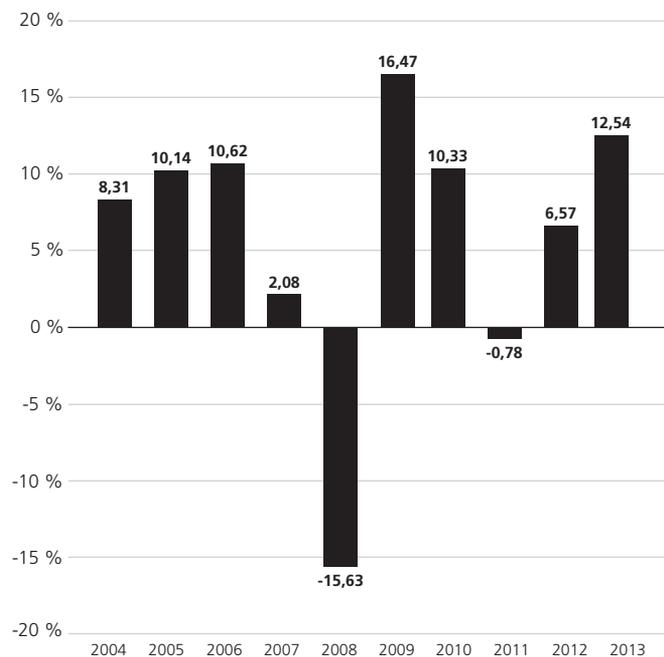
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 2013, 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 : DEX - Bons du Trésor 91 jours à 3 %, DEX - univers à 42 %, S&P/TSX composé à 40 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 15 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	12,54 %	9,61 %
3 ans	5,97 %	5,36 %
5 ans	8,86 %	8,78 %
10 ans	5,68 %	6,43 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion.

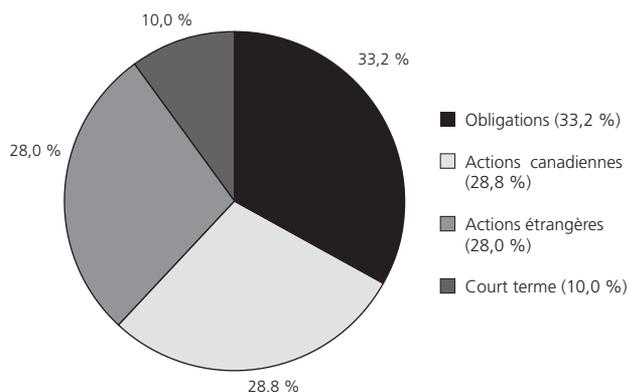
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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 2013



Valeur liquidative totale : 548 790 824 \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	30,8
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,0
3 Fonds DC BlackRock actifs actions canadiennes	9,8
4 Fonds revenu mensuel FMOQ	7,0
5 Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
6 Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	5,1
7 Fonds d'actions de croissance Fiera, classe O	4,8
8 Banque Royale du Canada, 4,970 %, 2014-06-05	0,5
9 Banque Toronto-Dominion	0,4
10 Banque de Montréal, taux variable, 2015-03-23	0,4
11 Banque de Montréal, taux variable, 2015-01-09	0,3
12 Société Financière Daimler Canada, 3,160 %, 2014-04-14	0,3
13 Suncor Énergie	0,3
14 Banque Royale du Canada	0,3
15 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2014-07-11	0,3
16 Banque Scotia	0,3
17 Ville de Salaberry-de-Valleyfield, 3,350 %, 2014-04-01	0,2
18 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,2
19 Société Financière Manuvie	0,2
20 Canadian Natural Resources	0,2
21 BMW Canada, série B, 2,760 %, 2014-04-01	0,2
22 Caisse centrale Desjardins, taux variable, 2015-10-16	0,2
23 Vêtements de Sport Gildan	0,2
24 Groupe CGI, classe A	0,2
25 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,950 %, 2014-01-23	0,2
Total	95,6

* 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.

La notice d'offre et d'autres renseignements sur le Fonds actif d'actions canadiennes BlackRock peuvent être obtenus sans frais en communiquant avec le gestionnaire des Fonds FMOQ ou dans le site Internet www.fondsfmoq.com.

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

