

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIBUS FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds omnibus 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 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 (± 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 (± 20 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. La dernière tranche (± 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 2019, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 13,94 % 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 14,99 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc équivalent 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.

La performance du Fonds a été favorisée par la stratégie de couverture partielle de la devise américaine qui a permis au Fonds de mitiger l'impact de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La surperformance des gestionnaires en actions canadiennes par rapport à leur indice de référence a aussi contribué à la surperformance du Fonds.

En revanche, la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents a moins bien performé que les titres composant l'indice MSCI mondial (excluant le Canada) et a eu un impact négatif sur la performance du Fonds. Le rendement du Fonds a aussi été affecté à la baisse par la stratégie d'ajustement de la durée des titres obligataires du Fonds qui ont moins bénéficié de la baisse des taux d'intérêt que les titres de l'indice.

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 équilibrés les moins coûteux au Canada comme en fait foi la liste des ratios de frais de gestion publiée par Morningstar.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

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.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

L'année 2019 sur le marché boursier canadien a été marquée par une amélioration importante des attentes des investisseurs quant au niveau de croissance futur de l'économie canadienne grâce à sa performance meilleure qu'espéré et l'allègement des craintes, vers la fin de l'année, d'une escalade des tensions commerciales Chine-États-Unis.

L'impact de ces facteurs a été amplifié par la diminution significative des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien au courant de l'exercice. Ce phénomène a eu pour effet d'augmenter l'attrait des rendements anticipés du marché boursier canadien en comparaison de ceux du marché obligataire. Malgré sa sous-performance par rapport à l'indice, le redressement du secteur de l'énergie en deuxième moitié d'année a permis au secteur d'effacer une portion de sa très mauvaise performance de 2018 et de contribuer de façon positive au rendement de l'indice.

MARCHÉS INTERNATIONAUX**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. 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	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$	24,48 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,58	0,62	0,63	0,39	0,59
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,28	(0,02)	0,46	0,74	0,41
Gains (pertes) non réalisés	2,66	(1,51)	0,82	0,60	(0,51)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,41	(1,02)	1,80	1,62	0,39
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,23	0,23	0,22	0,15	0,43
Dividendes	0,17	0,15	0,12	0,15	0,04
Gains en capital	—	0,05	0,26	0,46	0,48
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,40	0,43	0,60	0,76	0,95
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$

(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⁾	761 705 \$	686 858 \$	708 784 \$	670 293 \$	630 049 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	27 642 090	27 980 208	27 263 699	27 027 442	26 306 705
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⁾	19 %	17 %	32 %	32 %	29 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$

(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.

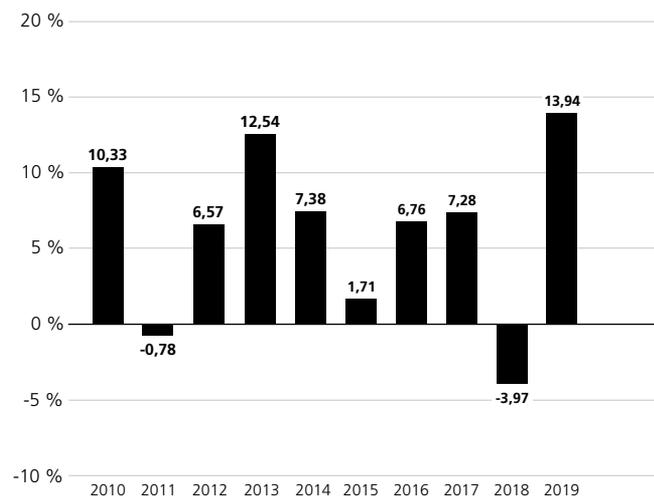
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2019, 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 ¹	Indice de référence ²
1 an	13,94 %	14,99 %
3 ans	5,49 %	6,69 %
5 ans	4,97 %	6,34 %
10 ans	6,03 %	7,18 %

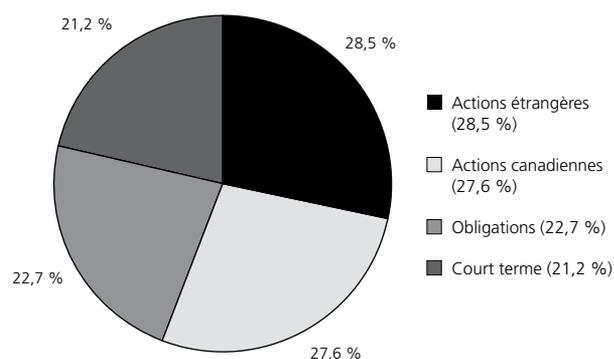
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 : 761,7 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	34,4
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,5
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	17,7
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,6
5 Banque Royale du Canada	0,8
6 Brookfield Asset Management, classe A	0,8
7 Banque Toronto-Dominion	0,8
8 Banque Scotia	0,7
9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
10 Alimentation Couche-Tard, classe B	0,6
11 Thomson Reuters	0,5
12 CGI, classe A	0,5
13 Open Text	0,5
14 Metro	0,5
15 Banque Nationale du Canada	0,4
16 Intact Corporation financière	0,4
17 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
18 Enbridge	0,4
19 Descartes Systems Group	0,3
20 Banque Royale du Canada, 1,920 %, 2020-07-17	0,3
21 Financière Manuvie	0,3
22 CCL Industries, classe B	0,3
23 Boyd Group Income Fund	0,3
24 Constellation Software	0,3
25 Restaurant Brands International	0,3
Total	96,2

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-11,7
Total	-11,7

* 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.



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.

