

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DES

**FONDS FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2018**

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](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2018

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2018

---

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU  
**FONDS MONÉTAIRE FMOQ**  
AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds monétaire FMOQ (ci-après le Fonds) contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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.

### RISQUE

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice. Les risques de placement dans ce Fonds sont décrits dans son prospectus simplifié.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 1,28 % 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 1,40 %.

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.

Cette bonne performance a été favorisée par une stratégie consistant à conserver dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit 0,46 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds monétaires les moins coûteux au Canada en comparaison avec les ratios de frais de gestion publiés par Morningstar.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Lors de la deuxième moitié de l'exercice 2018, la Banque du Canada a procédé à des augmentations de 0,25 % de son taux directeur en juillet et en octobre. Ces décisions ont été prises en réaction à la croissance soutenue de l'économie canadienne, à l'accentuation de pressions inflationnistes ainsi qu'à la résolution favorable du nouvel accord de libre-échange nord-américain. La Banque du Canada a cependant mentionné dans le communiqué du mois de décembre qui accompagnait sa décision de maintenir son taux directeur inchangé qu'elle ferait preuve de prudence dans le rythme des prochaines hausses de taux en raison du repli du niveau d'activité dans le secteur de l'énergie ainsi que des tensions commerciales croissantes avec la Chine.

### 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 <sup>(1)</sup>

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,18	0,11	0,09	0,11	0,14
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,13</b>	0,06	0,04	0,06	0,09
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,06	0,04	0,06	0,09
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,13</b>	0,06	0,04	0,06	0,09
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué <sup>(3)</sup></b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	45 617 \$	38 141 \$	42 053 \$	45 951 \$	40 431 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	4 555 336	3 808 774	4 199 440	4 588 653	4 037 408
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	—	—	—	—	—
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 sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,46 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

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

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

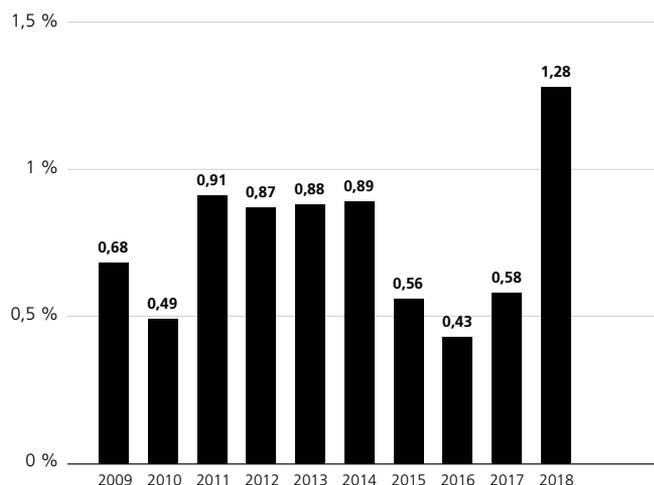
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### FONDS MONÉTAIRE FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS

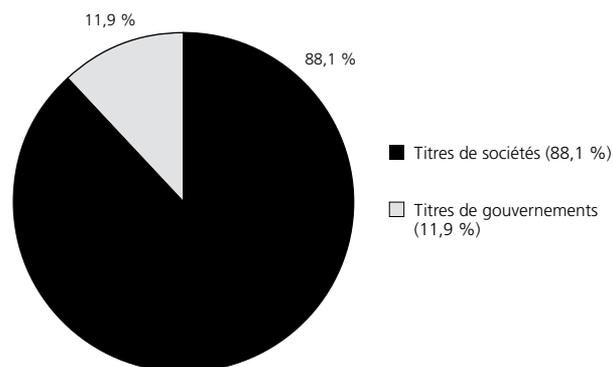


### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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 2018



Valeur liquidative totale : 45,6 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Banque Manuvie du Canada, billets, 2019-01-15	8,2
2 PACCAR Financial, billets, 2019-01-07	6,2
3 Honda Canada Finance, billets, 2019-04-02	5,1
4 Banque HSBC Canada, 2,491 %, 2019-05-13	4,9
5 Société de transport de Montréal, billets, 2019-01-31	3,8
6 Central 1 Credit Union, billets, 2019-02-12	3,3
7 Banque HSBC Canada, taux variable, 2019-07-10	3,2
8 OMERS Finance Trust, billets, 2019-02-12	3,0
9 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2020-02-07	2,9
10 Province de l'Alberta, billets, 2019-03-05	2,5
11 OMERS Finance Trust, billets, 2019-03-05	2,4
12 Central 1 Credit Union, billets, 2019-03-15	2,2
13 Toyota Crédit Canada, 2,250 %, 2019-05-23	2,1
14 Banque Royale du Canada, 2,980 %, 2019-05-07	2,1
15 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,350 %, 2019-06-24	2,1
16 Banque Toronto-Dominion, 2,447 %, 2019-04-02	2,1
17 Banque Royale du Canada, billets, 2019-02-25	2,0
18 Banque de Montréal, taux variable, 2020-03-30	1,9
19 Banque de Montréal, billets, 2019-01-28	1,9
20 Banque de Montréal, billets, 2019-02-04	1,9
21 Central 1 Credit Union, billets, 2019-01-07	1,8
22 Banque Scotia, taux variable, 2019-06-14	1,7
23 Banque Scotia, billets, 2019-03-11	1,6
24 Banque Toronto-Dominion, billets, 2019-12-23	1,6
25 Province de Saskatchewan, billets, 2019-02-05	1,6
<b>Total</b>	<b>72,1</b>

\* 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](http://www.fondsfmoq.com).



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com); ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.



RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds équilibré conservateur FMOQ (ci-après le Fonds) contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 d'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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -1,70 % 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 -0,33 %.

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.

La performance du Fonds a été défavorisée par la sous-performance des actions canadiennes à haut dividende ainsi que des actions privilégiées canadiennes par rapport à leur indice de référence. L'exposition du Fonds aux actions à faible volatilité a toutefois aidé à limiter les pertes lors du repli boursier survenu au cours du deuxième semestre.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada en comparaison avec les ratios de frais de gestion publiés par Morningstar.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Lors de la deuxième moitié de l'exercice 2018, la Banque du Canada a procédé à des augmentations de 0,25 % de son taux directeur en juillet et en octobre. Ces décisions ont été prises en réaction à la croissance soutenue de l'économie canadienne, à l'accroissement de pressions inflationnistes ainsi qu'à la résolution favorable du nouvel accord de libre-échange nord-américain. La Banque du Canada a cependant mentionné dans le communiqué du mois de décembre qui accompagnait sa décision de maintenir son taux directeur inchangé qu'elle ferait preuve de prudence dans le rythme des prochaines hausses de taux en raison du repli du niveau d'activité dans le secteur de l'énergie ainsi que des tensions commerciales croissantes avec la Chine.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a également maintenu le resserrement de sa politique monétaire et a procédé à quatre augmentations de son taux directeur en 2018. Par contre, la Fed devrait ralentir le nombre de relèvements de ses taux en 2019 en raison d'une baisse dans ses prévisions de l'inflation et de la croissance économique.

**MARCHÉ BOURSIER CANADIEN**

À l'image des principales places boursières à l'échelle mondiale, le marché boursier canadien a fortement retraité lors de la deuxième moitié de 2018. Ce repli reflète l'accentuation des craintes des investisseurs par rapport à la croissance de l'économie canadienne, à la hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, au ralentissement de l'économie chinoise ainsi qu'à l'accentuation des tensions commerciales dans le monde. En outre, ces craintes ont été accentuées par la chute du prix du pétrole entamée en octobre.

**ÉTATS-UNIS**

En 2018, l'indice américain S&P 500 a subi la perte la moins prononcée parmi les principaux marchés boursiers mondiaux. L'optimisme des investisseurs alimenté par la politique fiscale américaine ainsi qu'une conjoncture économique mondiale favorable ont propulsé le marché boursier américain vers des sommets à la fin du mois de septembre. Par contre, l'escalade des tensions commerciales avec la Chine ainsi que la hausse soutenue du taux directeur par la Fed ont provoqué une correction au quatrième trimestre.

**EUROPE ET JAPON**

La grande incertitude entourant la négociation du processus de sortie du Royaume-Uni de la zone euro, la nervosité causée par la volatilité des prix de l'énergie ainsi qu'un niveau de saturation élevé du marché de l'emploi ont des répercussions négatives sur le marché des actions européennes.

Au Japon, la croissance économique est demeurée modeste en 2018. L'absence de pressions inflationnistes malgré le rachat continu d'actifs financiers par la Banque du Japon indique que sa politique monétaire accommodante devrait se poursuivre en 2019.

**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 <sup>(1)</sup>

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>11,19 \$</b>	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$	10,20 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,32	0,31	0,31	0,31	0,31
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,03	0,02	0,09	0,09
Gains (pertes) non réalisés	(0,46)	0,18	0,31	(0,12)	0,41
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,19)</b>	0,44	0,56	0,20	0,73
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,16	0,10	0,11	0,15
Dividendes	0,07	0,07	0,13	0,11	0,07
Gains en capital	—	—	0,02	0,04	0,05
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,22</b>	0,23	0,25	0,26	0,27
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué <sup>(3)</sup></b>	<b>10,77 \$</b>	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>171 533 \$</b>	161 740 \$	126 052 \$	92 297 \$	67 365 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>15 921 652</b>	14 453 914	11 490 001	8 658 943	6 313 738
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>8 %</b>	7 %	6 %	20 %	10 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>— %</b>	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>10,77 \$</b>	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$	10,67 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

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

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

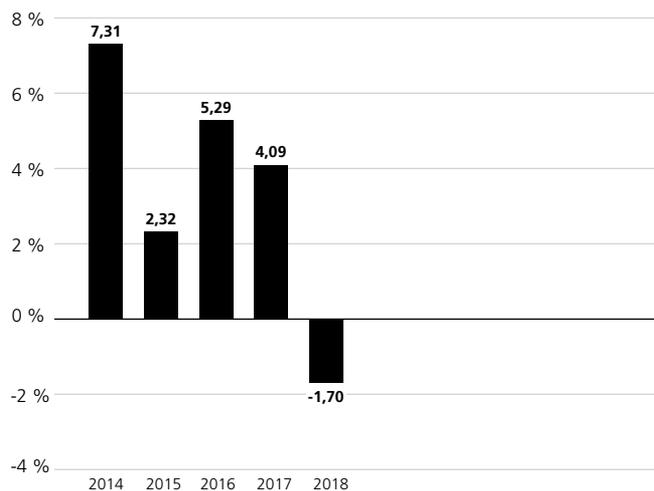
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### FONDS 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 2018, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 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 <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	-1,70 %	-0,33 %
<b>3 ans</b>	2,52 %	3,09 %
<b>5 ans</b>	3,42 %	4,41 %
<b>Depuis sa création en avril 2013</b>	3,62 %	4,55 %

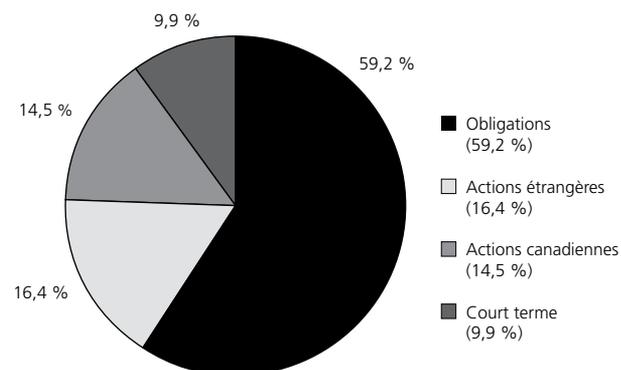
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2018



Valeur liquidative totale : 171,5 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	22,5
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,1
3 FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme	5,3
4 iShares Core Canadian Short Term Corp. Maple Bond Ind. ETF	4,1
5 FINB BMO obligations de sociétés à court terme	4,0
6 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	4,0
7 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index ETF	4,0
8 FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme	3,6
9 iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index Fund	3,3
10 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index ETF	3,2
11 iShares Canadian Short Term Bond Index ETF	3,1
12 Vanguard MSCI Canada Index ETF	2,9
13 iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index Fund	2,4
14 iShares Edge MSCI Min Vol Canada Index ETF	2,2
15 Vanguard Dividend Appreciation ETF	2,2
16 FINB BMO obligations provinciales à court terme	2,2
17 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index Fund	2,2
18 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index Fund	2,2
19 First Assett 1-5 Year Laddered Government Strip Bond Index	2,2
20 FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	2,0
21 Vanguard High Dividend Yield ETF	2,0
22 FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens	1,9
23 Vanguard S&P 500 Index ETF	1,6
24 FINB BMO échelonné actions privilégiées	1,3
25 Vanguard Total Stock Market ETF	1,2
<b>Total</b>	<b>91,7</b>

\* 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](http://www.fondsfoq.com).



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.





RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIBUS FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds omnibus FMOQ (ci-après le Fonds) contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 du portefeuille ( $\pm 40$  %) est gérée par Jarislawsky Fraser et Gestion de portefeuille Triasima qui investissent l'actif sous leur gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre. 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 canadiennes de petite et 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -3,97 % 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 -1,81 %.

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.

La performance du Fonds a été défavorisée par la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents, laquelle a moins bien performé que les titres composant l'indice MSCI mondial (excluant le Canada). Le rendement du Fonds a aussi été affecté négativement par la stratégie de couverture partielle de la devise américaine qui n'a pas permis au Fonds de bénéficier entièrement des effets de la hausse du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada en comparaison avec les ratios de frais de gestion publiés par Morningstar.

**ÉVÉNEMENTS RÉCENTS****MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

Lors de la deuxième moitié de l'exercice 2018, la Banque du Canada a procédé à des augmentations de 0,25 % de son taux directeur en juillet et en octobre. Ces décisions ont été prises en réaction à la croissance soutenue de l'économie canadienne, à l'accroissement de pressions inflationnistes ainsi qu'à la résolution favorable du nouvel accord de libre-échange nord-américain. La Banque du Canada a cependant mentionné dans le communiqué du mois de décembre qui accompagnait sa décision de maintenir son taux directeur inchangé qu'elle ferait preuve de prudence dans le rythme des prochaines hausses de taux en raison du repli du niveau d'activité dans le secteur de l'énergie ainsi que des tensions commerciales croissantes avec la Chine.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a également maintenu le resserrement de sa politique monétaire et a procédé à quatre augmentations de son taux directeur en 2018. Par contre, la Fed devrait ralentir le nombre de relèvements de ses taux en 2019 en raison d'une baisse dans ses prévisions de l'inflation et de la croissance économique.

**MARCHÉ BOURSIER CANADIEN**

À l'image des principales places boursières à l'échelle mondiale, le marché boursier canadien a fortement retraité lors de la deuxième moitié de 2018. Ce repli reflète l'accroissement des craintes des investisseurs par rapport à la croissance de l'économie canadienne, à la hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, au ralentissement de l'économie chinoise ainsi qu'à l'accroissement des tensions commerciales dans le monde. En outre, ces craintes ont été accentuées par la chute du prix du pétrole entamée en octobre.

**ÉTATS-UNIS**

En 2018, l'indice américain S&P 500 a subi la perte la moins prononcée parmi les principaux marchés boursiers mondiaux. L'optimisme des investisseurs alimenté par la politique fiscale américaine ainsi qu'une conjoncture économique mondiale favorable ont propulsé le marché boursier américain vers des sommets à la fin du mois de septembre. Par contre, l'escalade des tensions commerciales avec la Chine ainsi que la hausse soutenue du taux directeur par la Fed ont provoqué une correction au quatrième trimestre.

**EUROPE ET JAPON**

La grande incertitude entourant la négociation du processus de sortie du Royaume-Uni de la zone euro, la nervosité causée par la volatilité des prix de l'énergie ainsi qu'un niveau de saturation élevé du marché de l'emploi ont des répercussions négatives sur le marché des actions européennes.

Au Japon, la croissance économique est demeurée modeste en 2018. L'absence de pressions inflationnistes malgré le rachat continu d'actifs financiers par la Banque du Japon indique que sa politique monétaire accommodante devrait se poursuivre en 2019.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

Le ralentissement de la croissance observée en Chine ainsi que les crises économiques en Argentine et en Turquie ont attisé les craintes des investisseurs au sujet de la santé économique des marchés émergents. De plus, les tarifs imposés par l'administration Trump sur les importations de produits chinois ont également accentué l'incertitude des investisseurs par rapport à ces marchés.

**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 <sup>(1)</sup>

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>26,00 \$</b>	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$	24,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,62	0,63	0,39	0,59	0,90
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,46	0,74	0,41	0,74
Gains (pertes) non réalisés	(1,51)	0,82	0,60	(0,51)	0,22
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(1,02)</b>	1,80	1,62	0,39	1,76
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,23	0,22	0,15	0,43	0,63
Dividendes	0,15	0,12	0,15	0,04	0,18
Gains en capital	0,05	0,26	0,46	0,48	0,48
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,43</b>	0,60	0,76	0,95	1,29
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué <sup>(3)</sup></b>	<b>24,55 \$</b>	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>686 858 \$</b>	<b>708 784 \$</b>	670 293 \$	630 049 \$	598 300 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>27 980 208</b>	<b>27 263 699</b>	27 027 442	26 306 705	24 437 468
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>17 %</b>	<b>32 %</b>	32 %	29 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,02 %</b>	<b>0,04 %</b>	0,03 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>24,55 \$</b>	<b>26,00 \$</b>	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

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

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

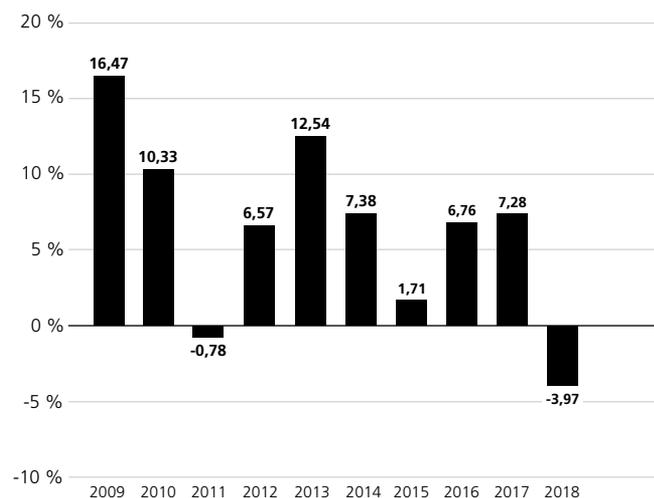
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### FONDS 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 2018, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 42 %, S&P/TSX composé à 27,5 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 27,5 %.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	-3,97 %	-1,81 %
<b>3 ans</b>	3,22 %	4,25 %
<b>5 ans</b>	3,73 %	5,53 %
<b>10 ans</b>	6,27 %	7,13 %

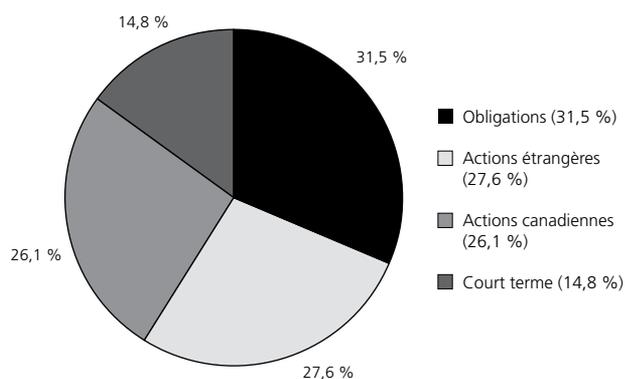
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2018



Valeur liquidative totale : **686,9 millions \$**

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	36,0
2 Fonds actions internationales FMOQ	27,1
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,8
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,2
5 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	4,4
6 Fonds omniresponsable FMOQ	1,6
7 Banque Toronto-Dominion	1,0
8 Banque Royale du Canada	0,9
9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
10 Brookfield Asset Management, classe A	0,6
11 Banque HSBC Canada, 2,491 %, 2019-05-13	0,5
12 Banque Scotia	0,5
13 Alimentation Couche-Tard, classe B	0,5
14 Thomson Reuters	0,4
15 Open Text	0,4
16 Groupe CGI, classe A	0,4
17 Enbridge	0,4
18 Banque Royale du Canada, 2,980 %, 2019-05-07	0,4
19 Metro	0,4
20 Toyota Crédit Canada, 2,250 %, 2019-05-23	0,4
21 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
22 Québecor, classe B	0,3
23 Restaurant Brands International	0,3
24 CCL Industries, classe B	0,3
25 Groupe Saputo	0,3
<b>Total</b>	<b>93,1</b>

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-5,0
<b>Total</b>	<b>-5,0</b>

\* 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](http://www.fondsfoq.com).



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com); ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.





RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS DE PLACEMENT FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds de placement FMOQ (ci-après le Fonds) contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 du portefeuille ( $\pm 40\%$ ) est gérée par Jarislowsky Fraser et Gestion de portefeuille Triasima qui investissent l'actif sous leur gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre. 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 canadiennes de petite et 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 ( $\pm 50\%$ ), tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. L'autre tranche ( $\pm 50\%$ ) 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -3,66 % 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 -1,99 %.

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.

La performance du Fonds a été défavorisée par la sous-pondération des actions américaines de grande capitalisation dans le portefeuille qui ont réalisé un rendement supérieur à celui de l'indice MSCI mondial (excluant le Canada). Le rendement du Fonds par rapport à l'indice a aussi été affecté négativement par la surpondération des investissements exposés aux marchés émergents qui ont moins bien performé que les titres composant l'indice MSCI mondial (excluant le Canada). L'exposition aux actions à faible volatilité a toutefois aidé à limiter les pertes lors des baisses survenues en octobre et décembre.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada en comparaison avec les ratios de frais de gestion publiés par Morningstar.

**ÉVÉNEMENTS RÉCENTS****MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

Lors de la deuxième moitié de l'exercice 2018, la Banque du Canada a procédé à des augmentations de 0,25 % de son taux directeur en juillet et en octobre. Ces décisions ont été prises en réaction à la croissance soutenue de l'économie canadienne, à l'accentuation de pressions inflationnistes ainsi qu'à la résolution favorable du nouvel accord de libre-échange nord-américain. La Banque du Canada a cependant mentionné dans le communiqué du mois de décembre qui accompagnait sa décision de maintenir son taux directeur inchangé qu'elle ferait preuve de prudence dans le rythme des prochaines hausses de taux en raison du repli du niveau d'activité dans le secteur de l'énergie ainsi que des tensions commerciales croissantes avec la Chine.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a également maintenu le resserrement de sa politique monétaire et a procédé à quatre augmentations de son taux directeur en 2018. Par contre, la Fed devrait ralentir le nombre de relèvements de ses taux en 2019 en raison d'une baisse dans ses prévisions de l'inflation et de la croissance économique.

**MARCHÉ BOURSIER CANADIEN**

À l'image des principales places boursières à l'échelle mondiale, le marché boursier canadien a fortement retraits lors de la deuxième moitié de 2018. Ce repli reflète l'accentuation des craintes des investisseurs par rapport à la croissance de l'économie canadienne, à la hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, au ralentissement de l'économie chinoise ainsi qu'à l'accentuation des tensions commerciales dans le monde. En outre, ces craintes ont été accentuées par la chute du prix du pétrole entamée en octobre.

**ÉTATS-UNIS**

En 2018, l'indice américain S&P 500 a subi la perte la moins prononcée parmi les principaux marchés boursiers mondiaux. L'optimisme des investisseurs alimenté par la politique fiscale américaine ainsi qu'une conjoncture économique mondiale favorable ont propulsé le marché boursier américain vers des sommets à la fin du mois de septembre. Par contre, l'escalade des tensions commerciales avec la Chine ainsi que la hausse soutenue du taux directeur par la Fed ont provoqué une correction au quatrième trimestre.

**EUROPE ET JAPON**

La grande incertitude entourant la négociation du processus de sortie du Royaume-Uni de la zone euro, la nervosité causée par la volatilité des prix de l'énergie ainsi qu'un niveau de saturation élevé du marché de l'emploi ont des répercussions négatives sur le marché des actions européennes.

Au Japon, la croissance économique est demeurée modeste en 2018. L'absence de pressions inflationnistes malgré le rachat continu d'actifs financiers par la Banque du Japon indique que sa politique monétaire accommodante devrait se poursuivre en 2019.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

Le ralentissement de la croissance observée en Chine ainsi que les crises économiques en Argentine et en Turquie ont attisé les craintes des investisseurs au sujet de la santé économique des marchés émergents. De plus, les tarifs imposés par l'administration Trump sur les importations de produits chinois ont également accentué l'incertitude des investisseurs par rapport à ces marchés.

**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 <sup>(1)</sup>

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>29,22 \$</b>	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$	24,94 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,75	0,77	0,56	0,74	0,94
Total des charges	(0,21)	(0,21)	(0,21)	(0,19)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	(0,35)	0,67	0,88	0,08	1,08
Gains (pertes) non réalisés	(1,27)	1,03	0,74	0,43	0,96
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(1,08)</b>	2,26	1,97	1,06	2,80
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,77	—	—	0,90
Dividendes	0,16	0,13	0,72	0,17	0,17
Gains en capital	—	—	0,19	0,49	0,39
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,25</b>	0,90	0,91	0,66	1,46
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué <sup>(3)</sup></b>	<b>27,91 \$</b>	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>258 335 \$</b>	253 301 \$	213 974 \$	191 858 \$	160 156 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>9 256 206</b>	8 667 425	7 681 913	7 154 240	6 091 639
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>6 %</b>	26 %	28 %	11 %	10 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,02 %</b>	0,04 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>27,91 \$</b>	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$	26,29 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

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

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

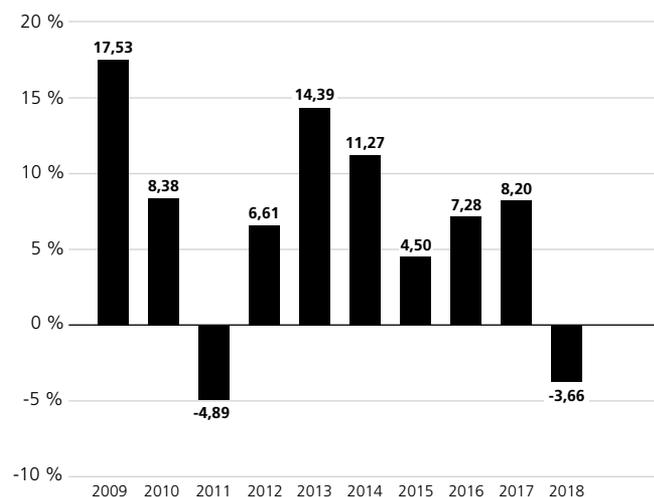
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### FONDS 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 2018, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 2 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 29 %, S&P/TSX composé à 27 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 42 %.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	-3,66 %	-1,99 %
<b>3 ans</b>	3,80 %	4,80 %
<b>5 ans</b>	5,39 %	6,52 %
<b>10 ans</b>	6,75 %	8,12 %

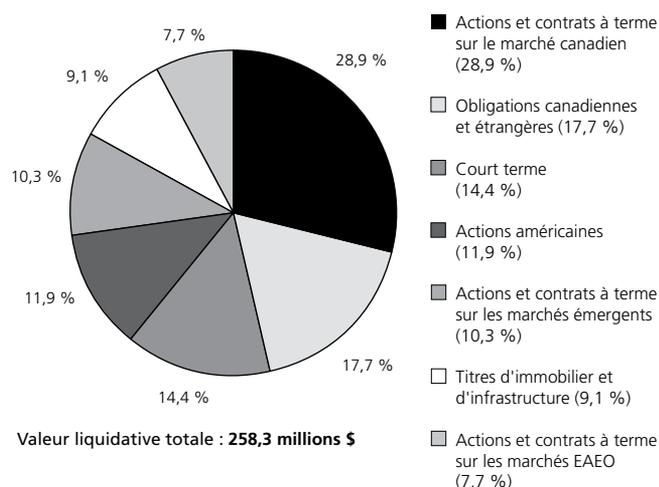
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2018



## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	24,5
2 Fonds actions internationales FMOQ	18,8
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,4
4 Contrats à terme E-MINI EM	6,7
5 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	4,8
6 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	4,4
7 iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index Fund	4,0
8 Vanguard Real Estate ETF	3,9
9 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	3,7
10 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	3,7
11 iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index Fund	2,7
12 SPDR Barclays High Yield Bond	1,5
13 iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund	1,5
14 iShares S&P Global Infrastructure Index Fund	1,5
15 iShares Edge MSCI Minimum Volatility Emerging Index Fund	1,1
16 Banque Toronto-Dominion	1,0
17 Banque Royale du Canada	0,9
18 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
19 Brookfield Asset Management, classe A	0,6
20 Banque Scotia	0,5
21 Alimentation Couche-Tard, classe B	0,5
22 Thomson Reuters	0,4
23 Open Text	0,4
24 Groupe CGI, classe A	0,4
25 Metro	0,4
<b>Total</b>	<b>102,9</b>

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-9,8
2 Contrats à terme E-MINI MSCI EAEO	-2,0
3 Contrats à terme E-MINI S&P 500	-1,2
<b>Total</b>	<b>-13,0</b>

\* 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.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com).



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com); ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.





RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS REVENU MENSUEL FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds revenu mensuel FMOQ (ci-après le Fonds) contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité, des titres à revenu fixe et des actions privilégiées;
- des titres de participation offrant des rendements élevés.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 35 % et 65 % en liquidité, titres à revenu fixe et actions privilégiées, et entre 35 % et 65 % en titres de participation offrant des rendements élevés;
- pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, le gestionnaire de portefeuille examine les indicateurs économiques, tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Il effectue également ses choix afin d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteurs;
- pour les actions privilégiées et les titres de participation, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.

### RISQUE

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice. Les risques de placement dans ce Fonds sont décrits dans son prospectus simplifié.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -9,01 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -6,71 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à noter que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

Au cours de l'exercice, la répartition des actifs du Fonds a été légèrement surpondérée en actions canadiennes à dividendes élevés au détriment des obligations. Cette déviation a eu un effet défavorable sur la performance du Fonds car le rendement des actions canadiennes à dividendes élevés a été inférieur à celui des obligations.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada en comparaison avec les ratios de frais de gestion publiés par Morningstar.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Lors de la deuxième moitié de l'exercice 2018, la Banque du Canada a procédé à des augmentations de 0,25 % de son taux directeur en juillet et en octobre. Ces décisions ont été prises en réaction à la croissance soutenue de l'économie canadienne, à l'accentuation de pressions inflationnistes ainsi qu'à la résolution favorable du nouvel accord de libre-échange nord-américain. La Banque du Canada a cependant mentionné dans le communiqué du mois de décembre qui accompagnait sa décision de maintenir son taux directeur inchangé qu'elle ferait preuve de prudence dans le rythme des prochaines hausses de taux en raison du repli du niveau d'activité dans le secteur de l'énergie ainsi que des tensions commerciales croissantes avec la Chine.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a également maintenu le resserrement de sa politique monétaire et a procédé à quatre augmentations de son taux directeur en 2018. Par contre, la Fed devrait ralentir le nombre de relèvements de ses taux en 2019 en raison d'une baisse dans ses prévisions de l'inflation et de la croissance économique.

**MARCHÉ BOURSIER CANADIEN**

À l'image des principales places boursières à l'échelle mondiale, le marché boursier canadien a fortement retraité lors de la deuxième moitié de 2018. Ce repli reflète l'accentuation des craintes des investisseurs par rapport à la croissance de l'économie canadienne, à la hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, au ralentissement de l'économie chinoise ainsi qu'à l'accentuation des tensions commerciales dans le monde. En outre, ces craintes ont été accentuées par la chute du prix du pétrole entamée en octobre.

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. et le placeur principal des parts est la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

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

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

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

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>161 499 \$</b>	192 050 \$	178 325 \$	162 366 \$	268 916 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>17 430 562</b>	18 124 645	17 314 888	17 798 774	25 386 475
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>124 %</b>	110 %	96 %	86 %	96 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,12 %</b>	0,06 %	0,11 %	0,14 %	0,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>9,27 \$</b>	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$	10,59 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

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

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

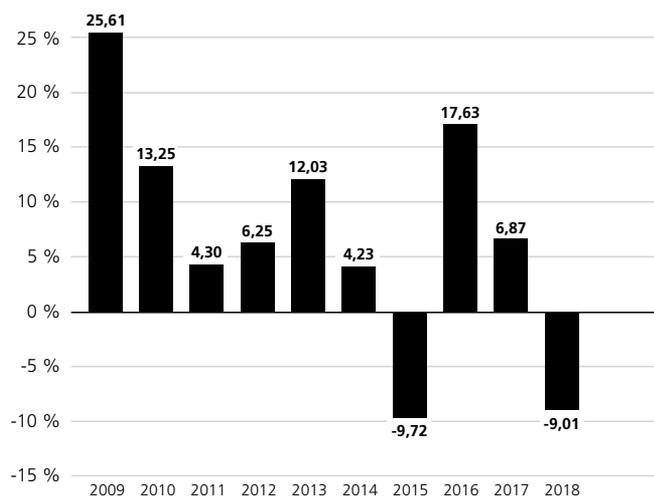
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### FONDS REVENU MENSUEL FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2018, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 27 %, Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX à 55 % et l'Indice d'actions privilégiées S&P/TSX à 15 %.

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

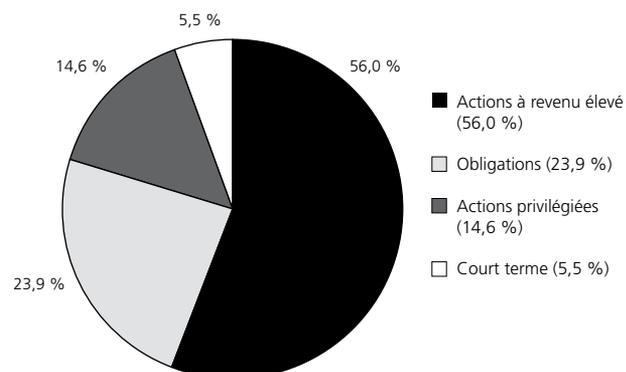
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2018



Valeur liquidative totale : 161,5 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

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

\* 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](http://www.fondsfoq.com).



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com); ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.





RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds obligations canadiennes FMOQ (ci-après le Fonds) contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 0,25 % 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 1,39 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est 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.

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 au niveau de la durée, tout en pouvant surpondérer les obligations provinciales.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds obligataires les moins coûteux au Canada en comparaison avec les ratios de frais de gestion publiés par Morningstar.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Lors de la deuxième moitié de l'exercice 2018, la Banque du Canada a procédé à des augmentations de 0,25 % de son taux directeur en juillet et en octobre. Ces décisions ont été prises en réaction à la croissance soutenue de l'économie canadienne, à l'accentuation de pressions inflationnistes ainsi qu'à la résolution favorable du nouvel accord de libre-échange nord-américain. La Banque du Canada a cependant mentionné dans le communiqué du mois de décembre qui accompagnait sa décision de maintenir son taux directeur inchangé qu'elle ferait preuve de prudence dans le rythme des prochaines hausses de taux en raison du repli du niveau d'activité dans le secteur de l'énergie ainsi que des tensions commerciales croissantes avec la Chine.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a également maintenu le resserrement de sa politique monétaire et a procédé à quatre augmentations de son taux directeur en 2018. Par contre, la Fed devrait ralentir le nombre de relèvements de ses taux en 2019 en raison d'une baisse dans ses prévisions de l'inflation et de la croissance économique.

### 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 <sup>(1)</sup>

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>11,49 \$</b>	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$	11,16 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,38	0,39	0,40	0,40	0,43
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,03)	—	0,02	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	(0,18)	(0,02)	(0,19)	(0,07)	0,58
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,04</b>	0,21	0,08	0,22	0,86
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,26	0,26	0,27	0,27	0,31
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,26</b>	0,26	0,27	0,27	0,31
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué <sup>(3)</sup></b>	<b>11,26 \$</b>	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>351 636 \$</b>	324 752 \$	304 867 \$	285 670 \$	231 336 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>31 217 786</b>	28 260 408	26 402 417	24 372 852	19 759 141
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>16 %</b>	15 %	16 %	18 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	<b>11,26 \$</b>	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

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

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

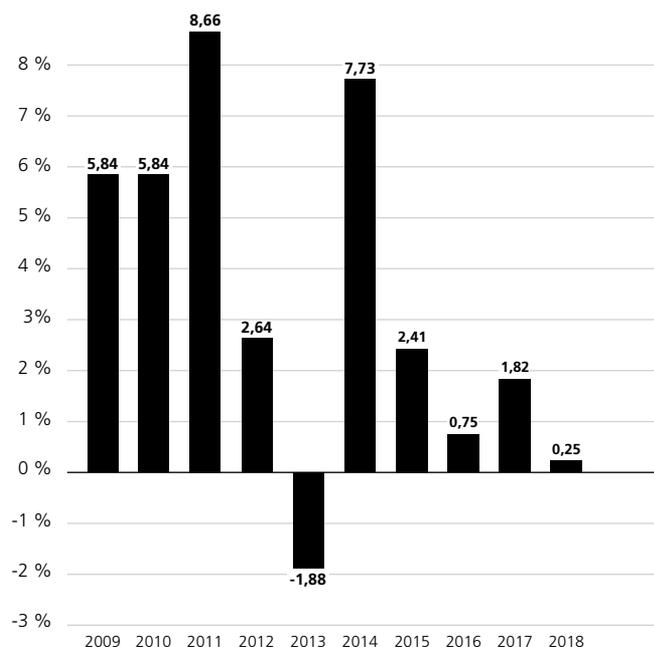
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### FONDS 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 2018, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le FTSE TMX Canada – univers obligataire.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	0,25 %	1,39 %
<b>3 ans</b>	0,94 %	1,85 %
<b>5 ans</b>	2,56 %	3,54 %
<b>10 ans</b>	3,35 %	4,16 %

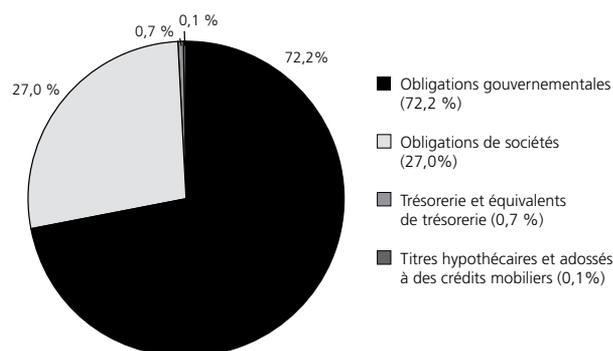
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2018



Valeur liquidative totale : 351,6 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,8
2 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	2,1
3 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2020-12-15	2,1
4 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,9
5 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,800 %, 2021-06-15	1,7
6 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2022-06-15	1,6
7 Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,200 %, 2020-06-15	1,6
8 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	1,4
9 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,3
10 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,350 %, 2020-12-15	1,3
11 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,2
12 Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,1
13 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,0
14 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2020-06-01	0,9
15 Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,750 %, 2020-03-15	0,9
16 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	0,9
17 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,9
18 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	0,8
19 Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	0,8
20 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 66, 1,450 %, 2020-06-15	0,8
21 Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,650 %, 2022-03-15	0,8
22 Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	0,8
23 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	0,8
24 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,8
25 Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2022-09-01	0,8
<b>Total</b>	<b>31,1</b>

\* 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](http://www.fondsfoq.com).



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com); ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.



RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds actions canadiennes FMOQ (ci-après le Fonds) contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 du Fonds. 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 gérée par Jarislowky Fraser et Gestion de portefeuille Triasima qui investissent l'actif sous leur gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre. 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 canadiennes de petite et 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de  $-9,48\%$  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  $-8,88\%$ .

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.

La performance du Fonds a été soutenue par son allocation sectorielle favorable. La sous-pondération de titres des secteurs de l'énergie et des matières premières a permis de mitiger les pertes engendrées par la mauvaise performance de ces secteurs en 2018 alors que la surpondération des secteurs industriels et des technologies de l'information a permis au Fonds de capturer davantage du rendement excédentaire de ces secteurs.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit  $1,09\%$ . À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions canadiennes les moins coûteux au Canada en comparaison avec les ratios de frais de gestion publiés par Morningstar.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À l'image des principales places boursières à l'échelle mondiale, le marché boursier canadien a fortement retraits lors de la deuxième moitié de 2018. Ce repli reflète l'accentuation des craintes des investisseurs par rapport à la croissance de l'économie canadienne, à la hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, au ralentissement de l'économie chinoise ainsi qu'à l'accentuation des tensions commerciales dans le monde. En outre, ces craintes ont été accentuées par la chute du prix du pétrole entamée en octobre.

#### **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. et le placeur principal des parts est la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

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

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

### ACTIF NET PAR PART <sup>(1)</sup>

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>22,83 \$</b>	21,94 \$	19,75 \$	22,94 \$	22,90 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,45	0,38	0,36	0,45	0,48
Total des charges	(0,26)	(0,26)	(0,24)	(0,25)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,27	(0,16)	1,36	0,51	2,70
Gains (pertes) non réalisés	(2,61)	1,03	1,83	(1,94)	(0,82)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(2,15)</b>	0,99	3,31	(1,23)	2,09
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,18	0,13	0,11	0,21	0,26
Gains en capital	0,37	—	0,96	1,70	1,74
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,55</b>	0,13	1,07	1,91	2,00
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué <sup>(3)</sup></b>	<b>20,11 \$</b>	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$	22,94 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>24 171 \$</b>	28 047 \$	27 792 \$	24 379 \$	27 177 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>1 201 857</b>	1 228 738	1 266 752	1 234 327	1 184 459
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>27 %</b>	68 %	65 %	44 %	31 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,06 %</b>	0,12 %	0,09 %	0,03 %	0,04 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>20,11 \$</b>	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$	22,94 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

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

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

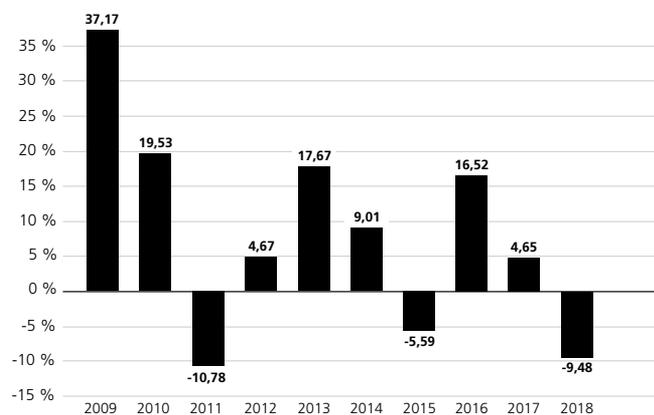
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### FONDS 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 2018, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le S&P/TSX composé.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	-9,48 %	-8,88 %
<b>3 ans</b>	3,34 %	6,38 %
<b>5 ans</b>	2,58 %	4,06 %
<b>10 ans</b>	7,42 %	7,92 %

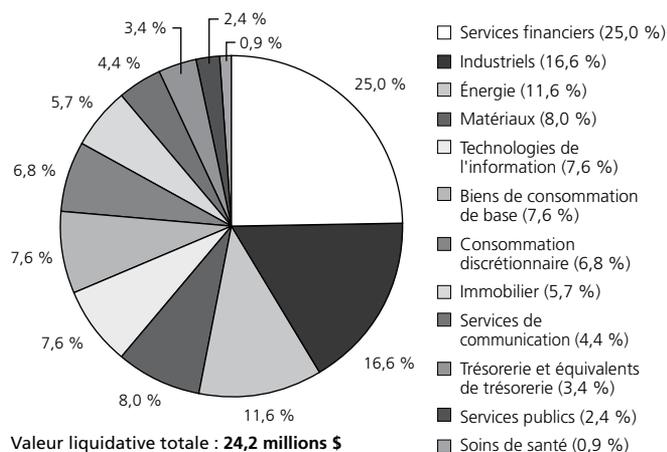
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2018



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](http://www.fondsfoq.com).



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com); ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	20,1
2 Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	19,3
3 Banque Toronto-Dominion	3,5
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
5 Banque Royale du Canada	3,0
6 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2,7
7 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,1
8 Brookfield Asset Management, classe A	2,0
9 Banque Scotia	1,9
10 Alimentation Couche-Tard, classe B	1,8
11 Enbridge	1,5
12 Thomson Reuters	1,5
13 Open Text	1,4
14 Groupe CGI, classe A	1,4
15 Metro	1,2
16 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,1
17 Québecor, classe B	1,1
18 Nutrien	1,1
19 Restaurant Brands International	1,1
20 CCL Industries, classe B	1,0
21 Groupe Saputo	1,0
22 TELUS	1,0
23 Intact Corporation financière	0,9
24 Banque de Montréal	0,9
25 Waste Connections	0,9
<b>Total</b>	<b>76,9</b>

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





RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales FMOQ (ci-après le Fonds) contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 liés aux marchés Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) et aux marchés 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 fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers d'actions internationales excluant les États-Unis;
- 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 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -3,34 % 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 -0,16 %.

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.

La performance du Fonds a été défavorisée par les portions du portefeuille exposées aux marchés émergents et aux actions américaines à faible capitalisation qui ont moins bien performé que les titres composant l'indice MSCI mondial (excluant le Canada). De plus, la sous-pondération du Fonds dans des titres américains ayant obtenu une meilleure performance que l'indice a aussi eu un impact défavorable sur son rendement.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions internationales les moins coûteux au Canada en comparaison avec les ratios de frais de gestion publiés par Morningstar.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### ÉTATS-UNIS

En 2018, l'indice américain S&P 500 a subi la perte la moins prononcée parmi les principaux marchés boursiers mondiaux. L'optimisme des investisseurs alimenté par la politique fiscale américaine ainsi qu'une conjoncture économique mondiale favorable ont propulsé le marché boursier américain vers des sommets à la fin du mois de septembre. Par contre, l'escalade des tensions commerciales avec la Chine ainsi que la hausse soutenue du taux directeur par la Fed ont provoqué une correction au quatrième trimestre.

#### EUROPE ET JAPON

La grande incertitude entourant la négociation du processus de sortie du Royaume-Uni de la zone euro, la nervosité causée par la volatilité des prix de l'énergie ainsi qu'un niveau de saturation élevé du marché de l'emploi ont des répercussions négatives sur le marché des actions européennes.

Au Japon, la croissance économique est demeurée modeste en 2018. L'absence de pressions inflationnistes malgré le rachat continu d'actifs financiers par la Banque du Japon indique que sa politique monétaire accommodante devrait se poursuivre en 2019.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

Le ralentissement de la croissance observée en Chine ainsi que les crises économiques en Argentine et en Turquie ont attisé les craintes des investisseurs au sujet de la santé économique des marchés émergents. De plus, les tarifs imposés par l'administration Trump sur les importations de produits chinois ont également accentué l'incertitude des investisseurs par rapport à ces marchés.

**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 <sup>(1)</sup>

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>13,29 \$</b>	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$	10,52 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,34	0,28	0,33	0,23	0,15
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,16)	(0,16)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,17	0,75	0,27	1,03	0,73
Gains (pertes) non réalisés	(0,77)	1,03	0,22	0,54	0,39
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,45)</b>	1,88	0,66	1,64	1,13
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,13	0,07	0,32	0,76
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	0,24	0,36	0,38	0,31	0,12
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,39</b>	0,49	0,45	0,63	0,88
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué <sup>(3)</sup></b>	<b>12,46 \$</b>	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>264 749 \$</b>	270 250 \$	254 813 \$	238 520 \$	217 597 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>21 251 913</b>	20 339 436	21 348 339	20 329 658	20 200 622
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>7 %</b>	11 %	11 %	17 %	18 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>12,46 \$</b>	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$

(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 sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

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

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

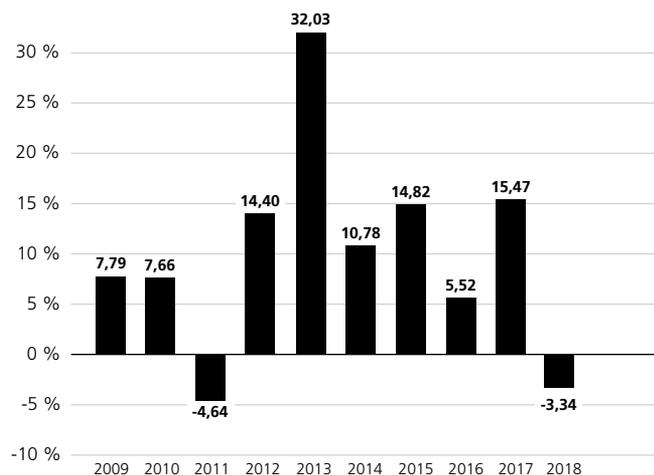
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### FONDS 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 2018, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le MSCI mondial (excluant le Canada).

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	-3,34 %	-0,16 %
<b>3 ans</b>	5,60 %	5,72 %
<b>5 ans</b>	8,42 %	10,20 %
<b>10 ans</b>	9,61 %	10,95 %

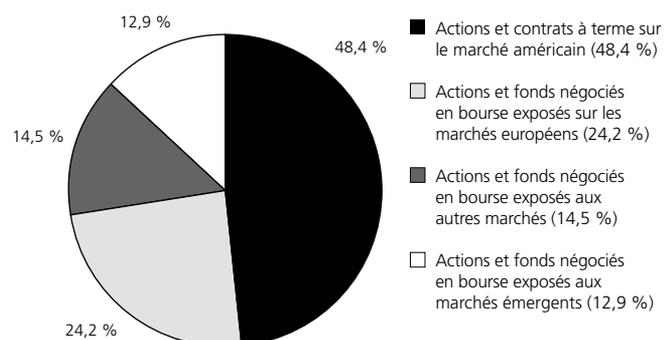
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2018



Valeur liquidative totale : 264,7 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE ETF	15,1
2 Vanguard FTSE Developed Markets ETF	15,1
3 Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	5,8
4 iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	5,7
5 Mastercard, classe A	1,2
6 Moody's	1,2
7 Johnson & Johnson	1,2
8 Contrats à terme E-MINI S&P 500	1,1
9 Keyence	1,0
10 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
11 Becton, Dickinson	0,9
12 Alphabet, classe A	0,8
13 PepsiCo	0,8
14 Unilever	0,7
15 Apple	0,7
16 Sherwin-Williams Company	0,7
17 Diageo	0,7
18 MSCI, classe A	0,7
19 Microsoft	0,7
20 Nestlé	0,7
21 Oracle	0,7
22 TJX Companies	0,7
23 CME Group	0,6
24 3M	0,6
25 Roche Holding	0,6
<b>Total</b>	<b>58,9</b>

\* 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](http://www.fondsfoq.com).



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.





RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds omniresponsable FMOQ (ci-après le Fonds) contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 des titres de marché monétaire, des obligations canadiennes, des actions canadiennes et dans des fonds indiciaires étrangers négociés en bourse, sélectionnés selon une approche d'investissement responsable.

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 30 % et 50 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 50 % et 70 % 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 gestionnaire de portefeuille met l'accent sur une gestion active de la durée, tout en appliquant un filtre éthique, c. à d. qu'une entreprise est jugée inadmissible si elle tire plus de 10 % de son chiffre d'affaires directement ou indirectement, des produits suivants : divertissement pour adulte, alcool, armement, jeux de hasard, contrats militaires, énergie nucléaire et tabac;
- pour les titres de participation canadiens, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur un processus fondamental de sélection des titres et de recherche axée sur la valeur ainsi que sur les perspectives de maintien et de croissance des dividendes. Des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont intégrés dans le processus de prise de décision et le même filtre d'exclusion que pour la gestion des titres à revenu fixe est appliquée;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds investit dans différents fonds négociés en bourse qui répliquent le rendement d'indices construits selon une approche d'investissement responsable. À titre d'exemple, les indices couverts pourraient être construits selon des critères ESG, favoriser les compagnies qui ont de plus faibles émissions de carbone ou exclure certains secteurs jugés non éthiques comme pour les titres à revenu fixe et les titres de participation canadiens.

### RISQUE

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice. Les risques de placement dans ce Fonds sont décrits dans son prospectus simplifié.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -1,76 % 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 -2,11 %.

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.

Au cours de l'exercice, la performance du Fonds a été favorisée par la gestion active du portefeuille d'actions canadiennes. La sous-pondération significative des titres des secteurs de l'énergie et des matières premières a permis au Fonds de mitiger les pertes engendrées par la mauvaise performance de ces secteurs en 2018 alors que la surpondération des secteurs industriels et des services de communication a permis de capturer davantage le rendement excédentaire réalisé par ces secteurs par rapport au S&P/TSX composé.

Le ratio des frais de gestion du Fonds n'a pas changé par rapport à celui de 2017, soit 1,09 %. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada en comparaison avec les ratios de frais de gestion publiés par Morningstar.

**ÉVÉNEMENTS RÉCENTS****MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

Lors de la deuxième moitié de l'exercice 2018, la Banque du Canada a procédé à des augmentations de 0,25 % de son taux directeur en juillet et en octobre. Ces décisions ont été prises en réaction à la croissance soutenue de l'économie canadienne, à l'accentuation de pressions inflationnistes ainsi qu'à la résolution favorable du nouvel accord de libre-échange nord-américain. La Banque du Canada a cependant mentionné dans le communiqué du mois de décembre qui accompagnait sa décision de maintenir son taux directeur inchangé qu'elle ferait preuve de prudence dans le rythme des prochaines hausses de taux en raison du repli du niveau d'activité dans le secteur de l'énergie ainsi que des tensions commerciales croissantes avec la Chine.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a également maintenu le resserrement de sa politique monétaire et a procédé à quatre augmentations de son taux directeur en 2018. Par contre, la Fed devrait ralentir le nombre de relèvements de ses taux en 2019 en raison d'une baisse dans ses prévisions de l'inflation et de la croissance économique.

**MARCHÉ BOURSIER CANADIEN**

À l'image des principales places boursières à l'échelle mondiale, le marché boursier canadien a fortement retraité lors de la deuxième moitié de 2018. Ce repli reflète l'accentuation des craintes des investisseurs par rapport à la croissance de l'économie canadienne, à la hausse des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, au ralentissement de l'économie chinoise ainsi qu'à l'accentuation des tensions commerciales dans le monde. En outre, ces craintes ont été accentuées par la chute du prix du pétrole entamée en octobre.

**ÉTATS-UNIS**

En 2018, l'indice américain S&P 500 a subi la perte la moins prononcée parmi les principaux marchés boursiers mondiaux. L'optimisme des investisseurs alimenté par la politique fiscale américaine ainsi qu'une conjoncture économique mondiale favorable ont propulsé le marché boursier américain vers des sommets à la fin du mois de septembre. Par contre, l'escalade des tensions commerciales avec la Chine ainsi que la hausse soutenue du taux directeur par la Fed ont provoqué une correction au quatrième trimestre.

**EUROPE ET JAPON**

La grande incertitude entourant la négociation du processus de sortie du Royaume-Uni de la zone euro, la nervosité causée par la volatilité des prix de l'énergie ainsi qu'un niveau de saturation élevé du marché de l'emploi ont des répercussions négatives sur le marché des actions européennes.

Au Japon, la croissance économique est demeurée modeste en 2018. L'absence de pressions inflationnistes malgré le rachat continu d'actifs financiers par la Banque du Japon indique que sa politique monétaire accommodante devrait se poursuivre en 2019.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

Le ralentissement de la croissance observée en Chine ainsi que les crises économiques en Argentine et en Turquie ont attisé les craintes des investisseurs au sujet de la santé économique des marchés émergents. De plus, les tarifs imposés par l'administration Trump sur les importations de produits chinois ont également accentué l'incertitude des investisseurs par rapport à ces marchés.

**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 <sup>(1)</sup>

	2018	2017	2016 *
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>10,89 \$</b>	10,17 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,28	0,24	0,08
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,04	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	(0,40)	0,66	0,18
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,26)</b>	0,82	0,20
<b>Distributions</b>			
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,03	—
Dividendes	0,08	0,08	0,01
Gains en capital	—	—	0,01
Remboursement de capital	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,13</b>	0,11	0,02
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué <sup>(3)</sup></b>	<b>10,58 \$</b>	10,89 \$	10,17 \$

\* Début des opérations en septembre 2016

<sup>(1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>35 038 \$</b>	19 349 \$	12 991 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>3 312 654</b>	1 776 514	1 276 952
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>70 %</b>	205 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,02 %</b>	0,02 %	0,19 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>10,58 \$</b>	10,89 \$	10,17 \$

(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 sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

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

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

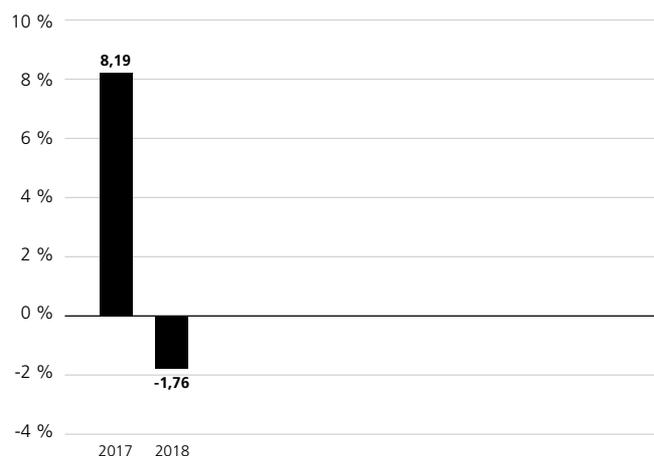
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

#### FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

##### RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2018, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 37 %, S&P/TSX composé à 30 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	-1,76 %	-2,11 %
<b>Depuis sa création en septembre 2016</b>	3,56 %	3,65 %

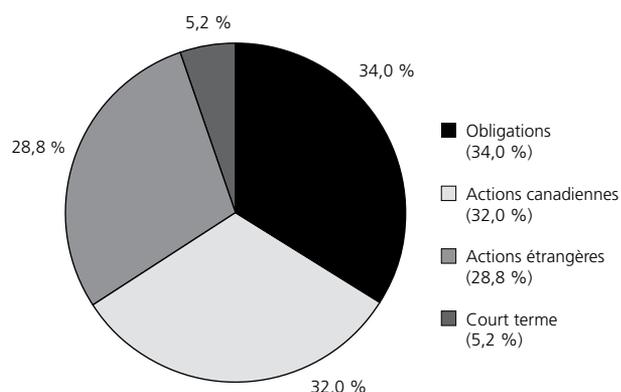
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

### COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

## RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2018



Valeur liquidative totale : 35,0 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target ETF	9,7
2 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	5,5
3 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	5,4
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
5 iShares ESG MSCI EAFE ETF	5,2
6 iShares MSCI KLD 400 Social ETF	3,9
7 iShares ESG MSCI EM ETF	3,4
8 Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	3,4
9 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	2,0
10 Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2021-09-15	1,9
11 Banque Royale du Canada	1,7
12 Banque Toronto-Dominion	1,6
13 Banque Scotia	1,5
14 Constellation Software	1,5
15 iShares ESG MSCI USA Small-Cap ETF	1,4
16 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,3
17 Brookfield Asset Management, classe A	1,3
18 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,3
19 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,3
20 Toromont Industries	1,3
21 Groupe CGI, classe A	1,3
22 Québecor, classe B	1,3
23 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	1,2
24 Metro	1,2
25 Open Text	1,2
<b>Total</b>	<b>66,0</b>

\* 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](http://www.fondsfoq.com).



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com); ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.



