

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2021

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

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire 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 ($\pm 27\%$) est gérée par Jarislowsky Fraser qui investit l'actif sous sa 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 troisième tranche ($\pm 46\%$) 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 deux dernières tranches, les gestionnaires de portefeuille utilisent les styles actifs de croissance et de valeur et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Finalement, la dernière tranche ($\pm 7\%$) est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ qui l'investit dans des FNB indiciels.

RISQUE

La propagation de la maladie à coronavirus (la COVID-19) en 2020 et 2021 a provoqué un important ralentissement de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 23,72 % 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 25,09 %. Cet indice se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc légèrement 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 désavantagée par sa sous-pondération en titres du secteur de l'énergie qui ont significativement mieux performé que l'indice en 2021. L'impact de ce facteur a cependant été atténué par la plus-value réalisée grâce à la sélection de titres de qualité effectuée par nos gestionnaires de portefeuille.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Après avoir connu une bonne deuxième moitié d'année 2020, le marché boursier canadien a poursuivi sur sa lancée en 2021. L'allègement des mesures sanitaires liées à la COVID, le maintien de conditions financières très accommodantes par la Banque du Canada, la reprise du niveau d'activité économique à l'échelle mondiale ainsi que l'appréciation du cours des matières premières ont permis à la bourse canadienne de s'apprécier considérablement en début d'année. La performance du marché boursier canadien s'est cependant normalisée en deuxième moitié d'année. Alors que les entreprises affichaient des profits en forte hausse, le retour marqué de l'inflation a contribué à accentuer les craintes des investisseurs face à un resserrement plus rapide que prévu des conditions financières par la Banque du Canada. La bonne performance continue du secteur de l'énergie en deuxième moitié d'année a néanmoins permis de compenser le moins bon rendement du secteur des technologies qui s'est davantage replié face à la perspective d'une hausse des taux.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de 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 RACHETABLE ⁽¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,66	0,57	0,58	0,45	0,38
Total des charges	(0,34)	(0,28)	(0,27)	(0,26)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	2,46	0,23	0,71	0,27	(0,16)
Gains (pertes) non réalisés	3,18	1,09	3,44	(2,61)	1,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	5,96	1,61	4,46	(2,15)	0,99
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,27	0,21	0,29	0,18	0,13
Gains en capital	1,44	—	0,08	0,37	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	1,71	0,21	0,37	0,55	0,13
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$

⁽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

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	42 178 \$	30 554 \$	27 926 \$	24 171 \$	28 047 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 418 462	1 199 691	1 156 085	1 201 857	1 228 738
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	48 %	46 %	24 %	27 %	68 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,07 %	0,12 %	0,07 %	0,06 %	0,12 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$

(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.

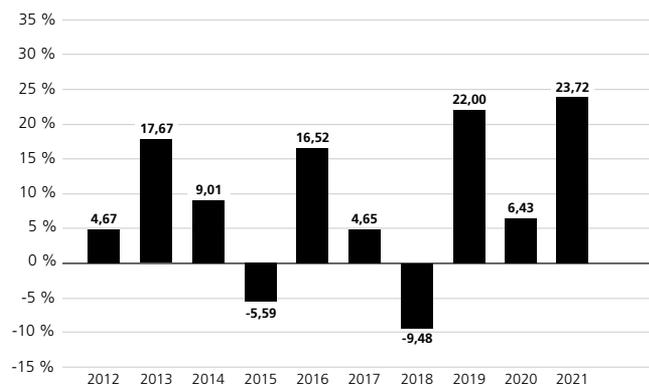
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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.

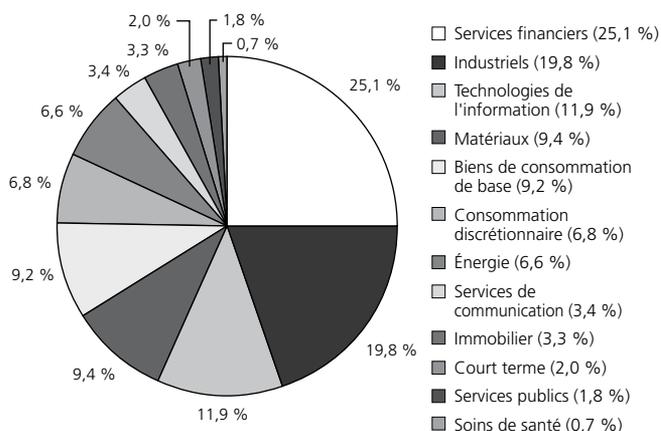
FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : 42,2 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	16,0
2 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	14,1
3 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8
4 Brookfield Asset Management, catégorie A	2,7
5 Thomson Reuters	2,0
6 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
7 Open Text	1,9
8 Alimentation Couche-Tard	1,8
9 CGI, catégorie A	1,8
10 Intact Corporation financière	1,7
11 CCL Industries, catégorie B	1,6
12 Metro	1,6
13 Banque Nationale du Canada	1,5
14 Restaurant Brands International	1,5
15 Constellation Software	1,4
16 Banque Scotia	1,4
17 Banque Royale du Canada	1,4
18 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,3
19 Banque Toronto-Dominion	1,3
20 Industries Toromont	1,2
21 Empire Company, catégorie A	1,2
22 Banque de Montréal	1,1
23 Dollarama	1,1
24 Nutrien	1,0
25 Stantec	1,0
Total	66,4

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet www.fondsfmoq.com.



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

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



