

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2021

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 25 % 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 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 18,18 % 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 17,33 %.

Indice

FTSE TMX Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾

FTSE TMX Canada – univers obligataire ⁽²⁾

S&P/TSX composé ⁽³⁾

MSCI Monde (excluant le Canada) ⁽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. 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 a été favorisée par sa surpondération en actions canadiennes qui a permis de capturer davantage du rendement excédentaire de cette classe d'actifs. Le Fonds a également bénéficié de la bonne performance du portefeuille d'actions privilégiées détenues en portefeuille qui ont surperformé de façon significative leur indice de référence. L'impact de ces facteurs a cependant été mitigé par la sous-pondération du portefeuille en titres du secteur de l'énergie, secteur qui a réalisé un excellent rendement en 2021.

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.

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. 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⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,33	0,34	0,35	0,39	0,39
Total des charges	(0,13)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,44	(0,11)	0,10	(0,32)	0,41
Gains (pertes) non réalisés	1,22	0,12	1,10	(0,87)	0,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,86	0,24	1,44	(0,92)	0,69
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,20	0,23	0,25	0,27	0,28
Gains en capital	—	—	—	—	0,08
Remboursement de capital	0,10	0,07	0,05	0,13	0,04
Distributions totales ⁽³⁾	0,30	0,30	0,30	0,40	0,40
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$

⁽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⁾	169 491 \$	149 544 \$	159 545 \$	161 499 \$	192 050 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 256 183	14 475 557	15 382 417	17 430 562	18 124 645
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⁾	40 %	53 %	53 %	124 %	110 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,12 %	0,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$

(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.

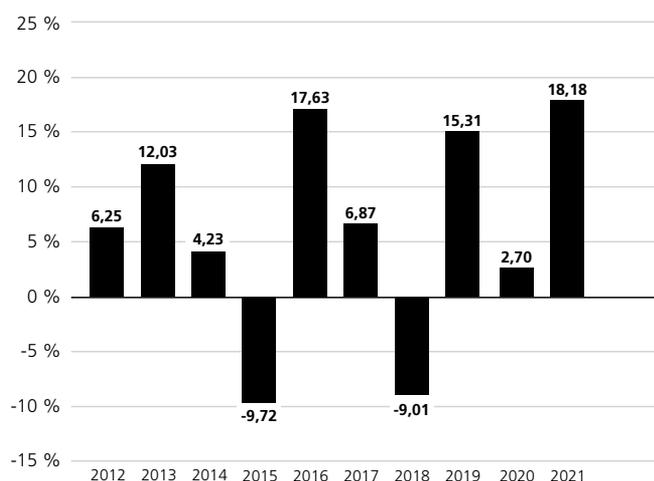
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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.

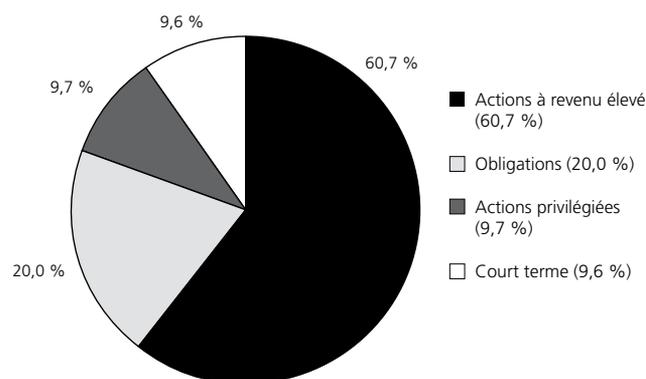
FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : 169,5 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,6
2 Banque Royale du Canada	3,7
3 Banque Toronto-Dominion	3,5
4 Banque Nationale du Canada	3,3
5 Banque de Montréal	3,2
6 Thomson Reuters	2,7
7 Metro	2,6
8 Chemin de fer Canadien Pacifique	2,6
9 TELUS	2,5
10 Constellation Software	2,5
11 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,4
12 Brookfield Asset Management, catégorie A	2,4
13 Intact Corporation financière	2,4
14 TC Énergie	2,1
15 Industries Toromont	1,9
16 Groupe TMX	1,9
17 Québecor, catégorie B	1,8
18 Compagnies Loblaw	1,8
19 Financière Sun Life	1,7
20 Alimentation Couche-Tard	1,7
21 Dollarama	1,7
22 Open Text	1,6
23 Restaurant Brands International	1,6
24 Finning International	1,5
25 Power Corporation du Canada	1,5
Total	64,2

* 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.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.



