

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds revenu mensuel 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 mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité, des titres à revenu fixe et des actions privilégiées;
- des titres de participation offrant des rendements élevés.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 30 % et 60 % en liquidité, titres à revenu fixe et actions privilégiées, et entre 40 % et 70 % en titres de participation offrant des dividendes;
- pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, le gestionnaire de portefeuille examine les indicateurs économiques, tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt;
- 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 établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Il effectue également ses choix afin d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteurs;
- pour les actions privilégiées et les titres de participation, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Les titres de participation offrant des rendements élevés consistent en titres de participation dont le rendement potentiel sous forme de gain en capital est bonifié par des dividendes versés périodiquement. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.

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 2,70 % 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 4,16 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à 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 assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds en 2020 a été défavorisée en début d'année par sa surpondération en actions canadiennes et plus particulièrement au mois de mars dernier, au moment où les marchés boursiers ont subi une forte correction. Les actions privilégiées détenues en portefeuille ont également nu au rendement du Fonds en début d'année. Par contre, ces actions privilégiées ont offert une bonne performance en deuxième moitié d'année ce qui a permis de mitiger la sous-performance du 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.

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⁾

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net en début d'exercice	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,12 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,34	0,35	0,39	0,39	0,40
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,11)	0,10	(0,32)	0,41	(0,10)
Gains (pertes) non réalisés	0,12	1,10	(0,87)	0,01	1,39
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,24	1,44	(0,92)	0,69	1,57
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,23	0,25	0,27	0,28	0,29
Gains en capital	—	—	—	0,08	—
Remboursement de capital	0,07	0,05	0,13	0,04	0,11
Distributions totales ⁽³⁾	0,30	0,30	0,40	0,40	0,40
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$

(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⁾	149 544 \$	159 545 \$	161 499 \$	192 050 \$	178 325 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 475 557	15 382 417	17 430 562	18 124 645	17 314 888
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⁾	53 %	53 %	124 %	110 %	96 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,02 %	0,12 %	0,06 %	0,11 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$

(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.

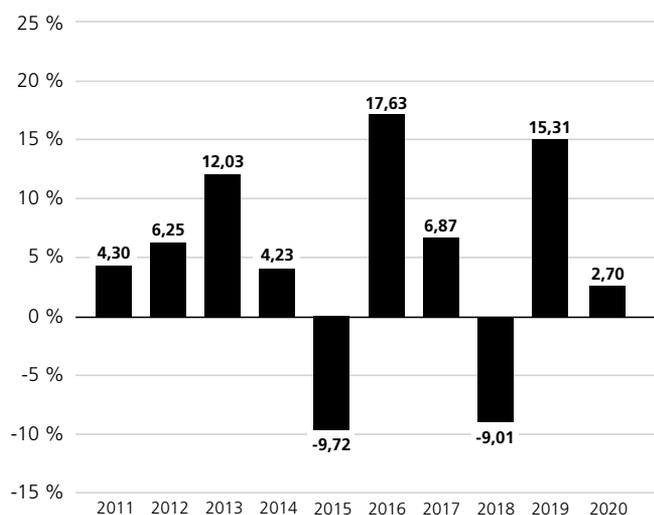
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 REVENU MENSUEL 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 27 %, Indice de dividendes composés S&P/TSX à 55 % et l'Indice d'actions privilégiées S&P/TSX à 15 %.

	Rendement composé annuel ¹	Nouvel indice de référence ²	Ancien indice de référence ³
1 an	2,70 %	4,16 %	4,44 %
3 ans	2,52 %	3,90 %	3,74 %
5 ans	6,26 %	4,03 %	3,77 %
10 ans	4,70 %	5,23 %	5,04 %

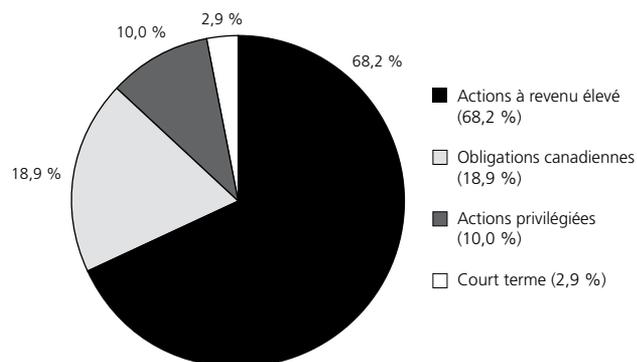
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.
- 3) En date du 31 décembre 2019, le gestionnaire du Fonds a décidé d'utiliser l'Indice de dividendes composés S&P/TSX plutôt que l'Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX, et ce, parce qu'il reflète mieux l'ensemble des caractéristiques des actions privilégiées détenues par le Fonds. L'ancien indice était composé 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 27 %, Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX à 55 % et Indice d'actions privilégiées S&P/TSX à 15 %. Tel que requis en vertu du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le rendement calculé en fonction de l'ancien indice de référence est présenté.

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 : 149,5 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Banque Toronto-Dominion	4,2
2 Banque Royale du Canada	4,2
3 Banque de Montréal	4,2
4 Banque Nationale du Canada	4,0
5 Metro	3,0
6 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
7 TELUS	2,8
8 Chemin de fer Canadien Pacifique	2,8
9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8
10 Groupe TMX	2,5
11 Intact Corporation financière	2,5
12 Canadian Utilities, catégorie A	2,5
13 Thomson Reuters	2,4
14 Constellation Software	2,3
15 Brookfield Asset Management, catégorie A	2,3
16 Finning International	2,2
17 TC Énergie	2,2
18 Pembina Pipeline	2,2
19 Shaw Communications, catégorie B	2,1
20 Toromont Industries	2,1
21 Restaurant Brands International	2,1
22 Compagnies Loblaw	1,9
23 Open Text	1,8
24 CCL Industries, catégorie B	1,6
25 Alimentation Couche-Tard, catégorie B	1,6
Total	65,2

* 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.



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.



