

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds obligations 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

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 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 5,83 % 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 6,88 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc comparable à celui de son indice de référence, en tenant compte du fait 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.

Le rendement obtenu par le Fonds est en ligne avec sa principale stratégie qui consiste à répliquer le plus fidèlement 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 est demeuré inchangé à 1,09 %, soit le même ratio que celui de 2018. À ce niveau, il demeure parmi les fonds obligataires les moins coûteux au Canada comme en fait foi la liste des ratios de frais de gestion publiée par Morningstar.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'année 2019 a été marquée par un ralentissement économique à l'échelle mondiale. Celui-ci s'est traduit par une détérioration des perspectives de croissance économique et des attentes d'inflation des investisseurs. Ces conditions se sont directement reflétées sur le marché obligataire canadien alors que le taux d'intérêt des obligations 10 ans du gouvernement du Canada qui avait terminé l'année 2018 à 1,96 % a atteint un creux de 1,13 % au début du mois de septembre 2019.

De nombreuses banques centrales ont réagi à ce ralentissement économique par la mise en place de politiques monétaires plus accommodantes en deuxième moitié d'année. Celles-ci ont contribué à la préservation de conditions financières favorables à la croissance économique mondiale. Pendant la même période, des signes de progrès ont commencé à émerger du processus de négociation d'accord commercial entre les États-Unis et la Chine qui a culminé en un premier accord de principe entre ces deux parties au mois de décembre.

Ces facteurs favorables à la conjoncture économique mondiale combinés à la bonne tenue de l'économie canadienne ont permis de modérer l'impact des craintes d'un ralentissement économique mondial.

Cela a résulté en un redressement des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien en fin d'année et le taux des obligations 10 ans du gouvernement du Canada a terminé l'année à 1,70 %. Cette remontée des taux a partiellement effacé les gains réalisés par le marché obligataire suite à la chute des taux survenue en première moitié d'année.

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. Ces deux 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⁾

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net en début d'exercice	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$	11,71 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,37	0,38	0,39	0,40	0,40
Total des charges	(0,03)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,44	(0,04)	(0,03)	—	0,02
Gains (pertes) non réalisés	(0,13)	(0,18)	(0,02)	(0,19)	(0,07)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,65	0,04	0,21	0,08	0,22
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,25	0,26	0,26	0,27	0,27
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,25	0,26	0,26	0,27	0,27
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$

⁽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⁾	377 911 \$	351 636 \$	324 752 \$	304 867 \$	285 670 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	32 370 561	31 217 786	28 260 408	26 402 417	24 372 852
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 %	16 %	15 %	16 %	18 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$

(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.

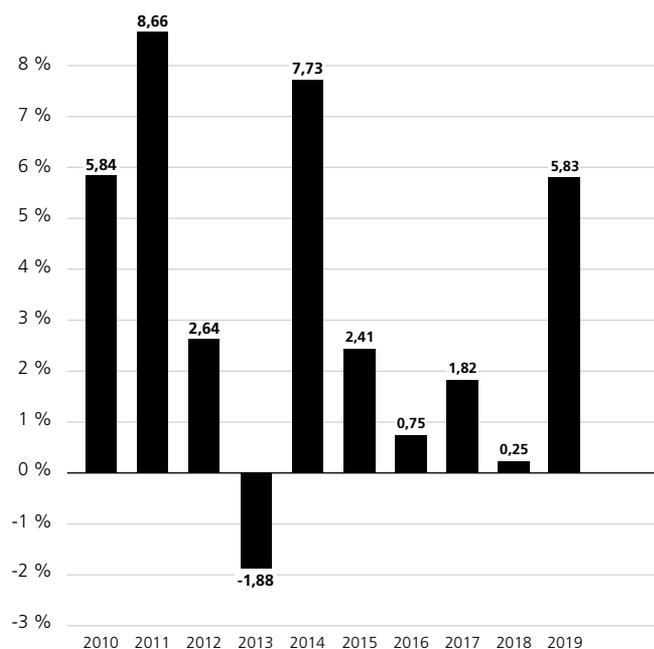
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2019, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le FTSE TMX Canada – univers obligataire.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	5,83 %	6,88 %
3 ans	2,61 %	2,24 %
5 ans	2,19 %	3,17 %
10 ans	3,35 %	4,30 %

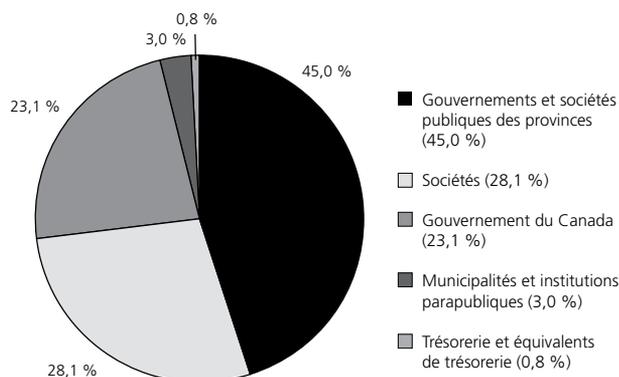
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 : 377,9 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	3,3
2 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	2,7
3 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	2,0
4 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,8
5 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 68, 1,250 %, 2020-12-15	1,6
6 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 78, 1,750 %, 2022-06-15	1,6
7 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,5
8 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 48, 2,400 %, 2022-12-15	1,3
9 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,2
10 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 36, 3,350 %, 2020-12-15	1,2
11 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,1
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 Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	0,9
15 Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	0,9
16 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,8
17 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	0,8
18 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,8
19 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 58, 2,900 %, 2024-06-15	0,8
20 Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	0,8
21 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,8
22 Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	0,8
23 Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	0,8
24 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
25 Province de Québec, 4,250 %, 2043-12-01	0,8
Total	31,2

* 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.



