

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds omniresponsable 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 des titres de marché monétaire, des obligations canadiennes, des actions canadiennes et dans des fonds indiciaires étrangers négociés en bourse, sélectionnés selon une approche d'investissement responsable.

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 30 % et 50 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 50 % et 70 % en actions canadiennes et étrangères;
- 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 de portefeuille met l'accent sur une gestion active de la durée, tout en appliquant un filtre éthique, c. à d. qu'une entreprise est jugée inadmissible si elle tire plus de 10 % de son chiffre d'affaires directement ou indirectement, des produits suivants : divertissement pour adulte, alcool, armement, jeux de hasard, contrats militaires, énergie nucléaire et tabac;
- pour les titres de participation canadiens, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur un processus fondamental de sélection des titres et de recherche axée sur la valeur ainsi que sur les perspectives de maintien et de croissance des dividendes. Des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont intégrés dans le processus de prise de décision et le même filtre d'exclusion que pour la gestion des titres à revenu fixe est appliquée;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds investit dans différents fonds négociés en bourse qui répliquent le rendement d'indice construits selon une approche d'investissement responsable. À titre d'exemple, les indices couverts pourraient être construits selon des critères ESG, favoriser les compagnies qui ont de plus faibles émissions de carbone ou exclure certains secteurs jugés non éthiques comme pour les titres à revenu fixe et les titres de participation canadiens.

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 14,61 % 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 15,76 %.

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 assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds en 2019 a été défavorisée par la portion du portefeuille exposée aux marchés émergents dont la performance a été significativement plus faible que celle de l'indice de référence. L'impact de ce facteur a été mitigé par l'allocation sectorielle favorable du portefeuille d'actions canadiennes.

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 que 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. 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 *
Actif net en début d'exercice	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Total des produits	0,28	0,28	0,24	0,08
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,02)	0,04	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	1,26	(0,40)	0,66	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,48	(0,26)	0,82	0,20
Distributions				
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,05	0,03	—
Dividendes	0,08	0,08	0,08	0,01
Gains en capital	—	—	—	0,01
Remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,14	0,13	0,11	0,02
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$

* Début des opérations en septembre 2016

⁽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
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	49 964 \$	35 038 \$	19 349 \$	12 991 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 172 383	3 312 654	1 776 514	1 276 952
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	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 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	106 %	70 %	205 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,19 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$

(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.

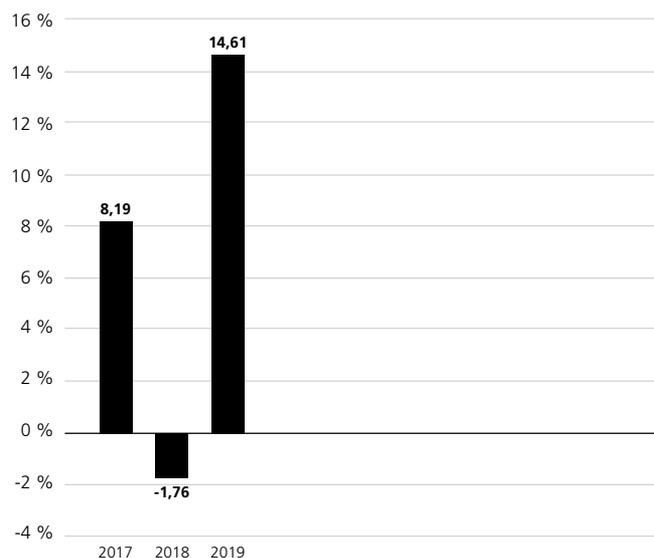
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 OMNIRESPONSABLE 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 37 %, S&P/TSX composé à 30 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	14,61 %	15,76 %
3 ans	6,80 %	6,32 %
Depuis sa création le 16 septembre 2016	6,80 %	10,49 %

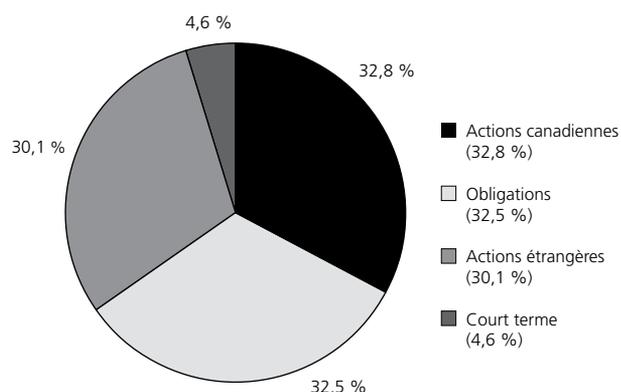
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 : 50,0 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	10,6
2 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	4,9
3 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	4,7
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
5 iShares ESG MSCI EAFE	4,3
6 iShares MSCI KLD 400 Social	3,4
7 iShares ESG MSCI EM	2,7
8 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	2,1
9 Vanguard ESG U.S. Stock	1,9
10 Province de l'Ontario, 2,700 %, 2029-06-02	1,6
11 Brookfield Asset Management, classe A	1,5
12 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,5
13 Banque Royale du Canada	1,5
14 Toromont Industries	1,5
15 Vanguard ESG International Stock	1,5
16 Banque Toronto-Dominion	1,5
17 Constellation Software	1,4
18 CGI, classe A	1,4
19 iShares ESG MSCI USA Small-Cap	1,3
20 Metro	1,3
21 Groupe TMX	1,3
22 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,3
23 Open Text	1,3
24 Banque Nationale du Canada	1,2
25 Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2022-09-01	1,2
Total	61,5

* 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.



