

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2021

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 (EAO) 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 28 % 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 14 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation;
- environ 27 % 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

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 18,08 % 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 20,65 %. Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada.

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 désavantagée de façon importante par sa surpondération en titres de marchés émergents qui ont moins bien performé que l'indice. La sous-pondération du Fonds en titres américains ayant obtenu une meilleure performance que l'indice a également nuit à sa performance. L'impact de ces facteurs a cependant été atténué par la bonne performance des actions américaines à faible capitalisation détenues dans le Fonds qui ont réalisé un rendement supérieur aux titres de l'indice en 2021.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a poursuivi sur sa lancée des trois dernières années avec une excellente année 2021 pendant laquelle elle a continué de dominer ses pairs régionaux. Cette période de rendements boursiers élevés place aujourd'hui le S&P 500 à un niveau équivalent au double de celui qu'affichait l'indice en début d'année 2018. Le maintien d'une politique monétaire très accommodante par la Réserve fédérale américaine ainsi que les mesures fiscales expansionnistes mises en place par le gouvernement américain ont permis d'améliorer la situation financière des ménages et entreprises de même que l'accroissement de l'activité économique américaine. Les entreprises américaines ont particulièrement bénéficié de la forte augmentation de la demande de biens et services en affichant des marges bénéficiaires en forte hausse. Cette croissance accentuée a cependant été accompagnée par une augmentation marquée de l'inflation en deuxième moitié d'année. L'augmentation des salaires causée notamment par une pénurie de main-d'œuvre sur le marché de l'emploi a contribué à l'accroissement des coûts des entreprises et, par la même occasion, à l'augmentation généralisée des prix de biens et services aux États-Unis.

EUROPE

Malgré qu'elle demeure fragile, l'économie européenne a poursuivi son processus de reprise économique en 2021. Les pays européens ont particulièrement bénéficié des mesures de relance mises en place par les autorités européennes. L'achat d'actifs financiers par la Banque centrale européenne stipulé dans son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) ainsi que le ton très accommodant adopté par l'institution ont contribué à améliorer les conditions financières et facilité la mise en place de mesures fiscales par les gouvernements de la zone Euro. L'instauration du plan de relance européen de 2020 qui vise des investissements de 750 milliards d'euros de même qu'un budget pluriannuel 2021-2027 significativement déficitaire par l'Union européenne ont également contribué à restaurer la confiance des entreprises et ménages européens.

JAPON

Au Japon, l'économie a continué d'afficher un taux de croissance modeste vis-à-vis celui de ses pairs de l'OCDE. Les pressions sur le système de santé causées par l'incapacité du gouvernement à contrôler la propagation de la COVID en première moitié d'année a contraint les autorités à imposer des mesures de confinement importantes. L'augmentation appréciable de la couverture vaccinale au sein de la population japonaise en deuxième moitié d'année ainsi que des programmes de soutien monétaire et fiscal ont néanmoins permis au pays de poursuivre sa trajectoire de reprise en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La Chine s'est distinguée de la majorité des principaux marchés mondiaux en 2021 par la mauvaise performance de son marché boursier malgré la tenue relativement solide de son économie. Les craintes des investisseurs face aux entreprises chinoises sont initialement apparues en début d'année suite à la mise en place de plusieurs mesures de réformes réglementaires liées au programme de « prospérité commune » du président Xi Jinping. Ces inquiétudes ont été renforcées en deuxième moitié d'année par la crise énergétique ainsi que les difficultés d'approvisionnement qu'ont rencontrées les entreprises chinoises. Les difficultés du secteur immobilier ainsi que les mesures agressives des autorités afin de contenir la propagation du variant Omicron ont également contribué au ralentissement de la croissance économique en fin d'année. À l'opposé, le marché boursier indien qui a réalisé un rendement parmi les plus élevés au monde a bénéficié de ces incertitudes face au marché boursier chinois. De nombreux investisseurs ont redirigé une portion de leurs capitaux vers ce pays et ainsi contribué à l'augmentation marquée de l'évaluation des entreprises indiennes.

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. 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⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,36	0,28	0,35	0,34	0,28
Total des charges	(0,24)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,65	0,58	0,61	0,17	0,75
Gains (pertes) non réalisés	2,01	0,82	1,60	(0,77)	1,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,78	1,49	2,36	(0,45)	1,88
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,15	0,15	0,15	0,13
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	0,21	0,42	0,11	0,24	0,36
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,31	0,57	0,26	0,39	0,49
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$

(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⁾	390 971 \$	332 524 \$	311 606 \$	264 749 \$	270 250 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	21 859 045	21 563 068	21 403 985	21 251 913	20 339 436
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⁾	11 %	15 %	14 %	7 %	11 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$

(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.

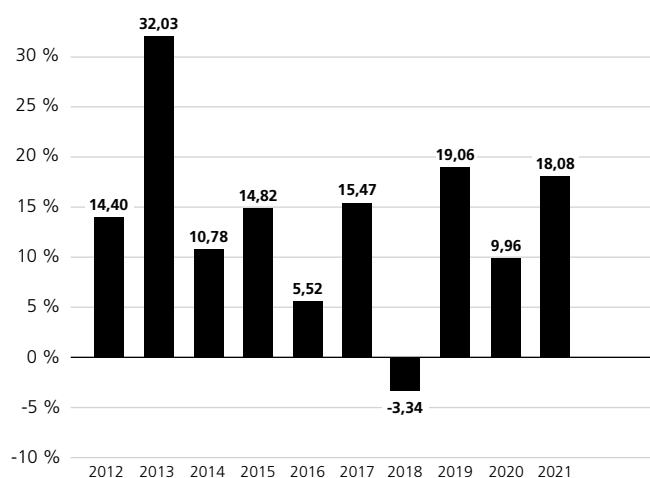
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

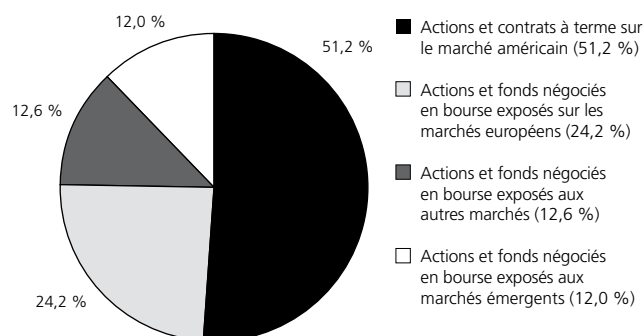
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : 391,0 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Vanguard FTSE Developed Markets	14,2
2 iShares Core MSCI EAFE	14,2
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,1
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,1
5 Microsoft	2,9
6 Alphabet, catégorie A	2,2
7 Moody's	1,9
8 Apple	1,3
9 Mastercard, catégorie A	1,3
10 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	1,2
11 Johnson & Johnson	1,2
12 Sherwin-Williams Company	1,1
13 Keyence	1,1
14 AutoZone	1,0
15 UnitedHealth Group	1,0
16 Nestlé	1,0
17 MSCI, catégorie A	1,0
18 PepsiCo	0,9
19 Roche Holding	0,9
20 Nike, catégorie B	0,8
21 Diageo	0,8
22 TJX Companies	0,8
23 Mettler-Toledo International	0,8
24 Oracle	0,8
25 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	0,8
Total	63,4

* 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.fondsfoq.com.



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

- dans les sites Internet www.fondsfoq.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.



