

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2020

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'indices 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

La propagation de la maladie à coronavirus (la COVID-19) en 2020 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 2020, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 10,26 % 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 9,70 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence. Cela est d'autant plus vrai 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 2020 a été favorisée par l'allocation sectorielle favorable du portefeuille d'actions canadiennes. La sous-pondération du portefeuille en titres du secteur de l'énergie a eu un impact positif important sur la performance du Fonds en 2020 étant donné la mauvaise performance de cette classe d'actifs en première moitié d'année. La performance du Fonds a également profité de manière significative de sa surpondération en titres du secteur industriel et des technologies de l'information qui lui a permis de capturer davantage du rendement excédentaire de ces secteurs. Du côté des actions étrangères, la bonne performance des indices respectant les critères ESG (environnement, société et gouvernance) par rapport aux indices standards a également contribué au bon rendement de ce Fonds.

Le ratio des frais de gestion est demeuré inchangé à 1,09 %, soit le même ratio que celui de 2019. 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 2020 sur le marché obligataire canadien a été marquée par les répercussions économiques et financières de la COVID-19. L'impact de la propagation du virus à l'échelle mondiale, les mesures de confinement ainsi que la chute drastique du prix du pétrole ont provoqué une contraction soudaine et accentuée de l'économie canadienne en début d'année. L'importante détérioration de la conjoncture économique canadienne sur le marché obligataire canadien a de plus été accentuée par la mise en place d'importants programmes d'achats d'actifs par la Banque du Canada en réponse à la propagation du virus. Ces facteurs se sont directement reflétés sur le marché obligataire canadien où le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à 1,70 % a atteint un creux de 0,43 % au début du mois d'août. Les taux d'intérêt se sont cependant partiellement redressés en deuxième moitié d'année grâce à l'amélioration des perspectives économiques canadiennes. Le raffermissement du prix des matières premières, les nouvelles positives sur le développement d'un vaccin ainsi que la reprise de l'activité économique canadienne ont permis au taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans de terminer l'année à 0,67 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Après s'être fortement replié au courant du mois de mars alors que les investisseurs assimilaient l'ampleur considérable des répercussions de la pandémie sur l'économie canadienne, le marché boursier canadien a fortement rebondi lors du second trimestre. Les importantes mesures de relance fiscales du gouvernement du Canada ainsi que le programme d'assouplissement quantitatif mis en place par la Banque du Canada lors de cette période ont permis de tempérer l'impact économique de la crise et de rétablir les conditions financières au Canada. La progression du marché boursier canadien s'est poursuivie en deuxième moitié d'année. L'assouplissement des mesures de confinement au courant du troisième trimestre a permis un retour à la croissance économique alors que les avancées importantes dans le développement de vaccins contre la COVID-19 au quatrième trimestre ont fouetté l'optimisme des investisseurs. L'augmentation du cours des matières premières et de l'énergie survenue principalement au mois de novembre a permis à la bourse canadienne de terminer l'année 2020 près du sommet atteint lors du mois de février.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a continué de se classer parmi les marchés boursiers les plus performants à l'échelle mondiale. Après un bon début d'année, le S&P 500 s'est fortement replié au courant du mois de mars face à la propagation rapide de la COVID-19 aux États-Unis. Le marché boursier américain a cependant entamé

une spectaculaire remontée au mois d'avril qui a permis d'atteindre un nouveau sommet historique dès le mois d'août. La réouverture de l'économie américaine, les interventions massives de la Réserve fédérale sur les marchés financiers ainsi que les importantes mesures fiscales annoncées par le gouvernement américain ont contribué à restaurer la confiance des investisseurs. La reprise américaine s'est cependant effectuée à un rythme inégal selon les secteurs concernés. Alors que les géants américains de la technologie tels Facebook, Apple, Amazon, Microsoft et Alphabet ont très peu subi les effets de la pandémie et ont fortement bénéficié des injections massives de liquidités de la Réserve fédérale, de nombreuses entreprises de petite et moyenne taille ont vu leurs opérations fortement perturbées par la pandémie et ont beaucoup moins bénéficié des mesures monétaires. Malgré que l'environnement médiatique ait été dominé par les élections présidentielles de 2020 en deuxième moitié d'année, celles-ci n'ont pas affecté de façon significative le marché boursier américain.

EUROPE ET JAPON

Comme aux États-Unis, l'économie européenne a été durement touchée par la pandémie en première moitié de 2020. Alors que les économies de plusieurs pays européens tournaient déjà au ralenti en début d'année, les répercussions économiques de la pandémie qui s'est rapidement propagée à plusieurs pays ont eu un impact important sur celles-ci. Étant donné la mise en place d'une politique monétaire déjà très accommodante en 2019, les économies des pays membres de la zone euro n'ont pu bénéficier d'une baisse de taux d'intérêt. La Banque centrale européenne s'est en conséquence tournée vers d'importants programmes d'achats d'actifs dès le mois de mars afin de préserver le bon fonctionnement des marchés financiers et relancer l'économie de la zone euro. Du côté fiscal, la coordination de mesures visant la relance de l'économie entre les pays membres de l'Union européenne a été plus ardue. Le plan de relance européen de 2020 qui avait été initialement proposé de manière conjointe par la France et l'Allemagne au mois de mai n'a finalement été qu'approuvé à la mi-juillet. Celui-ci a néanmoins permis à l'économie européenne de sortir du creux de la récession. Du côté du Royaume-Uni, l'accord de commerce et de coopération conclu le 24 décembre 2020 avec l'Union européenne en marge du Brexit a permis d'atténuer les craintes face au processus de retrait de ce pays de l'Union européenne.

Au Japon, malgré que la propagation de la COVID ait été contrôlée avec succès, l'économie japonaise, qui se trouvait déjà affaiblie en début d'année par l'augmentation de la taxe de vente mise en place à la fin 2019, s'est rapidement retrouvée en récession. Malgré d'importants programmes de stimulation fiscale mis en place par le gouvernement japonais, l'économie du géant asiatique demeure fragile.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Alors que les marchés émergents asiatiques représentaient les premiers foyers d'éclosion du virus en début d'année, ces pays se sont démarqués par la qualité de leur gestion de la crise. L'économie chinoise s'est redressée de façon énergique et a renoué avec la croissance au deuxième trimestre suite aux mesures de confinement drastiques imposées par les autorités chinoises en début d'année. L'endiguement du coronavirus ainsi que l'abondance de mesures monétaires et budgétaires mises en place par les dirigeants chinois ont réussi à rapidement ranimer la deuxième économie mondiale. La Corée du Sud et Taïwan se sont également démarqués par leur gestion habile de la crise en réussissant à rapidement rétablir les conditions financières de ces économies. À l'opposé, la Russie, le Mexique et le Brésil ont eu plus de difficulté à composer avec les répercussions de la pandémie et les économies de ces pays demeurent particulièrement fragiles.

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⁾

	2020	2019	2018	2017	2016 *
Actif net en début d'exercice	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,26	0,28	0,28	0,24	0,08
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,07	(0,02)	0,04	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	1,09	1,26	(0,40)	0,66	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,32	1,48	(0,26)	0,82	0,20
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,06	0,05	0,03	—
Dividendes	0,08	0,08	0,08	0,08	0,01
Gains en capital	0,02	—	—	—	0,01
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,14	0,14	0,13	0,11	0,02
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	13,05 \$	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

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	89 700 \$	49 964 \$	35 038 \$	19 349 \$	12 991 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	6 872 623	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 %	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⁾	85 %	106 %	70 %	205 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,19 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,05 \$	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.

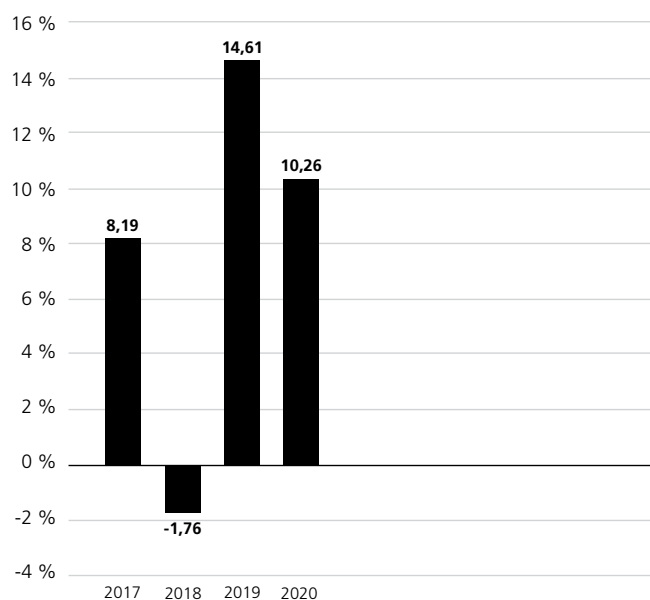
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 2020, 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	10,26 %	9,70 %
3 ans	7,48 %	7,71 %
Depuis sa création le 16 septembre 2016	7,59 %	12,27 %

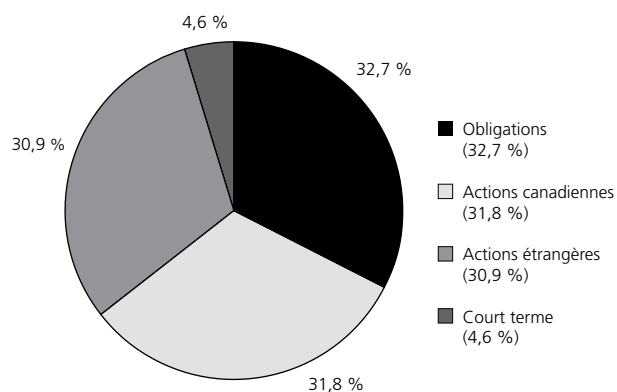
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 2020



Valeur liquidative totale : 89,7 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	9,3
2 Vanguard ESG U.S. Stock	5,0
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
4 Vanguard ESG International Stock	4,0
5 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	3,3
6 iShares ESG Aware MSCI EAFE	3,1
7 iShares ESG Aware MSCI EM	2,8
8 iShares MSCI KLD 400 Social	2,2
9 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	2,0
10 iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,6
11 Constellation Software	1,6
12 Banque Toronto-Dominion	1,6
13 Banque Royale du Canada	1,5
14 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,5
15 Toromont Industries	1,5
16 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,5
17 Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2025-09-01	1,4
18 Brookfield Asset Management, catégorie A	1,4
19 CGI, catégorie A	1,4
20 Metro	1,3
21 Banque de Montréal	1,2
22 Open Text	1,2
23 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2023-06-01	1,2
24 Banque Nationale du Canada	1,2
25 Groupe TMX	1,1
Total	58,5

* 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.

