

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2021

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](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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. Cette démarche de sélection incorpore, en plus de l'analyse financière traditionnelle, des critères additionnels relatifs au respect de normes environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »). Même s'il est difficile de quantifier l'impact à court terme sur le rendement d'un fonds de l'inclusion des critères ESG dans le choix des émetteurs, leur utilisation influe, à plus long terme, sur la qualité globale et le profil risque-rendement des entreprises et des placements sélectionnés. Les entreprises qui gèrent en fonction des normes ESG et du développement durable sont habituellement à l'origine d'activités et d'actifs de meilleure qualité et seront mieux positionnées pour créer de la valeur de façon plus constante à long terme.

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 d'exclusion 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 éthique que pour la gestion des titres à revenu fixe est appliquée. Le gestionnaire utilise ses propres outils d'évaluation de la performance ESG dans sa gestion. Il fait également appel aux services de firmes externes spécialisées de même qu'à ses propres analyses pour choisir des sociétés, en fonction de sa politique d'investissement responsable dans laquelle ses stratégies sont détaillées selon le type d'actif concerné. Le gestionnaire utilise également le vote par procuration comme moyen de promotion des normes ESG. Il a adopté à cet égard des lignes directrices sur le vote par procuration où il indique les propositions et résolutions en faveur desquelles il s'engage à voter lorsque des considérations relatives aux normes ESG et au développement durable sont impliquées;

- 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. Ainsi, le FNB iShares MSCI ACWI Low Carbon Target surpondère les sociétés dont les émissions de carbone en proportion de leurs ventes ou de leur capitalisation sont inférieures à celles de sociétés semblables dans le marché en général. Quant au FNB Vanguard ESG U.S. Stock, il détient des titres de sociétés américaines de grande, moyenne et petite capitalisation en proportion de leur capitalisation boursière tout en excluant les titres de sociétés œuvrant dans les industries du divertissement pour adultes, l'alcool, le tabac, les rames, les énergies fossiles, le pari et l'énergie nucléaire ainsi que les titres de sociétés ayant contrevenu au droit du travail, ou ayant utilisé des pratiques contraires aux droits de l'Homme ou de la conservation de l'environnement.

Aucun changement important n'est survenu dans les modalités de gestion du Fonds en 2021.

### 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 10,31 % 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 12,26 %.

### Indice

FTSE TMX Canada – BT 91 jours <sup>(1)</sup>

FTSE TMX Canada – univers obligataire <sup>(2)</sup>

S&P/TSX composé <sup>(3)</sup>

MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens <sup>(4)</sup>

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

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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 inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il faut noter 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 en 2021 a été désavantagée par l'allocation sectorielle de son portefeuille d'actions canadiennes. La sous-pondération du portefeuille en titres du secteur de l'énergie a eu un impact négatif significatif sur la performance du Fonds étant donné l'appréciation importante de ce secteur après une année 2020 difficile. Du côté des actions étrangères, la sous-performance des titres de marchés émergents a également nu au rendement du Fonds. Par contre, on peut souligner que le choix de certains FNB de type ESG a favorisé le rendement du Fonds. L'investissement dans le FNB Vanguard ESG U.S. Stock a eu un impact positif sur le rendement du Fonds en 2021. Ce FNB, qui réplique le rendement de l'indice FTSE US All Cap Choice Index et qui tient compte des facteurs ESG a réalisé un rendement supérieur (26,5 %) à celui de l'indice équivalent FTSE USA All Cap Index (25,7 %) qui ne tient

pas compte des facteurs ESG. De même pour le FNB iShares ESG Aware MSCI EAFE. Ce FNB réplique le rendement de l'indice MSCI EAFE Extended ESG Focus Index qui tient compte des facteurs ESG. Cet indice a réalisé un rendement supérieur (11,66 %) à l'indice équivalent MSCI EAFE Index (11,26 %) qui ne tient pas compte des facteurs ESG.

## 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 stipulée 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 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. 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.

## 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 <sup>(1)</sup>

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>13,05 \$</b>	<b>11,98 \$</b>	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,28	0,26	0,28	0,28	0,24
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,11	0,07	(0,02)	0,04
Gains (pertes) non réalisés	1,11	1,09	1,26	(0,40)	0,66
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,35</b>	<b>1,32</b>	1,48	(0,26)	0,82
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,04	0,06	0,05	0,03
Dividendes	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08
Gains en capital	—	0,02	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,11</b>	<b>0,14</b>	0,14	0,13	0,11
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>14,28 \$</b>	<b>13,05 \$</b>	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> 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 \$) <sup>(1)</sup>	<b>136 898 \$</b>	89 700 \$	49 964 \$	35 038 \$	19 349 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>9 585 386</b>	6 872 623	4 172 383	3 312 654	1 776 514
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>106 %</b>	85 %	106 %	70 %	205 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>14,28 \$</b>	13,05 \$	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$

(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.

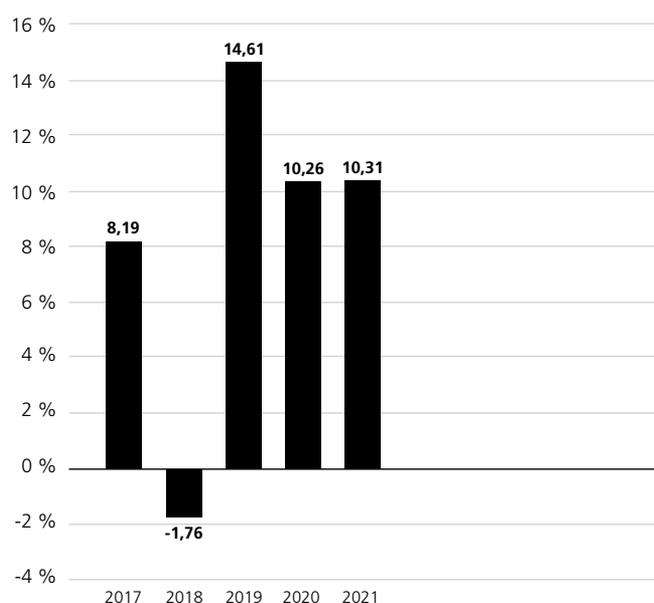
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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.

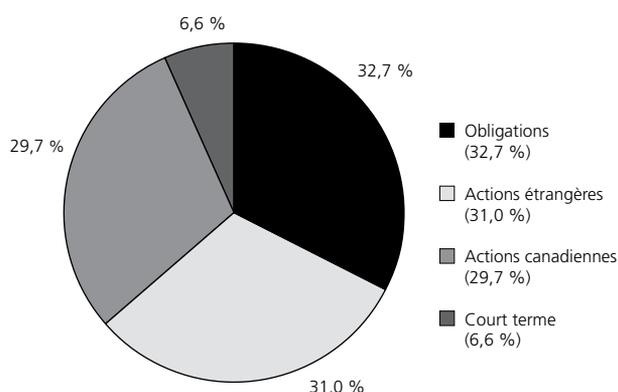
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

### FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : **136,9 millions \$**

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	9,4
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6
3 Vanguard ESG U.S. Stock	4,5
4 Vanguard ESG International Stock	4,0
5 iShares ESG Aware MSCI EAFE	3,0
6 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	2,9
7 iShares ESG Aware MSCI EM	2,8
8 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	2,4
9 iShares MSCI KLD 400 Social	1,9
10 Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,9
11 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	1,9
12 Constellation Software	1,7
13 iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,6
14 Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	1,6
15 iShares ESG Aware MSCI USA	1,5
16 Banque Royale du Canada	1,4
17 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,4
18 Banque Toronto-Dominion	1,4
19 Industries Toromont	1,4
20 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,3
21 Metro	1,3
22 Dollarama	1,3
23 CGI, catégorie A	1,2
24 Intact Corporation financière	1,2
25 Brookfield Asset Management, catégorie A	1,2
<b>Total</b>	<b>60,8</b>

\* 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.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).



**Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou [www.sedar.com](http://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.

