

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2013

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds revenu mensuel 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 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.

RISQUES

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 12,03 % 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 8,58 %. 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 dans les actions canadiennes à haut rendement 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, une sélection judicieuse de titres a permis à cette catégorie de surpasser son indice de référence.

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

Même si la plupart des indicateurs économiques publiés en fin d'année font état d'une reprise économique lente, mais constante aux États-Unis, 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).

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.

Le marché boursier canadien devrait continuer d'être positif en 2014 puisqu'il sera favorisé par la bonne performance anticipée 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, 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	10,27 \$	10,06 \$	10,17 \$	9,35 \$	7,78 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,44	0,42	0,42	0,38	0,42
Total des charges	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,41	0,17	0,32	0,30	(0,28)
Gains (pertes) non réalisés	0,50	0,17	(0,21)	0,68	1,93
Commissions de courtage	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,22	0,64	0,41	1,25	1,96
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,22	0,17
Dividendes	0,28	0,32	0,29	0,18	0,15
Gains en capital	0,34	0,08	0,25	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	0,08
Distributions totales ⁽³⁾	0,62	0,40	0,54	0,40	0,40
Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué ⁽³⁾	10,87 \$	10,27 \$	10,06 \$	10,17 \$	9,35 \$

⁽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⁾	233 106 \$	174 858 \$	130 724 \$	97 874 \$	54 530 \$
Nombre de parts en circulation	21 420 613	16 998 231	12 978 103	9 609 776	5 818 744
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⁾	89 %	148 %	129 %	63 %	118 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,10 %	0,18 %	0,17 %	0,13 %	0,19 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,88 \$	10,29 \$	10,07 \$	10,18 \$	9,37 \$

⁽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.

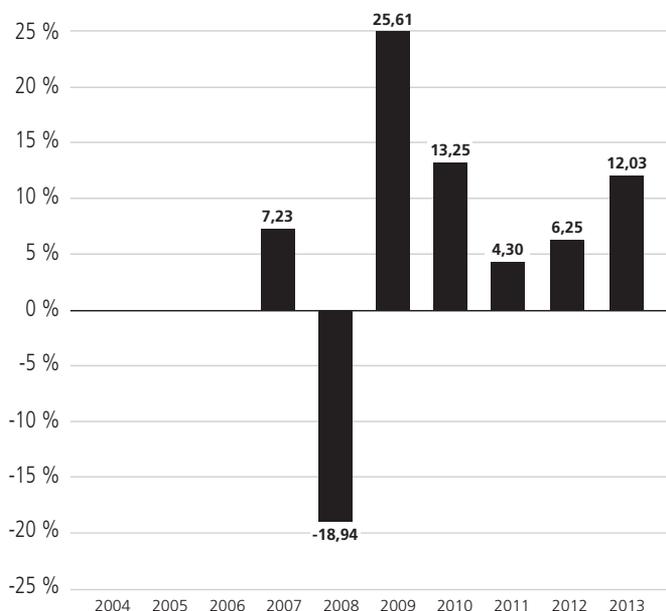
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENT ANNUEL (%)

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 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 27 %, Indice des revenus sur les actions S&P/TSX 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	12,03 %	8,58 %
3 ans	7,48 %	7,16 %
5 ans	12,05 %	12,60 %
Depuis sa création en octobre 2006	6,21 %	6,75 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion.

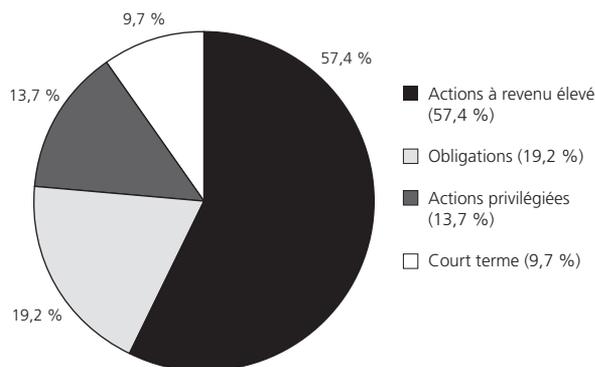
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

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 : 233 105 533 \$

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.

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,7
2 Crescent Point Energy	4,3
3 Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2015-11-01	4,2
4 Banque Royale du Canada	3,6
5 Vermilion Energy	3,4
6 Financière Sun Life	3,2
7 Banque de Montréal	2,9
8 Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,8
9 Inter Pipeline	2,5
10 ARC Resources	2,4
11 Husky Energy	2,3
12 Bell Aliant	2,3
13 Aimia	2,1
14 BCE	2,1
15 Great-West Lifeco	2,0
16 Société Davis + Henderson	2,0
17 Whitecap Resources	1,9
18 Société financière IGM	1,7
19 Capital Power Corporation	1,6
20 Métaux Russel	1,5
21 WSP Global	1,4
22 Pembina Pipeline Corporation	1,3
23 Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,3
24 Brookfield Renewable Power	1,2
25 Banque Scotia	1,2
Total	64,9

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

