

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIBUS FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2021

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 (± 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 (± 20 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. Une autre tranche (± 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 (± 7 %) est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ qui l'investit dans des FNB indiciels;

- 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

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 10,80 % 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 10,97 %.

Indice

FTSE TMX Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾

FTSE TMX Canada – univers obligataire ⁽²⁾

S&P/TSX composé ⁽³⁾

MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

⁽²⁾ Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ 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 supérieur 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 assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été favorisée par sa stratégie d'ajustement de la durée des titres obligataires détenus en portefeuille qui a atténué l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt en 2021. L'impact de ce facteur a cependant été mitigé par la sous-performance des actions étrangères détenues dans le Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'évolution du marché obligataire en 2021 a été dictée par la poursuite de la reprise économique canadienne. La diminution des mesures de restrictions sanitaires suite à l'accroissement de la couverture vaccinale au sein de la population canadienne a permis la reprise des activités dans plusieurs secteurs. Cette reprise vigoureuse s'est directement reflétée dans PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance robuste tout au long de l'année. 2021 a également vu un retour marqué de l'inflation au Canada. La hausse des prix de l'énergie, les contraintes d'approvisionnement à l'échelle mondiale ainsi que les pénuries de main-d'œuvre dans plusieurs secteurs ont contribué à la hausse généralisée des prix des biens et services. Face à cette reprise robuste, la Banque du Canada a annoncé au mois d'octobre qu'elle mettait fin à son programme d'assouplissement quantitatif et maintiendra dorénavant la taille de son bilan constante. Ces facteurs se sont traduits par une hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année 2021 à 0,67 % a atteint un sommet de 1,81 % au mois de novembre avant de terminer l'année en léger repli à 1,50 %. Cette hausse de taux s'est reflétée dans la performance négative de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a réalisé un rendement négatif de -2,54 % en 2021.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

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. 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	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,58	0,70	0,58	0,62	0,63
Total des charges	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	1,13	0,11	0,28	(0,02)	0,46
Gains (pertes) non réalisés	1,55	1,17	2,66	(1,51)	0,82
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,12	1,87	3,41	(1,02)	1,80
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,20	0,23	0,23	0,22
Dividendes	0,18	0,17	0,17	0,15	0,12
Gains en capital	0,94	—	—	0,05	0,26
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	1,26	0,37	0,40	0,43	0,60
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$

⁽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⁾	907 836 \$	794 394 \$	761 705 \$	686 858 \$	708 784 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	29 344 273	27 322 043	27 642 090	27 980 208	27 263 699
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⁾	21 %	54 %	19 %	17 %	32 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %
Valeur liquidative par part (\$)	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$

(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.

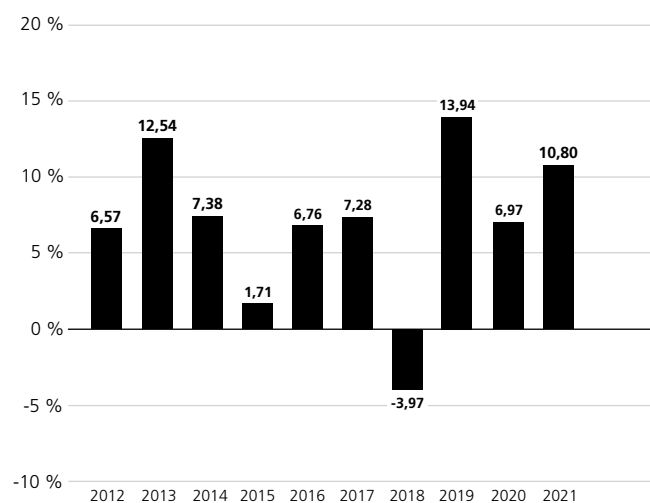
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

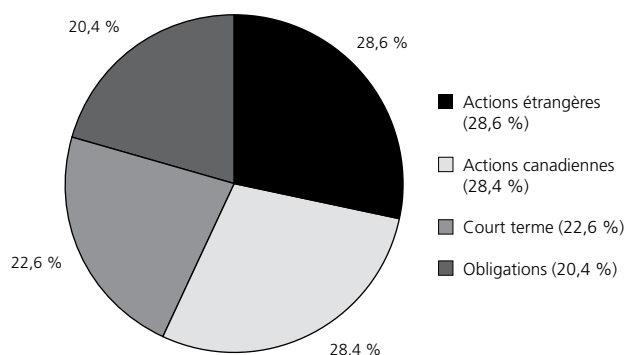
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FONDS OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : 907,8 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	30,8
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,6
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	20,7
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	6,1
5 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
6 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,8
7 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,8
8 Thomson Reuters	0,6
9 Open Text	0,6
10 Alimentation Couche-Tard	0,5
11 CGI, catégorie A	0,5
12 Intact Corporation financière	0,5
13 CCL Industries, catégorie B	0,5
14 Metro	0,5
15 Banque Scotia	0,5
16 Restaurant Brands International	0,4
17 Banque Nationale du Canada	0,4
18 Banque Royale du Canada, taux variable, 2022-02-10	0,4
19 Constellation Software	0,4
20 Banque Royale du Canada	0,4
21 Empire Company, catégorie A	0,4
22 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
23 Banque Toronto-Dominion	0,4
24 Industries Toromont	0,3
25 Nutrien	0,3
Total	97,6

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-10,5
Total	-10,5

* 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.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.

