

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales 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 titres de participation de toutes les classes et catégories émis par des sociétés de pays, composant l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Monde (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 Monde;
- 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 ± 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 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 19,06 % alors que son indice de référence, le MSCI Monde (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 21,24 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il faut 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 encourir des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été impactée de façon négative par la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents et aux actions américaines à faible capitalisation qui ont moins bien performé que l'indice MSCI Monde (excluant le Canada). La sous-pondération du Fonds en titres américains de grande capitalisation, alors que ceux-ci ont obtenu une meilleure performance que l'indice, a aussi eu un impact négatif sur le rendement du Fonds.

Le ratio des frais de gestion du Fonds est demeuré inchangé à 1,09 %, soit le même ratio que celui de 2018. À ce niveau, il demeure parmi les fonds d'actions internationales les moins coûteux au Canada comme en fait foi la liste des ratios de frais de gestion publiée par Morningstar.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, le S&P 500 a continué sur sa lancée en deuxième moitié d'année en surperformant de façon importante les principaux marchés boursiers mondiaux en 2019. L'annonce d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine après plusieurs mois de négociations a été perçue de manière favorable par les investisseurs et a permis d'amenuiser les craintes d'une escalade des tensions commerciales entre les deux pays. L'attitude plus accommodante de la Réserve fédérale, qui a diminué à trois reprises son taux directeur en deuxième moitié d'année, a aussi contribué au maintien de conditions financières favorables à la croissance économique américaine.

EUROPE ET JAPON

En Europe, le ralentissement économique s'est poursuivi en 2019. Le niveau de croissance économique dans la zone euro est demeuré faible mais s'est tout de même avéré légèrement supérieur aux attentes du marché en deuxième moitié d'année. La victoire du Parti conservateur britannique aux élections législatives du mois de décembre 2019 a été perçue de façon favorable par les investisseurs dans la mesure où elle vient confirmer que le Brexit aura bel et bien lieu et que le processus de séparation pourrait être plus harmonieux que pressenti initialement. De son côté, la Banque Centrale Européenne a confirmé sa volonté de maintenir une politique monétaire très accommodante en abaissant le taux d'intérêt directeur de sa facilité de dépôt à -0,50 % suite à sa réunion du mois de septembre et en reprenant son programme d'achats d'actifs à un rythme mensuel de 20 milliards d'euros par mois à partir du mois de novembre.

Au Japon, le faible niveau de croissance économique a été davantage fragilisé par l'instauration d'une augmentation de la taxe de vente à partir du 1^{er} octobre 2019 ainsi que par l'importante diminution des exportations japonaises observée en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Le niveau de croissance économique en Chine a poursuivi son processus de normalisation en 2019. L'incertitude entourant la négociation d'un accord commercial avec les États-Unis ainsi que les mesures réglementaires prises pour atténuer les vulnérabilités du système financier chinois face au niveau d'endettement élevé ont eu un impact négatif sur l'économie chinoise en 2019. Le ralentissement de la production manufacturière chinoise s'est répercuté sur les pays émergents d'Asie dont le niveau de croissance économique est demeuré modeste en 2019.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est 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 Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. 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 Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par 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 RACHETABLE ⁽¹⁾

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net en début d'exercice	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$	10,77 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,35	0,34	0,28	0,33	0,23
Total des charges	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,61	0,17	0,75	0,27	1,03
Gains (pertes) non réalisés	1,60	(0,77)	1,03	0,22	0,54
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,36	(0,45)	1,88	0,66	1,64
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,15	0,13	0,07	0,32
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	0,11	0,24	0,36	0,38	0,31
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,26	0,39	0,49	0,45	0,63
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$

⁽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

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	311 606 \$	264 749 \$	270 250 \$	254 813 \$	238 520 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	21 403 985	21 251 913	20 339 436	21 348 339	20 329 658
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⁾	14 %	7 %	11 %	11 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$

(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.

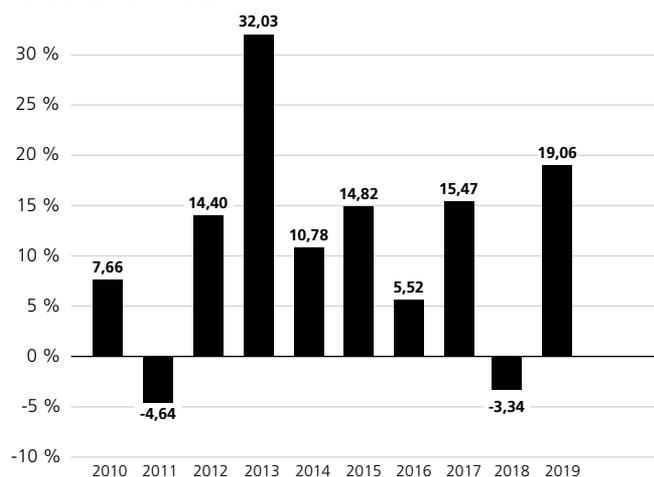
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2019, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le MSCI Monde (excluant le Canada).

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	19,06 %	21,24 %
3 ans	9,94 %	11,52 %
5 ans	9,99 %	11,45 %
10 ans	10,71 %	12,09 %

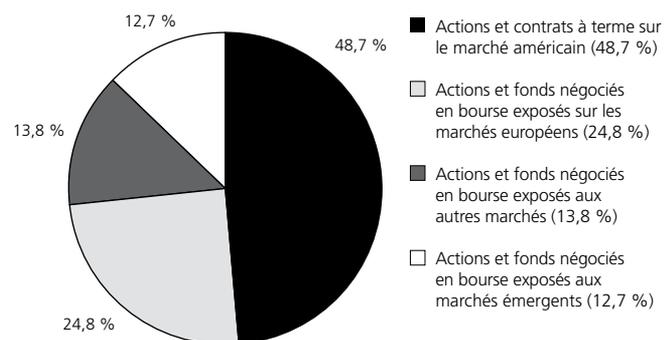
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 2019



Valeur liquidative totale : 311,6 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Vanguard FTSE Developed Markets	14,8
2 iShares Core MSCI EAFE	14,7
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,5
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,5
5 Moody's	1,5
6 Mastercard, classe A	1,5
7 Keyence	1,2
8 Johnson & Johnson	1,1
9 Alphabet, classe A	1,1
10 Becton, Dickinson and Company	0,9
11 MSCI, classe A	0,9
12 Apple	0,9
13 Contrats à terme E-MINI S&P 500	0,8
14 Microsoft	0,8
15 Sherwin-Williams Company	0,8
16 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	0,8
17 PepsiCo	0,8
18 TJX Companies	0,8
19 Contrats à terme sur le RUSSELL 2000	0,7
20 Nestlé	0,7
21 United Technologies	0,7
22 Diageo	0,7
23 Roche Holding	0,7
24 AutoZone	0,7
25 Nike, classe B	0,7
Total	59,3

* 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.



