

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DES

FONDS FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2020

Les présents rapports annuels de la direction sur le rendement des Fonds FMOQ contiennent les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels des Fonds FMOQ. 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 les portefeuilles des Fonds FMOQ.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2020

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2020

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2020

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2020

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2020

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2020

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2020

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2020

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2020

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS MONÉTAIRE FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds monétaire 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 la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de marché monétaire à court terme, tels que des effets de commerce et des acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et l'ensemble des institutions financières, dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit;
- des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux;
- des titres de dettes à court terme émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les corporations municipales et scolaires ainsi que par des sociétés canadiennes.

Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds :

- il cherche à maintenir la valeur de ses parts aux environs de 10 \$;
- sa durée moyenne pondérée n'excède pas 90 jours et elle est ajustée en fonction des prévisions du gestionnaire de portefeuille responsable du Fonds en ce qui a trait à l'évolution des taux d'intérêt;
- la diversification du risque de crédit y est pondérée en fonction du type d'émetteur, et le Fonds ne peut investir plus de 10 % de sa valeur marchande dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux.

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 0,53 % alors que son indice de référence, le FTSE TMX Canada – BT 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 0,86 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc légèrement 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 a été défavorisée par l'importante baisse de taux d'intérêt des titres gouvernementaux qui a bénéficié davantage à l'indice de référence qu'aux titres détenus dans le Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Face à la détérioration de l'économie canadienne résultant des dommages économiques causés par la propagation de la COVID-19 en début d'année, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 1,75 % à 0,25 %. Suite à ces annonces, la Banque a maintenu son taux directeur inchangé lors des six rencontres suivantes de 2020. Bien que la reprise économique soit entamée au Canada, la reprise rapide observée suite à la réouverture de l'économie lors des mois de juillet et août a nettement ralenti depuis le mois de septembre. Alors que la vaccination de la population canadienne laisse présager une reprise à un rythme plus normal à moyen terme, la Banque du Canada s'attend à une trajectoire en dents de scie à court terme pour l'économie canadienne. L'institution laisse ainsi présager qu'elle continuera à opter pour une politique monétaire expansionniste dans un avenir rapproché en conservant son taux directeur à un niveau très faible afin de favoriser la reprise économique au Canada.

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	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,07	0,20	0,18	0,11	0,09
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,04	0,15	0,13	0,06	0,04
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,15	0,13	0,06	0,04
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,05	0,15	0,13	0,06	0,04
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

⁽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⁾	102 940 \$	59 825 \$	45 617 \$	38 141 \$	42 053 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	10 279 551	5 974 080	4 555 336	3 808 774	4 199 440
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,27 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

(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 0,46 % (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.

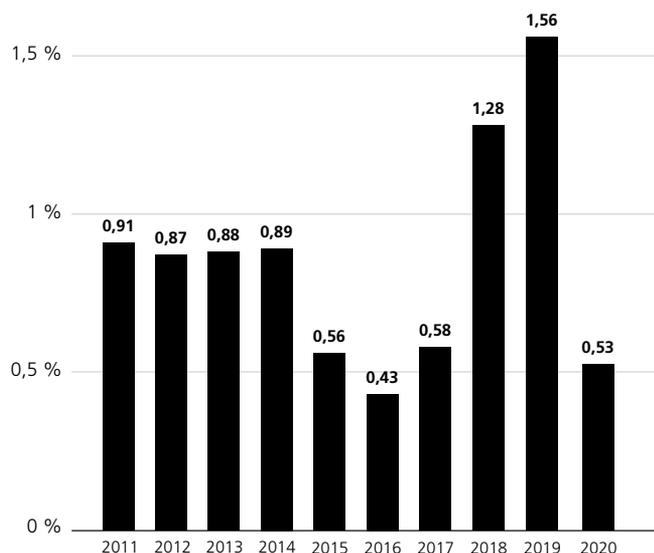
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS

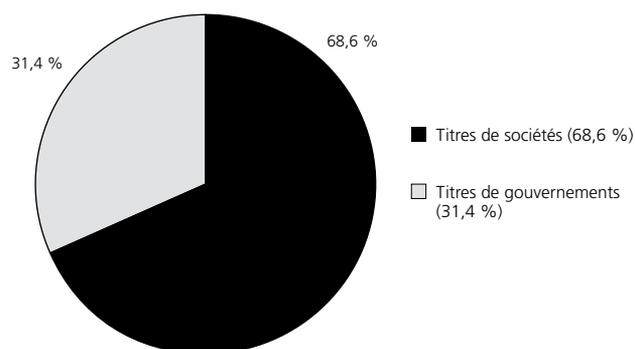


RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Selon les termes du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, les fonds de marché monétaire n'ont pas à présenter les rendements composés annuels.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2020



Valeur liquidative totale : 102,9 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Hydro Québec, sans coupon, 2021-08-15	6,2
2 Banque Scotia, billets, 2021-01-15	5,7
3 Ontario Hydro, sans coupon, 2021-10-15	4,8
4 Banque Toronto-Dominion, billets, 2021-01-29	4,8
5 Financement agricole Canada, 4,600 %, 2021-06-01	3,8
6 Central 1 Credit Union, billets, 2021-02-08	3,4
7 South Coast British Columbia Transportation Authority, billets, 2021-01-21	3,4
8 Énergir, billets, 2021-01-20	3,4
9 Ville de Toronto, 6,800 %, 2021-07-26	3,4
10 Banque Royale du Canada, billets, 2021-02-17	2,9
11 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2021-01-15	2,9
12 Central 1 Credit Union, billets, 2021-01-29	2,4
13 Banque HSBC Canada, 2,449 %, 2021-01-29	2,0
14 Banque Royale du Canada, billets, 2021-02-23	2,0
15 Banque Scotia, taux variable, 2021-01-13	1,9
16 Honda Canada Finance, billets, 2021-02-04	1,9
17 Banque Royale du Canada, billets, 2021-02-25	1,9
18 PSP Capital, billets, 2021-07-02	1,9
19 Banque de Montréal, billets, 2021-02-22	1,9
20 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2021-03-17	1,7
21 Honda Canada Finance, billets, 2021-05-27	1,7
22 PACCAR Financial, billets, 2021-01-08	1,7
23 Banque Toronto-Dominion, billets, 2021-02-05	1,6
24 Central 1 Credit Union, billets, 2021-02-05	1,6
25 Province de l'Alberta, billets, 0,168 %, 2021-03-17	1,5
Total	70,4

* 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.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds équilibré conservateur 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 :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'obligations et d'actions canadiennes ou étrangères;
- des parts d'autres fonds communs de placement composés de titres à revenu fixe et de titres de participation.

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 60 % et 80 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 20 % et 40 % 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 Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*, des fonds négociés en bourse indiciels exposés à différentes classes d'obligations et d'actions privilégiées;
- pour les titres de participation canadiens, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions canadiennes, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions étrangères, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés, et peut aussi utiliser le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*.

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 4,34 % 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 8,98 %.

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.

Le rendement du Fonds a été défavorisé par la sous-performance des actions à faible volatilité et des actions à dividendes élevés en 2020. Les obligations corporatives à court terme détenues en portefeuille, qui ont moins bénéficié de l'importante baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien en 2020, ont également nuï au rendement du Fonds. Par contre, les actions privilégiées du portefeuille ont connu une bonne deuxième moitié d'année.

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 Taiwan 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	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$	10,66 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,3	0,32	0,32	0,31	0,31
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	—	—	0,03	0,03	0,02
Gains (pertes) non réalisés	0,27	0,76	(0,46)	0,18	0,31
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,48	0,99	(0,19)	0,44	0,56
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,16	0,15	0,16	0,10
Dividendes	0,08	0,08	0,07	0,07	0,13
Gains en capital	—	—	—	—	0,02
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,22	0,24	0,22	0,23	0,25
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$

(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⁾	266 644 \$	226 253 \$	171 533 \$	161 740 \$	126 052 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	22 562 030	19 577 617	15 921 652	14 453 914	11 490 001
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⁾	9 %	6 %	8 %	7 %	6 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	— %	0,01 %	— %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$

(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.

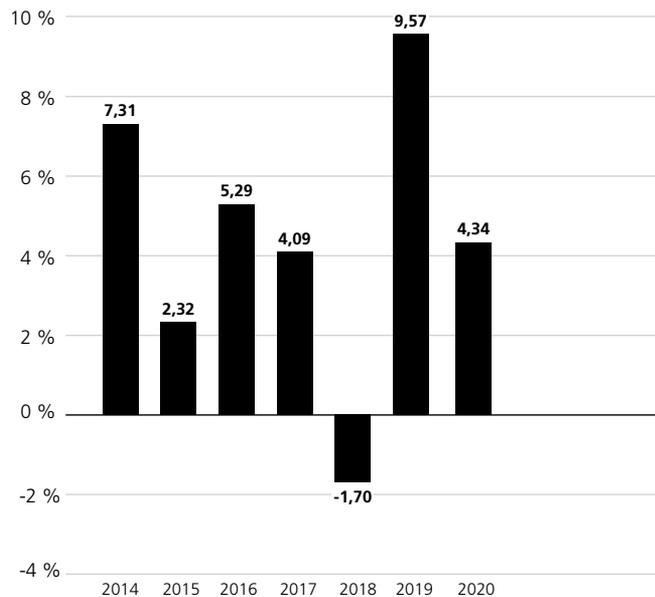
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR 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 10 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 60 %, S&P/TSX composé à 15 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 15 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	4,34 %	8,08 %
3 ans	3,97 %	6,08 %
5 ans	4,26 %	5,58 %
Depuis sa création		
le 5 avril 2013	4,46 %	7,89 %

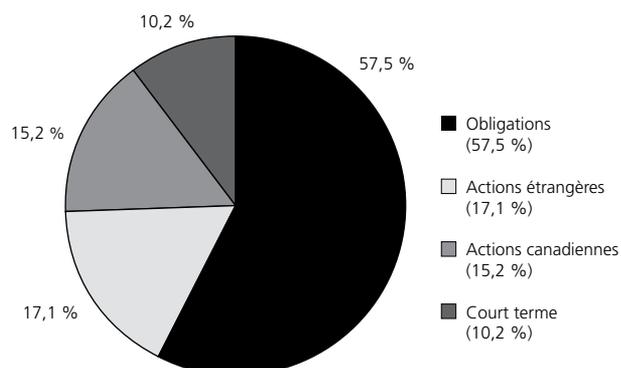
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 : 266,6 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	21,1
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,4
3 BMO obligations de sociétés à moyen terme	5,0
4 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,2
5 BMO obligations de sociétés à court terme	4,2
6 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,1
7 BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme	4,0
8 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,0
9 iShares Canadian Short Term Bond Index	3,6
10 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,6
11 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,3
12 Vanguard MSCI Canada Index	3,0
13 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	2,4
14 iShares MSCI Min Vol Canada Index	2,3
15 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,3
16 BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	2,0
17 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	1,9
18 Vanguard Dividend Appreciation	1,9
19 BMO obligations provinciales à court terme	1,9
20 CI First Asset Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans	1,9
21 iShares Core Dividend Growth	1,8
22 Vanguard S&P 500 Index	1,7
23 BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,5
24 Vanguard High Dividend Yield	1,4
25 iShares Core High Dividend	1,2
Total	91,7

* 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.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIBUS FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds omnibus 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 :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens;
- des titres à revenu fixe canadiens;
- des titres de participation canadiens et étrangers;
- contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme portant sur différents indices obligataires canadiens.

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 42 % et 48 % en liquidité et titres à revenu fixe, et entre 52 % et 58 % en titres de participation canadiens et étrangers;
- 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 du Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. Le gestionnaire peut utiliser des contrats à terme portant sur différents indices obligataires canadiens pour réduire la durée moyenne du portefeuille obligataire;
- les gestionnaires de portefeuille responsables des titres de participation canadiens utilisent quatre stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille (± 40 %) est gérée par Jarislowky Fraser et Gestion de portefeuille Triasima qui investissent l'actif sous leur gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre. Une autre tranche (± 20 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. La dernière tranche (± 40 %) du portefeuille est gérée par Fiera Capital qui la partage, plus ou moins à parts égales, entre des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation. Pour ces dernières tranches, les gestionnaires de portefeuille utilisent les styles actifs de croissance et de valeur et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur;

- pour les titres de participation étrangers, le gestionnaire du Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. Le gestionnaire peut utiliser des contrats de change à terme négociés de gré à gré afin de réduire l'exposition totale du Fonds aux fluctuations des taux de change.

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 6,97 % 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 9,65 %.

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.

Le rendement du Fonds a été défavorisé par la sous-performance des actions étrangères détenues en portefeuille. La stratégie d'ajustement de la durée des titres obligataires détenus en portefeuille a également nui à la performance du Fonds en diminuant l'impact favorable de l'importante baisse des taux d'intérêt sur les titres de l'indice en première moitié d'année. Toutefois, la stratégie de couverture partielle de la devise américaine a permis d'atténuer l'impact de la dépréciation de cette devise sur les titres américains détenus dans le 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'écllosion 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. 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	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$	23,95 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,70	0,58	0,62	0,63	0,39
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,28	(0,02)	0,46	0,74
Gains (pertes) non réalisés	1,17	2,66	(1,51)	0,82	0,60
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,87	3,41	(1,02)	1,80	1,62
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,20	0,23	0,23	0,22	0,15
Dividendes	0,17	0,17	0,15	0,12	0,15
Gains en capital	—	—	0,05	0,26	0,46
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,37	0,40	0,43	0,60	0,76
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$

(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⁾	794 394 \$	761 705 \$	686 858 \$	708 784 \$	670 293 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	27 322 043	27 642 090	27 980 208	27 263 699	27 027 442
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⁾	54 %	19 %	17 %	32 %	32 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$

(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.

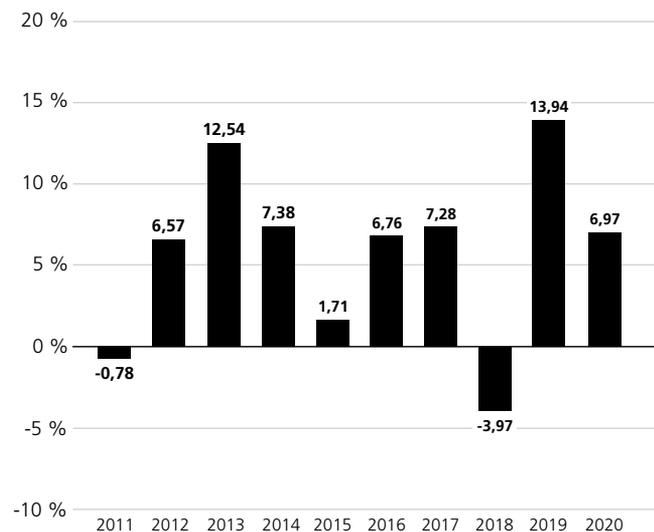
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 OMNIBUS 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 42 %, S&P/TSX composé à 27,5 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 27,5 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	6,97 %	9,65 %
3 ans	5,39 %	7,38 %
5 ans	6,04 %	7,39 %
10 ans	5,71 %	7,21 %

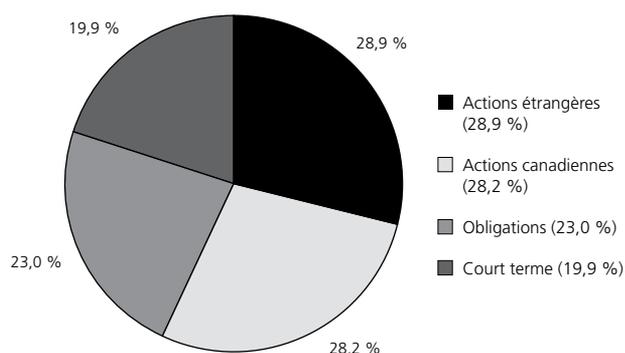
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 : **794,4 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	35,5
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,9
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,3
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,4
5 Banque Toronto-Dominion	0,8
6 Banque Royale du Canada	0,7
7 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,7
8 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,6
9 Shopify, catégorie A	0,6
10 Alimentation Couche-Tard, catégorie B	0,6
11 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,5
12 CCL Industries, catégorie B	0,5
13 CGI, catégorie A	0,4
14 Open Text	0,4
15 Banque de Montréal	0,4
16 Banque Scotia	0,4
17 Intact Corporation financière	0,4
18 Metro	0,4
19 Thomson Reuters	0,4
20 Restaurant Brands International	0,4
21 Cargojet	0,4
22 CAE	0,4
23 Banque Nationale du Canada	0,3
24 Boyd Group Services	0,3
25 Enbridge	0,3
Total	98,0

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-12,5
Total	-12,5

* Comme le Fonds comporte moins de 25 positions (vendeur), toutes les positions (vendeur) sont indiquées.

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.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds de placement 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 FMOQ a comme objectifs de procurer au participant une appréciation du capital à long terme tout en retirant un certain revenu de ses investissements.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens;
- des titres à revenu fixe canadiens;
- des titres de participation canadiens et étrangers;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'actions canadiennes ou étrangères;
- des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme portant sur des indices obligataires et sur différents indices boursiers canadiens et internationaux, incluant ceux des marchés émergents.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 21 % et 42 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 58 % et 79 % en actions canadiennes et étrangères. Le gestionnaire de portefeuille peut, dans le cadre de son mandat et selon certaines balises, modifier ladite répartition en utilisant des produits dérivés ou des fonds indiciels cotés en bourse, et ce, afin d'ajouter de la valeur au rendement global du Fonds;
- 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 des liquidités et des titres de marché monétaire canadiens 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 Fonds utilise principalement le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. La différence est investie dans des fonds négociés en bourse exposés à d'autres classes d'obligations en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille;
- les gestionnaires de portefeuille responsables des titres de participation canadiens utilisent quatre stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille (± 40 %) est gérée par Jarislowsky Fraser et Gestion de portefeuille Triasima qui investissent l'actif sous leur gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre. Une autre tranche (± 20 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. La dernière tranche (± 40 %) du portefeuille est gérée par Fiera Capital qui la partage, plus ou moins à parts égales, entre des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation. Pour

ces dernières tranches, les gestionnaires de portefeuille utilisent les styles actifs de croissance et de valeur et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur;

- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ pour une première tranche (± 50 %), tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. L'autre tranche (± 50 %) est composée de fonds négociés en bourse exposés à certaines classes d'actifs non incluses dans le Fonds actions internationales FMOQ en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille.

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 4,19 % 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 10,46 %.

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 de façon significative par son exposition aux secteurs de l'immobilier et des infrastructures, aux marchés européens ainsi qu'aux actions à faible volatilité qui ont moins bien performé que l'indice de référence du Fonds. La sous-performance des obligations américaines à rendement élevé détenues dans le Fonds a également nui à son rendement. Par contre, la bonne performance des marchés émergents en deuxième moitié d'année a permis de mitiger l'impact négatif de ces facteurs.

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	31,6 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$	26,82 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,79	0,78	0,75	0,77	0,56
Total des charges	(0,21)	(0,22)	(0,21)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	0,42	(0,35)	0,67	0,88
Gains (pertes) non réalisés	0,77	3,14	(1,27)	1,03	0,74
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,29	4,12	(1,08)	2,26	1,97
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,25	0,09	0,77	—
Dividendes	0,20	0,19	0,16	0,13	0,72
Gains en capital	—	—	—	—	0,19
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,22	0,44	0,25	0,90	0,91
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$

⁽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⁾	306 476 \$	298 823 \$	258 335 \$	253 301 \$	213 974 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	9 371 722	9 457 670	9 256 206	8 667 425	7 681 913
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⁾	12 %	12 %	6 %	26 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$

(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.

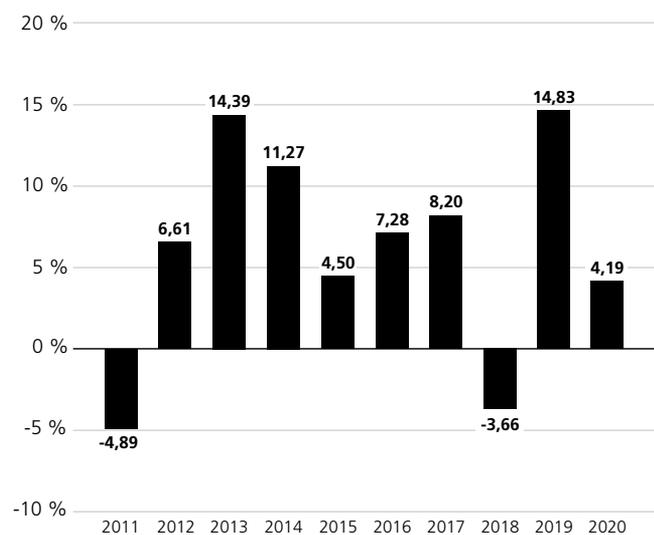
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 DE PLACEMENT 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 2 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 29 %, S&P/TSX composé à 27 % et MSCI mondial (excluant le Canada) en dollars canadiens à 42 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	4,19 %	10,46 %
3 ans	4,85 %	8,22 %
5 ans	5,99 %	8,28 %
10 ans	6,08 %	8,45 %

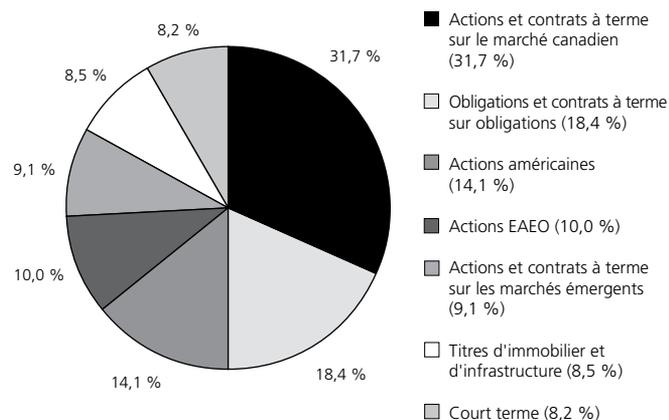
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 : 306,5 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	23,6
2 Fonds actions internationales FMOQ	20,9
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,1
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	5,5
5 Contrats à terme E-MINI EM	5,0
6 iShares MSCI USA Min Vol Factor	4,1
7 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	3,6
8 Vanguard Real Estate	3,5
9 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	3,4
10 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	2,4
11 iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	1,5
12 SPDR® Bloomberg Barclays High Yield Bond	1,5
13 iShares S&P Global Infrastructure Index	1,4
14 iShares Edge MSCI Minimum Volatility Emerging Index Fund	1,1
15 Banque Toronto-Dominion	0,8
16 Banque Royale du Canada	0,7
17 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
18 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,6
19 Shopify, catégorie A	0,6
20 Alimentation Couche-Tard, catégorie B	0,6
21 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,5
22 CCL Industries, catégorie B	0,5
23 CGI, catégorie A	0,4
24 Open Text	0,4
25 Banque de Montréal	0,4
Total	91,7

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-8,2
Total	-8,2

* Comme le Fonds comporte moins de 25 positions (vendeur), toutes les positions (vendeur) sont indiquées.

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.



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 nui 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.

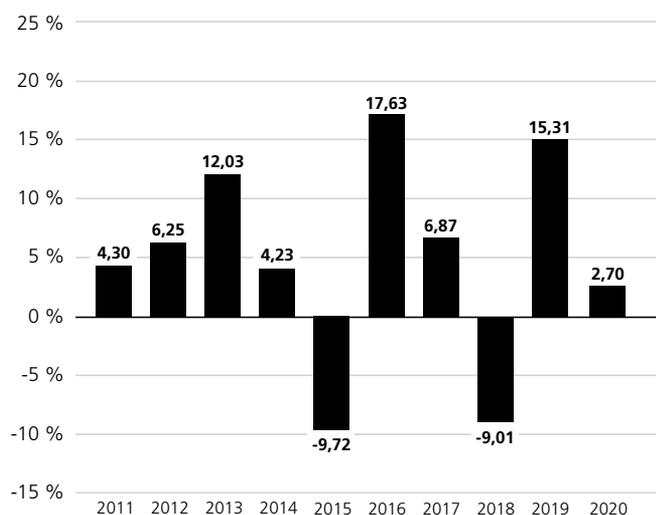
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 %

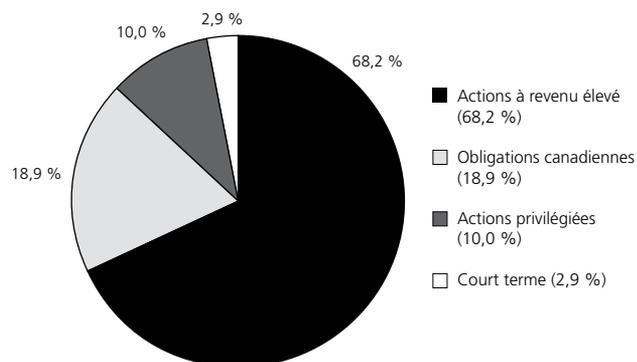
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors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



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds obligations canadiennes 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 élevé et régulier de même qu'une grande sécurité du capital.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres d'emprunt émis ou garantis par les gouvernements fédéral ou provinciaux canadiens;
- des titres d'emprunt émis par les corporations municipales ou scolaires canadiennes;
- des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes;
- des titres d'emprunt émis par des organisations supranationales reconnues;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- les titres choisis bénéficient d'une cote de crédit minimale de BBB, selon les cotes établies par une agence de notation reconnue;
- le choix des titres est effectué de manière à obtenir une durée moyenne du portefeuille très proche de celle de son indice de référence, le FTSE TMX Canada – univers obligataire;
- le pourcentage de liquidité maintenu est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire.

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 7,77 % alors que son indice de référence, le FTSE TMX Canada – univers obligataire, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 8,69 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc légèrement supérieur 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 encourir des frais d'acquisition et de gestion.

Le rendement obtenu par le Fonds est en ligne avec sa principale stratégie qui consiste à répliquer le plus fidèlement possible l'indice de référence au niveau de la durée, tout en pouvant surpondérer les obligations provinciales.

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

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 %.

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	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$	11,72 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,37	0,37	0,38	0,39	0,40
Total des charges	(0,13)	(0,03)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,44	(0,04)	(0,03)	—
Gains (pertes) non réalisés	0,64	(0,13)	(0,18)	(0,02)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,90	0,65	0,04	0,21	0,08
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,23	0,25	0,26	0,26	0,27
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,23	0,25	0,26	0,26	0,27
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$

⁽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⁾	413 642 \$	377 911 \$	351 636 \$	324 752 \$	304 867 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	33 516 213	32 370 561	31 217 786	28 260 408	26 402 417
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⁾	15,87 %	14 %	16 %	15 %	16 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$

(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.

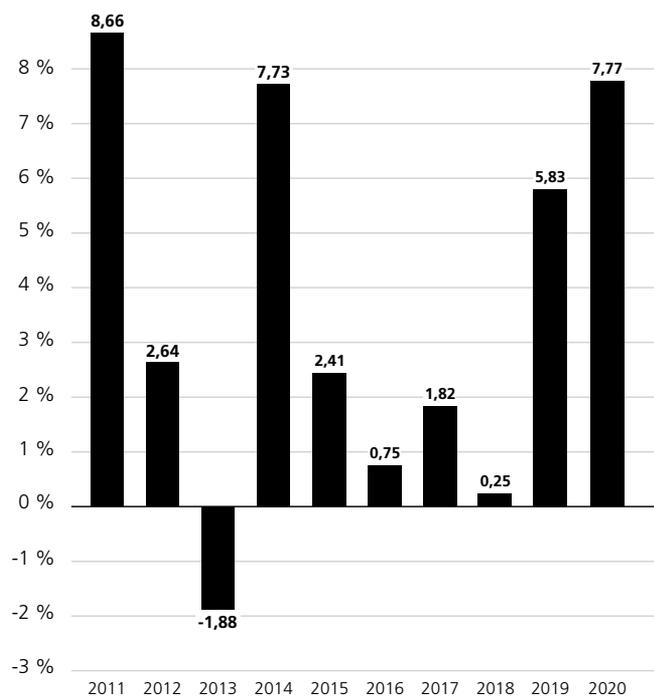
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 OBLIGATIONS CANADIENNES 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, le FTSE TMX Canada – univers obligataire.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	7,77 %	8,69 %
3 ans	4,57 %	5,61 %
5 ans	3,24 %	4,18 %
10 ans	3,54 %	4,49 %

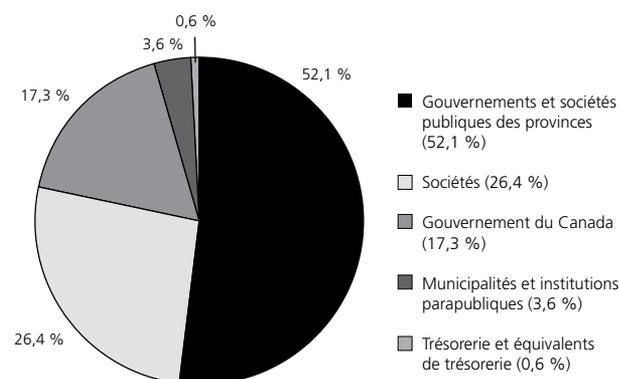
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors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



Valeur liquidative totale : 413,6 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,9
2 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	2,5
3 Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	2,0
4 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,8
5 Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,7
6 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,7
7 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,6
8 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,5
9 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,4
10 Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	1,1
11 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	0,9
12 Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	0,8
13 Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	0,8
14 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 78, 1,750 %, 2022-06-15	0,8
15 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	0,8
16 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,8
17 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,8
18 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,8
19 Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	0,8
20 Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	0,8
21 Province de Québec, 4,250 %, 2043-12-01	0,8
22 Province de Québec, 2,750 %, 2027-09-01	0,7
23 Province de l'Alberta, 2,050 %, 2030-06-01	0,7
24 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	0,7
25 Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	0,7
Total	29,9

* 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.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds actions canadiennes 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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des actions ordinaires de toute classe et de toute catégorie, incluant les droits de souscription de toutes sociétés canadiennes inscrites à une Bourse;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'actions canadiennes;
- des obligations convertibles et des actions privilégiées convertibles de toutes sociétés canadiennes;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable des liquidités et titres de marché monétaire canadiens 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;
- les gestionnaires de portefeuille utilisent quatre stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille ($\pm 40\%$) est gérée par Jarislowsky Fraser et Gestion de portefeuille Triasima qui investissent l'actif sous leur gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre. Une autre tranche ($\pm 20\%$) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. La dernière tranche ($\pm 40\%$) du portefeuille est gérée par Fiera Capital qui la partage, plus ou moins à parts égales, entre des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation. Pour ces dernières tranches, les gestionnaires de portefeuille utilisent les styles actifs de croissance et de valeur et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur.

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 6,43 % alors que son indice de référence, le S&P/TSX composé, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 5,59 %.

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 a été avantagée par la portion du portefeuille allouée aux actions à faible et moyenne capitalisation qui ont significativement mieux performé que l'indice en deuxième moitié d'année. La performance du Fonds a également bénéficié de son allocation sectorielle favorable. La sous-pondération du Fonds en titres du secteur de l'énergie qui ont moins bien performé que l'indice en 2020 a eu un impact positif sur la performance du Fonds en début d'année.

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

Après s'être fortement replié au courant du mois de mars 2020 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	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$	19,75 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,57	0,58	0,45	0,38	0,36
Total des charges	(0,28)	(0,27)	(0,26)	(0,26)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,23	0,71	0,27	(0,16)	1,36
Gains (pertes) non réalisés	1,09	3,44	(2,61)	1,03	1,83
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,61	4,46	(2,15)	0,99	3,31
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,21	0,29	0,18	0,13	0,11
Gains en capital	—	0,08	0,37	—	0,96
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,21	0,37	0,55	0,13	1,07
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$

(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⁾	30 554 \$	27 926 \$	24 171 \$	28 047 \$	27 792 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 199 691	1 156 085	1 201 857	1 228 738	1 266 752
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⁾	46 %	24 %	27 %	68 %	65 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,12 %	0,07 %	0,06 %	0,12 %	0,09 %
Valeur liquidative par part (\$)	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$

(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.

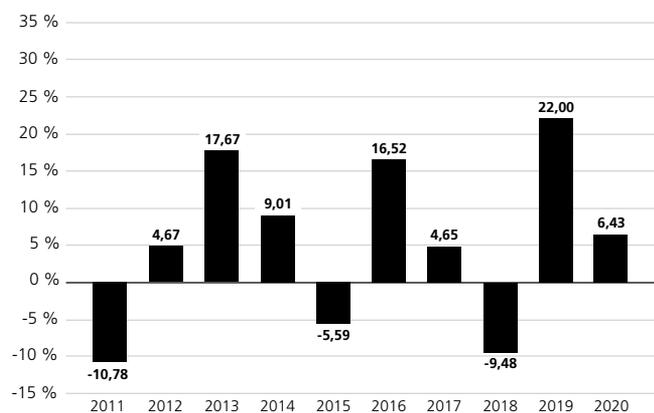
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 ACTIONS CANADIENNES 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, le S&P/TSX composé.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	6,43 %	5,59 %
3 ans	5,53 %	5,74 %
5 ans	7,46 %	9,33 %
10 ans	4,95 %	5,76 %

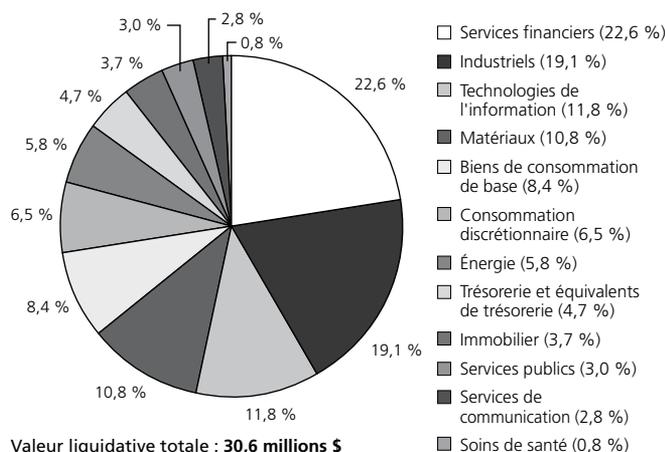
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors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



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	17,1
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
3 Banque Toronto-Dominion	2,6
4 Banque Royale du Canada	2,3
5 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
6 Shopify, catégorie A	2,0
7 Brookfield Asset Management, catégorie A	1,8
8 Alimentation Couche-Tard, catégorie B	1,7
9 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,7
10 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,5
11 CCL Industries, catégorie B	1,5
12 Cargojet	1,4
13 Open Text	1,4
14 CGI, catégorie A	1,3
15 Banque Scotia	1,3
16 Banque de Montréal	1,3
17 Intact Corporation financière	1,3
18 Equitable Group	1,2
19 Boyd Group Services	1,2
20 Metro	1,2
21 Thomson Reuters	1,1
22 Restaurant Brands International	1,1
23 Enghouse Systems	1,1
24 CAE	1,1
25 Premium Brands Holdings	1,0
Total	55,9

* 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.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales 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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de participation de toutes les classes et catégories émis par des sociétés de pays, composant l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Monde (excluant le Canada) ou tout autre indice international reconnu;
- des contrats à terme portant sur différents indices boursiers internationaux;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers liés aux marchés Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) et aux marchés émergents;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire;
- environ 20 % du Fonds a été confié à un gestionnaire de portefeuille qui investit, de façon active, dans des titres de sociétés inclus dans l'indice MSCI Monde;
- environ 19 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de grande capitalisation, selon une approche indicielle plus, par le biais d'un portefeuille comportant des titres des 400 plus grandes sociétés composant l'indice S&P 500 et des instruments dérivés, tels que des contrats à terme sur le S&P 500, et la vente d'options d'achat couvertes;
- environ 17 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation;
- environ 32 % du Fonds est exposé aux marchés de l'Australie, de l'Europe et de l'Extrême-Orient au moyen de fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers d'actions internationales excluant les États-Unis;
- une autre partie équivalant à ± 12 % du portefeuille est investie dans des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers de pays émergents.

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 9,96 % alors que son indice de référence, le MSCI Monde (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 14,23 %.

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 a été désavantagée de façon significative par son exposition aux actions américaines à faible capitalisation ainsi qu'aux marchés européens qui ont moins bien performé que l'indice. La sous-pondération du Fonds en titres américains ayant obtenu une meilleure performance que l'indice a également eu un impact négatif sur la performance du Fonds. Il est cependant important de mentionner que ces facteurs ont eu un impact positif sur la performance du Fonds par rapport à l'indice en deuxième moitié d'année ce qui a permis de mitiger la sous-performance du portefeuille en 2020.

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

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	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,28	0,35	0,34	0,28	0,33
Total des charges	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,58	0,61	0,17	0,75	0,27
Gains (pertes) non réalisés	0,82	1,60	(0,77)	1,03	0,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,49	2,36	(0,45)	1,88	0,66
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,15	0,15	0,13	0,07
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	0,42	0,11	0,24	0,36	0,38
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,57	0,26	0,39	0,49	0,45
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$

⁽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⁾	332 524 \$	311 606 \$	264 749 \$	270 250 \$	254 813 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	21 563 068	21 403 985	21 251 913	20 339 436	21 348 339
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⁾	15 %	14 %	7 %	11 %	11 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$

(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.

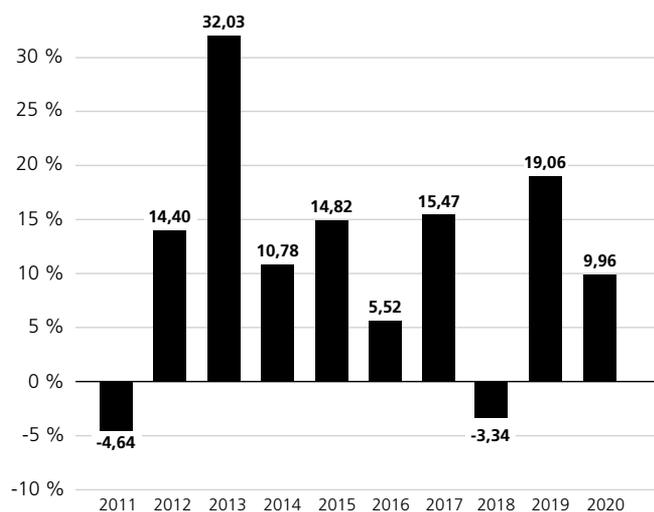
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 ACTIONS INTERNATIONALES 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, le MSCI Monde (excluant le Canada).

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	9,96 %	14,23 %
3 ans	8,16 %	11,41 %
5 ans	9,05 %	10,35 %
10 ans	10,94 %	12,98 %

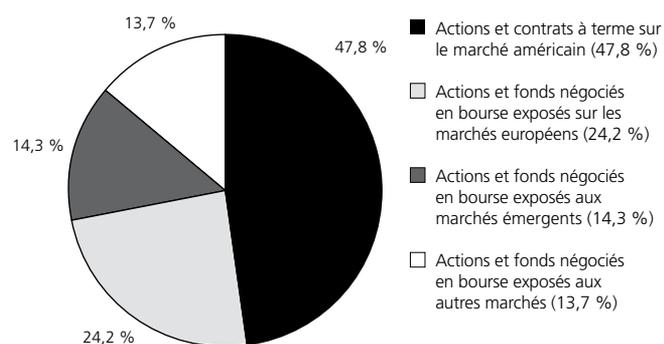
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 : 332,5 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE	14,3
2 Vanguard FTSE Developed Markets	14,2
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	6,1
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	6,0
5 Microsoft	2,1
6 Moody's	1,6
7 Mastercard, catégorie A	1,5
8 Alphabet, catégorie A	1,4
9 Keyence	1,4
10 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	1,4
11 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
12 Apple	1,2
13 Johnson & Johnson	1,1
14 MSCI, catégorie A	1,0
15 Sherwin-Williams Company	1,0
16 Roche Holding	0,9
17 Nestlé	0,9
18 Nike, catégorie B	0,8
19 PepsiCo	0,8
20 Becton, Dickinson and Company	0,8
21 Amazon.com	0,8
22 TJX Companies	0,7
23 Oracle	0,7
24 Carrier Global	0,7
25 Mettler-Toledo International	0,7
Total	63,4

* 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.



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.

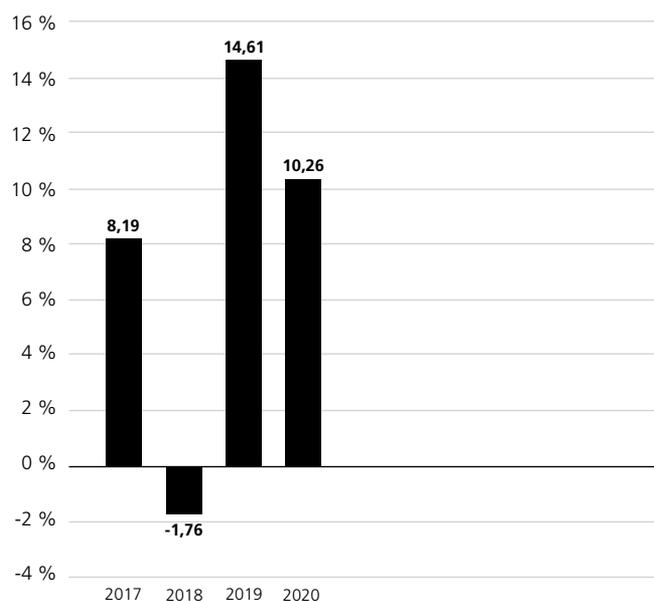
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 %

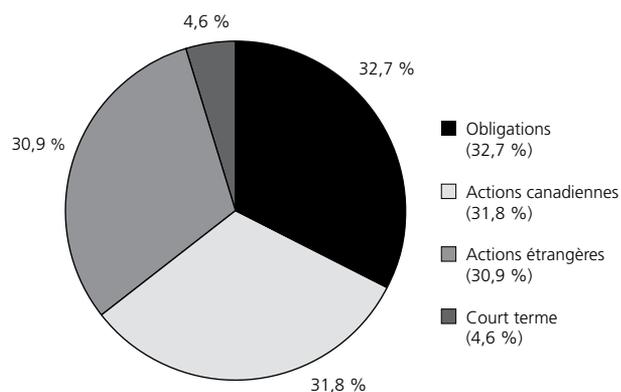
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors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

