

RAPPORTS ANNUELS
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DES

FONDS FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2021

Les présents rapports annuels de la direction sur les rendements des Fonds FMOQ contiennent les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou 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 2021

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2021

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2021

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2021

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2021

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2021

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2021

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2021

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2021

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU
FONDS MONÉTAIRE FMOQ
AU 31 DÉCEMBRE 2021

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 et 2021 a provoqué un important ralentissement de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 0,13 % 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 0,17 %. Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada

Le rendement obtenu par le Fonds est 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 assumer des frais d'acquisition et de gestion.

Cette bonne performance a été favorisée par une stratégie consistant à conserver dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à sa valeur plancher de 0,25% lors des huit rencontres tenues en 2021. L'institution estime que les capacités excédentaires qui subsistent au sein de l'économie canadienne justifient toujours un appui considérable de la politique monétaire malgré les gains importants réalisés au chapitre de l'emploi et même si le niveau d'inflation accentué des derniers mois semble plus en plus persistant. L'incertitude face au développement de nouveaux variants de la COVID et leur impact potentiel sur l'économie mondiale sont invoqués par la Banque du Canada pour le maintien de cette politique monétaire très accommodante. La progression significative de l'économie canadienne en 2021 a néanmoins incité l'institution à ramener au deuxième ou troisième trimestre de 2022, plutôt que le deuxième semestre 2022, sa prévision du moment où les capacités excédentaires de l'économie canadienne se résorberont.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,02	0,07	0,20	0,18	0,11
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,01	0,04	0,15	0,13	0,06
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,05	0,15	0,13	0,06
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,01	0,05	0,15	0,13	0,06
Actif net à la fin de la période ⁽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

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	63 062 \$	102 940 \$	59 825 \$	45 617 \$	38 141 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	6 297 418	10 279 551	5 974 080	4 555 336	3 808 774
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,12 %	0,27 %	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.

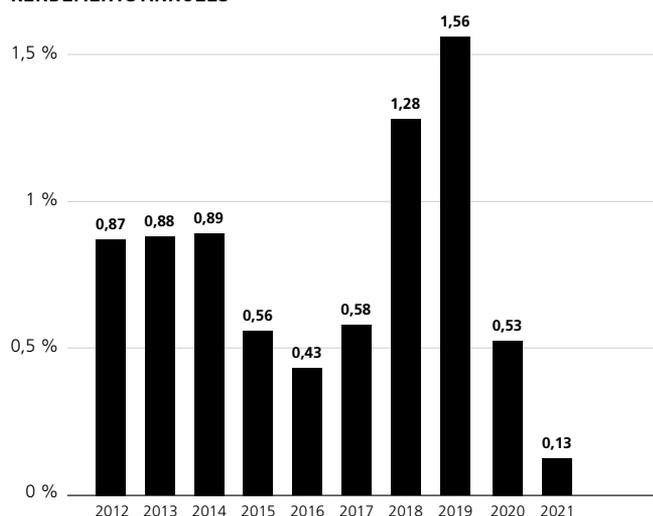
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

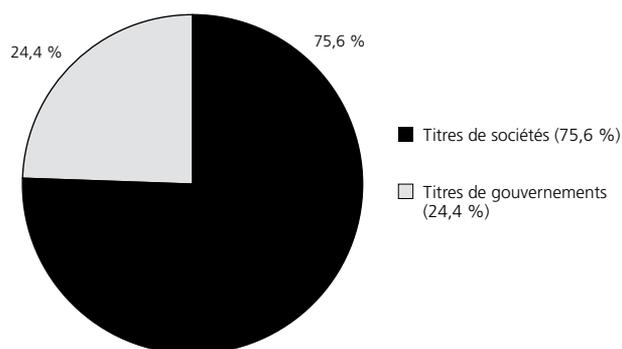
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : **63,1 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Province de l'Alberta, billets, 2022-03-17	12,2
2 Banque Toronto-Dominion, billets, 2022-02-01	6,5
3 Central 1 Credit Union, billets, 2022-02-02	6,3
4 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2022-03-21	6,3
5 Banque Royale du Canada, taux variable, 2022-02-10	4,8
6 Trésorerie et équivalents de trésorerie	-4,3
7 AltaLink, billets, 2022-01-31	4,0
8 Banque de Montréal, billets, 2022-02-24	3,6
9 Honda Canada Finance, billets, 2022-04-13	3,6
10 Credit Union Central of Alberta, billets, 2022-01-06	3,4
11 Ville de Laval, 1,750 %, 2022-03-15	3,3
12 Bons du Trésor de l'Ontario, 2022-02-02	3,3
13 Banque Royale du Canada, billets, 2022-01-14	3,2
14 Banque de Montréal, billets, 2022-01-26	3,2
15 Banque Manuvie du Canada, billets, 2022-02-04	3,2
16 PACCAR Financial, billets, 2022-01-04	2,7
17 Banque Scotia, billets, 2022-01-31	2,5
18 Honda Canada Finance, billets, 2022-02-25	2,4
19 Central 1 Credit Union, billets, 2022-01-05	2,2
20 John Deere Financial, 2,990 %, 2022-01-14	2,1
21 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2022-02-04	1,9
22 Honda Canada Finance, billets, 2022-01-25	1,6
23 Province de la Saskatchewan, billets, 2022-02-07	1,6
24 Banque Royale du Canada, billets, 2022-03-03	1,6
25 Banque Scotia, billets, 2022-12-09	1,6
Total	82,8

* 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 ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2021

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 et 2021 a provoqué un important ralentissement de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 6,31 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 4,90 %.

Indice

FTSE TMX Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾

FTSE TMX Canada – univers obligataire ⁽²⁾

S&P/TSX composé ⁽³⁾

MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens ⁽⁴⁾

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

⁽²⁾ Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales.

⁽³⁾ Cet indice se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

⁽⁴⁾ Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence. Cela est d'autant plus vrai que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

Le rendement du Fonds a été avantaagé par l'importante surperformance des actions privilégiés détenues en portefeuille qui ont bénéficié de la hausse des taux sur le marché obligataire durant l'année. Le Fonds a également été avantaagé par la bonne tenue des actions canadiennes à dividendes élevés qui ont mieux performé que les titres de l'indice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

L'évolution du marché obligataire en 2021 a été dictée par la poursuite de la reprise économique canadienne. La diminution des mesures de restrictions sanitaires suite à l'accroissement de la couverture vaccinale au sein de la population canadienne a permis la reprise des activités dans plusieurs secteurs. Cette reprise vigoureuse s'est directement reflétée dans PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance robuste tout au long de l'année. 2021 a également vu un retour marqué de l'inflation au Canada. La hausse des prix de l'énergie, les contraintes d'approvisionnement à l'échelle mondiale ainsi que les pénuries de main-d'œuvre dans plusieurs secteurs ont contribué à la hausse généralisée des prix des biens et services. Face à cette reprise robuste, la Banque du Canada a annoncé au mois d'octobre qu'elle mettait fin à son programme d'assouplissement quantitatif et maintiendra dorénavant la taille de son bilan constante. Ces facteurs se sont traduits par une hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année 2021 à 0,67 % a atteint un sommet de 1,81 % au mois de novembre avant de terminer l'année en léger repli à 1,50 %. Cette hausse de taux s'est reflétée dans la performance négative de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a réalisé un rendement négatif de -2,54 % en 2021.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Après avoir connu une bonne deuxième moitié d'année 2020, le marché boursier canadien a poursuivi sur sa lancée en 2021. L'allègement des mesures sanitaires liées à la COVID, le maintien de conditions financières très accommodantes par la Banque du Canada, la reprise du niveau d'activité économique à l'échelle mondiale ainsi que l'appréciation du cours des matières premières ont permis à la bourse canadienne de s'apprécier considérablement en début d'année. La performance du marché boursier canadien s'est cependant normalisée en deuxième moitié d'année. Alors que les entreprises affichaient des profits en forte hausse, le retour marqué de l'inflation a contribué à accentuer les craintes des investisseurs face à un resserrement plus rapide que prévu des conditions financières par la Banque du Canada. La bonne performance continue du secteur de l'énergie en deuxième moitié d'année a néanmoins permis de compenser le moins bon rendement du secteur des technologies qui s'est davantage replié face à la perspective d'une hausse des taux.

MARCHÉS INTERNATIONAUX**ÉTATS-UNIS**

Aux États-Unis, la bourse américaine a poursuivi sur sa lancée des trois dernières années avec une excellente année 2021 pendant laquelle elle a continué de dominer ses pairs régionaux. Cette période de rendements boursiers élevés place aujourd'hui le S&P 500 à un niveau équivalent au double de celui qu'affichait l'indice en début d'année 2018. Le maintien d'une politique monétaire très accommodante par la Réserve fédérale américaine ainsi que les mesures fiscales expansionnistes mises en place par le gouvernement américain ont permis d'améliorer la situation financière des ménages et entreprises de même que l'accroissement de l'activité économique américaine. Les entreprises américaines ont particulièrement bénéficié de la forte augmentation de la demande de biens et services en affichant des marges bénéficiaires en forte hausse. Cette croissance accentuée a cependant été accompagnée par une augmentation marquée de l'inflation en deuxième moitié d'année. L'augmentation des salaires causée notamment par une pénurie de main-d'œuvre sur le marché de l'emploi a contribué à l'accroissement des coûts des entreprises et, par la même occasion, à l'augmentation généralisée des prix de biens et services aux États-Unis.

EUROPE

Malgré qu'elle demeure fragile, l'économie européenne a poursuivi son processus de reprise économique en 2021. Les pays européens ont particulièrement bénéficié des mesures de relance mises en place par les autorités européennes. L'achat d'actifs financiers par la Banque centrale européenne stipulé dans son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) ainsi que le ton très accommodant adopté par l'institution ont contribué à améliorer les conditions financières et facilité la mise en place de mesures fiscales par les gouvernements de la zone Euro. L'instauration du plan de relance européen de 2020 qui vise des investissements de 750 milliards d'euros de même qu'un budget pluriannuel 2021-2027 significativement déficitaire par l'Union européenne ont également contribué à restaurer la confiance des entreprises et ménages européens.

JAPON

Au Japon, l'économie a continué d'afficher un taux de croissance modeste vis-à-vis celui de ses pairs de l'OCDE. Les pressions sur le système de santé causées par l'incapacité du gouvernement à contrôler la propagation de la COVID en première moitié d'année a contraint les autorités à imposer des mesures de confinement importantes. L'augmentation appréciable de la couverture vaccinale au sein de la population japonaise en deuxième moitié d'année ainsi que des programmes de soutien monétaire et fiscal ont néanmoins permis au pays de poursuivre sa trajectoire de reprise en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La Chine s'est distinguée de la majorité des principaux marchés mondiaux en 2021 par la mauvaise performance de son marché boursier malgré la tenue relativement solide de son économie. Les craintes des investisseurs face aux entreprises chinoises sont initialement apparues en début d'année suite à la mise en place de plusieurs mesures de réformes réglementaires liées au programme de « prospérité commune » du président Xi Jinping. Ces inquiétudes ont été renforcées en deuxième moitié d'année par la crise énergétique ainsi que les difficultés d'approvisionnement qu'ont rencontrées les entreprises chinoises. Les difficultés du secteur immobilier ainsi que les mesures agressives des autorités afin de contenir la propagation du variant Omicron ont également contribué au ralentissement de la croissance économique en fin d'année. À l'opposé, le marché boursier indien qui a réalisé un rendement parmi les plus élevés au monde a bénéficié de ces incertitudes face au marché boursier chinois. De nombreux investisseurs ont redirigé une portion de leurs capitaux vers ce pays et ainsi contribué à l'augmentation marquée de l'évaluation des entreprises indiennes.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,29	0,3	0,32	0,32	0,31
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,03	—	—	0,03	0,03
Gains (pertes) non réalisés	0,51	0,27	0,76	(0,46)	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,74	0,48	0,99	(0,19)	0,44
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16
Dividendes	0,07	0,08	0,08	0,07	0,07
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,19	0,22	0,24	0,22	0,23
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

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

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	337 321 \$	266 644 \$	226 253 \$	171 533 \$	161 740 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	27 282 768	22 562 030	19 577 617	15 921 652	14 453 914
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⁾	8 %	9 %	6 %	8 %	7 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	— %	0,01 %	— %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$

(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.

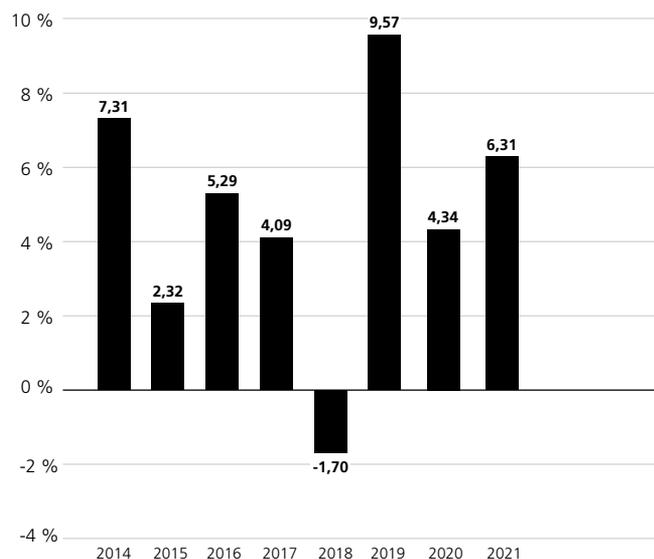
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

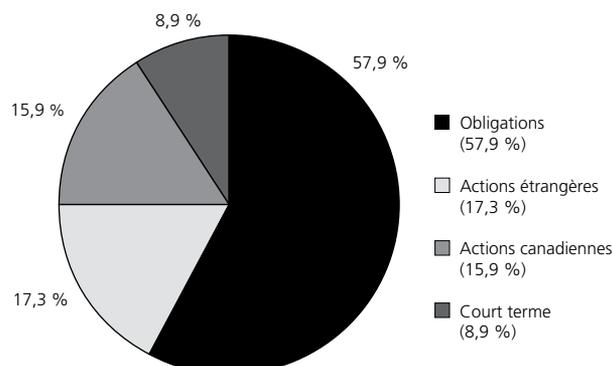
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : **337,3 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	20,6
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
3 BMO obligations de sociétés à moyen terme	5,2
4 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,5
5 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,5
6 BMO obligations de sociétés à court terme	4,5
7 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,2
8 BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme couvertes en dollars canadiens	4,1
9 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,7
10 iShares Canadian Short Term Bond Index	3,6
11 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,3
12 Vanguard MSCI Canada Index	3,3
13 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,6
14 iShares MSCI Min Vol Canada Index	2,4
15 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	2,3
16 BMO obligations provinciales à court terme	2,3
17 BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	2,1
18 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	1,9
19 Vanguard Dividend Appreciation	1,8
20 Vanguard S&P 500 Index	1,7
21 iShares Core Dividend Growth	1,7
22 CI First Asset Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans	1,5
23 BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,5
24 Vanguard High Dividend Yield	1,3
25 iShares Core High Dividend	1,1
Total	93,5

* 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.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 OMNIBUS FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2021

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 (± 27 %) est gérée par Jarislowsky Fraser qui investit l'actif sous sa 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. Une autre tranche (± 46 %) 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 deux 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. Finalement, la dernière tranche (± 7 %) est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ qui l'investit dans des FNB indiciels;

- 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 et 2021 a provoqué un important ralentissement de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 10,80 % 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 10,97 %.

Indice

FTSE TMX Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾

FTSE TMX Canada – univers obligataire ⁽²⁾

S&P/TSX composé ⁽³⁾

MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens ⁽⁴⁾

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

⁽²⁾ Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales.

⁽³⁾ Cet indice se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

⁽⁴⁾ Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence, 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 assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été favorisée par sa stratégie d'ajustement de la durée des titres obligataires détenus en portefeuille qui a atténué l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt en 2021. L'impact de ce facteur a cependant été mitigé par la sous-performance des actions étrangères détenues dans le Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'évolution du marché obligataire en 2021 a été dictée par la poursuite de la reprise économique canadienne. La diminution des mesures de restrictions sanitaires suite à l'accroissement de la couverture vaccinale au sein de la population canadienne a permis la reprise des activités dans plusieurs secteurs. Cette reprise vigoureuse s'est directement reflétée dans PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance robuste tout au long de l'année. 2021 a également vu un retour marqué de l'inflation au Canada. La hausse des prix de l'énergie, les contraintes d'approvisionnement à l'échelle mondiale ainsi que les pénuries de main-d'œuvre dans plusieurs secteurs ont contribué à la hausse généralisée des prix des biens et services. Face à cette reprise robuste, la Banque du Canada a annoncé au mois d'octobre qu'elle mettait fin à son programme d'assouplissement quantitatif et maintiendra dorénavant la taille de son bilan constante. Ces facteurs se sont traduits par une hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année 2021 à 0,67 % a atteint un sommet de 1,81 % au mois de novembre avant de terminer l'année en léger repli à 1,50 %. Cette hausse de taux s'est reflétée dans la performance négative de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a réalisé un rendement négatif de -2,54 % en 2021.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Après avoir connu une bonne deuxième moitié d'année 2020, le marché boursier canadien a poursuivi sur sa lancée en 2021. L'allègement des mesures sanitaires liées à la COVID, le maintien de conditions financières très accommodantes par la Banque du Canada, la reprise du niveau d'activité économique à l'échelle mondiale ainsi que l'appréciation du cours des matières premières ont permis à la bourse canadienne de s'apprécier considérablement en début d'année. La performance du marché boursier canadien s'est cependant normalisée en deuxième moitié d'année. Alors que les entreprises affichaient des profits en forte hausse, le retour marqué de l'inflation a contribué à accentuer les craintes des investisseurs face à un resserrement plus rapide que prévu des conditions financières par la Banque du Canada.

La bonne performance continue du secteur de l'énergie en deuxième moitié d'année a néanmoins permis de compenser le moins bon rendement du secteur des technologies qui s'est davantage replié face à la perspective d'une hausse des taux.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a poursuivi sur sa lancée des trois dernières années avec une excellente année 2021 pendant laquelle elle a continué de dominer ses pairs régionaux. Cette période de rendements boursiers élevés place aujourd'hui le S&P 500 à un niveau équivalent au double de celui qu'affichait l'indice en début d'année 2018. Le maintien d'une politique monétaire très accommodante par la Réserve fédérale américaine ainsi que les mesures fiscales expansionnistes mises en place par le gouvernement américain ont permis d'améliorer la situation financière des ménages et entreprises de même que l'accroissement de l'activité économique américaine. Les entreprises américaines ont particulièrement bénéficié de la forte augmentation de la demande de biens et services en affichant des marges bénéficiaires en forte hausse. Cette croissance accentuée a cependant été accompagnée par une augmentation marquée de l'inflation en deuxième moitié d'année. L'augmentation des salaires causée notamment par une pénurie de main-d'œuvre sur le marché de l'emploi a contribué à l'accroissement des coûts des entreprises et, par la même occasion, à l'augmentation généralisée des prix de biens et services aux États-Unis.

EUROPE

Malgré qu'elle demeure fragile, l'économie européenne a poursuivi son processus de reprise économique en 2021. Les pays européens ont particulièrement bénéficié des mesures de relance mises en place par les autorités européennes. L'achat d'actifs financiers par la Banque centrale européenne stipulé dans son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) ainsi que le ton très accommodant adopté par l'institution ont contribué à améliorer les conditions financières et facilité la mise en place de mesures fiscales par les gouvernements de la zone Euro. L'instauration du plan de relance européen de 2020 qui vise des investissements de 750 milliards d'euros de même qu'un budget pluriannuel 2021-2027 significativement déficitaire par l'Union européenne ont également contribué à restaurer la confiance des entreprises et ménages européens.

JAPON

Au Japon, l'économie a continué d'afficher un taux de croissance modeste vis-à-vis celui de ses pairs de l'OCDE. Les pressions sur le système de santé causées par l'incapacité du gouvernement à contrôler la propagation de la COVID en première moitié d'année

a contraint les autorités à imposer des mesures de confinement importantes. L'augmentation appréciable de la couverture vaccinale au sein de la population japonaise en deuxième moitié d'année ainsi que des programmes de soutien monétaire et fiscal ont néanmoins permis au pays de poursuivre sa trajectoire de reprise en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La Chine s'est distinguée de la majorité des principaux marchés mondiaux en 2021 par la mauvaise performance de son marché boursier malgré la tenue relativement solide de son économie. Les craintes des investisseurs face aux entreprises chinoises sont initialement apparues en début d'année suite à la mise en place de plusieurs mesures de réformes réglementaires liées au programme de « prospérité commune » du président Xi Jinping. Ces inquiétudes ont été renforcées en deuxième moitié d'année par la crise énergétique ainsi que les difficultés d'approvisionnement qu'ont rencontrées les entreprises chinoises. Les difficultés du secteur immobilier ainsi que les mesures agressives des autorités afin de contenir la propagation du variant Omicron ont également contribué au ralentissement de la croissance économique en fin d'année. À l'opposé, le marché boursier indien qui a réalisé un rendement parmi les plus élevés au monde a bénéficié de ces incertitudes face au marché boursier chinois. De nombreux investisseurs ont redirigé une portion de leurs capitaux vers ce pays et ainsi contribué à l'augmentation marquée de l'évaluation des entreprises indiennes.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. 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 Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,58	0,70	0,58	0,62	0,63
Total des charges	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	1,13	0,11	0,28	(0,02)	0,46
Gains (pertes) non réalisés	1,55	1,17	2,66	(1,51)	0,82
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,12	1,87	3,41	(1,02)	1,80
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,20	0,23	0,23	0,22
Dividendes	0,18	0,17	0,17	0,15	0,12
Gains en capital	0,94	—	—	0,05	0,26
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	1,26	0,37	0,40	0,43	0,60
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

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

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	907 836 \$	794 394 \$	761 705 \$	686 858 \$	708 784 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	29 344 273	27 322 043	27 642 090	27 980 208	27 263 699
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⁾	21 %	54 %	19 %	17 %	32 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %
Valeur liquidative par part (\$)	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$

(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.

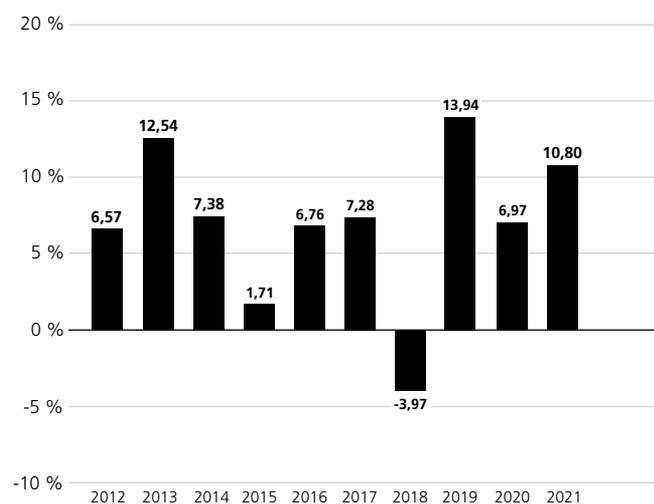
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

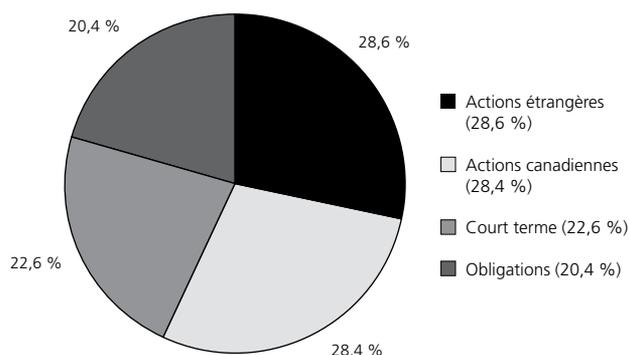
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FONDS OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : 907,8 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	30,8
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,6
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	20,7
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	6,1
5 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
6 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,8
7 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,8
8 Thomson Reuters	0,6
9 Open Text	0,6
10 Alimentation Couche-Tard	0,5
11 CGI, catégorie A	0,5
12 Intact Corporation financière	0,5
13 CCL Industries, catégorie B	0,5
14 Metro	0,5
15 Banque Scotia	0,5
16 Restaurant Brands International	0,4
17 Banque Nationale du Canada	0,4
18 Banque Royale du Canada, taux variable, 2022-02-10	0,4
19 Constellation Software	0,4
20 Banque Royale du Canada	0,4
21 Empire Company, catégorie A	0,4
22 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
23 Banque Toronto-Dominion	0,4
24 Industries Toromont	0,3
25 Nutrien	0,3
Total	97,6

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-10,5
Total	-10,5

* 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.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 DE PLACEMENT FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2021

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 41 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 59 % 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 ($\pm 27\%$) est gérée par Jarislowsky Fraser qui investit l'actif sous sa 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 troisième tranche ($\pm 46\%$) 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. Finalement, la dernière tranche ($\pm 7\%$) est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ qui l'investit dans des FNB indiciels;

- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ pour une première tranche ($\pm 50\%$), tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. L'autre tranche ($\pm 50\%$) 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 et 2021 a provoqué un important ralentissement de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 12,67 % 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 14,26 %.

Indice

FTSE TMX Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾

FTSE TMX Canada – univers obligataire ⁽²⁾

S&P/TSX composé ⁽³⁾

MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens ⁽⁴⁾

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

⁽²⁾ Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales.

⁽³⁾ Cet indice se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

⁽⁴⁾ Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il faut noter que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans encourir des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds en 2021 a été défavorisée par son exposition aux marchés émergents, aux secteurs de l'immobilier et des infrastructures ainsi qu'aux actions à faible volatilité qui ont moins bien performé que l'indice de référence du Fonds. Ces facteurs ont été partiellement compensés par le mandat d'allocation tactique du Fonds : la surpondération du portefeuille en actions canadiennes a permis de capturer davantage du rendement excédentaire de cette classe d'actif alors que la sous-pondération en titres à revenu fixes a diminué l'impact de leur rendement négatif en 2021.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'évolution du marché obligataire en 2021 a été dictée par la poursuite de la reprise économique canadienne. La diminution des mesures de restrictions sanitaires suite à l'accroissement de la couverture vaccinale au sein de la population canadienne a permis la reprise des activités dans plusieurs secteurs. Cette reprise vigoureuse s'est directement reflétée dans PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance robuste tout au long de l'année. 2021 a également vu un retour marqué de l'inflation au Canada. La hausse des prix de l'énergie, les contraintes d'approvisionnement à l'échelle mondiale ainsi que les pénuries de main-d'œuvre dans plusieurs secteurs ont contribué à la hausse généralisée des prix des biens et services. Face à cette reprise robuste, la Banque du Canada a annoncé au mois d'octobre qu'elle mettait fin à son programme d'assouplissement quantitatif et maintiendra dorénavant la taille de son bilan constante. Ces facteurs se sont traduits par une hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année 2021 à 0,67 % a atteint un sommet de 1,81 % au mois de novembre avant de terminer l'année en léger repli à 1,50 %. Cette hausse de taux s'est reflétée dans la performance négative de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a réalisé un rendement négatif de -2,54 % en 2021.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Après avoir connu une bonne deuxième moitié d'année 2020, le marché boursier canadien a poursuivi sur sa lancée en 2021. L'allègement des mesures sanitaires liées à la COVID, le maintien de conditions financières très accommodantes par la Banque du Canada, la reprise du niveau d'activité économique à l'échelle mondiale ainsi que l'appréciation du cours des matières premières ont permis à la bourse

canadienne de s'apprécier considérablement en début d'année. La performance du marché boursier canadien s'est cependant normalisée en deuxième moitié d'année. Alors que les entreprises affichaient des profits en forte hausse, le retour marqué de l'inflation a contribué à accentuer les craintes des investisseurs face à un resserrement plus rapide que prévu des conditions financières par la Banque du Canada. La bonne performance continue du secteur de l'énergie en deuxième moitié d'année a néanmoins permis de compenser le moins bon rendement du secteur des technologies qui s'est davantage replié face à la perspective d'une hausse des taux.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a poursuivi sur sa lancée des trois dernières années avec une excellente année 2021 pendant laquelle elle a continué de dominer ses pairs régionaux. Cette période de rendements boursiers élevés place aujourd'hui le S&P 500 à un niveau équivalent au double de celui qu'affichait l'indice en début d'année 2018. Le maintien d'une politique monétaire très accommodante par la Réserve fédérale américaine ainsi que les mesures fiscales expansionnistes mises en place par le gouvernement américain ont permis d'améliorer la situation financière des ménages et entreprises de même que l'accroissement de l'activité économique américaine. Les entreprises américaines ont particulièrement bénéficié de la forte augmentation de la demande de biens et services en affichant des marges bénéficiaires en forte hausse. Cette croissance accentuée a cependant été accompagnée par une augmentation marquée de l'inflation en deuxième moitié d'année. L'augmentation des salaires causée notamment par une pénurie de main-d'œuvre sur le marché de l'emploi a contribué à l'accroissement des coûts des entreprises et, par la même occasion, à l'augmentation généralisée des prix de biens et services aux États-Unis.

EUROPE

Malgré qu'elle demeure fragile, l'économie européenne a poursuivi son processus de reprise économique en 2021. Les pays européens ont particulièrement bénéficié des mesures de relance mises en place par les autorités européennes. L'achat d'actifs financiers par la Banque centrale européenne stipulé dans son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) ainsi que le ton très accommodant adopté par l'institution ont contribué à améliorer les conditions financières et facilité la mise en place de mesures fiscales par les gouvernements de la zone Euro. L'instauration du plan de relance européen de 2020 qui vise des investissements de 750 milliards d'euros de même qu'un budget pluriannuel 2021-2027 significativement déficitaire par l'Union européenne ont également contribué à restaurer la confiance des entreprises et ménages européens.

JAPON

Au Japon, l'économie a continué d'afficher un taux de croissance modeste vis-à-vis celui de ses pairs de l'OCDE. Les pressions sur le système de santé causées par l'incapacité du gouvernement à contrôler la propagation de la COVID en première moitié d'année a contraint les autorités à imposer des mesures de confinement importantes. L'augmentation appréciable de la couverture vaccinale au sein de la population japonaise en deuxième moitié d'année ainsi que des programmes de soutien monétaire et fiscal ont néanmoins permis au pays de poursuivre sa trajectoire de reprise en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La Chine s'est distinguée de la majorité des principaux marchés mondiaux en 2021 par la mauvaise performance de son marché boursier malgré la tenue relativement solide de son économie. Les craintes des investisseurs face aux entreprises chinoises sont initialement apparues en début d'année suite à la mise en place de plusieurs mesures de réformes réglementaires liées au programme de « prospérité commune » du président Xi Jinping. Ces inquiétudes ont été renforcées en deuxième moitié d'année par la crise énergétique ainsi que les difficultés d'approvisionnement qu'ont rencontrées les entreprises chinoises. Les difficultés du secteur immobilier ainsi que les mesures agressives des autorités afin de contenir la propagation du variant Omicron ont également contribué au ralentissement de la croissance économique en fin d'année. À l'opposé, le marché boursier indien qui a réalisé un rendement parmi les plus élevés au monde a bénéficié de ces incertitudes face au marché boursier chinois. De nombreux investisseurs ont redirigé une portion de leurs capitaux vers ce pays et ainsi contribué à l'augmentation marquée de l'évaluation des entreprises indiennes.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,73	0,79	0,78	0,75	0,77
Total des charges	(0,25)	(0,21)	(0,22)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	1,12	(0,06)	0,42	(0,35)	0,67
Gains (pertes) non réalisés	2,53	0,77	3,14	(1,27)	1,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	4,12	1,29	4,12	(1,08)	2,26
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,64	0,02	0,25	0,09	0,77
Dividendes	0,20	0,20	0,19	0,16	0,13
Gains en capital	0,32	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	1,17	0,22	0,44	0,25	0,90
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

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

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	357 897 \$	306 476 \$	298 823 \$	258 335 \$	253 301 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	10 034 348	9 371 722	9 457 670	9 256 206	8 667 425
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⁾	14 %	12 %	12 %	6 %	26 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %
Valeur liquidative par part (\$)	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$

⁽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.

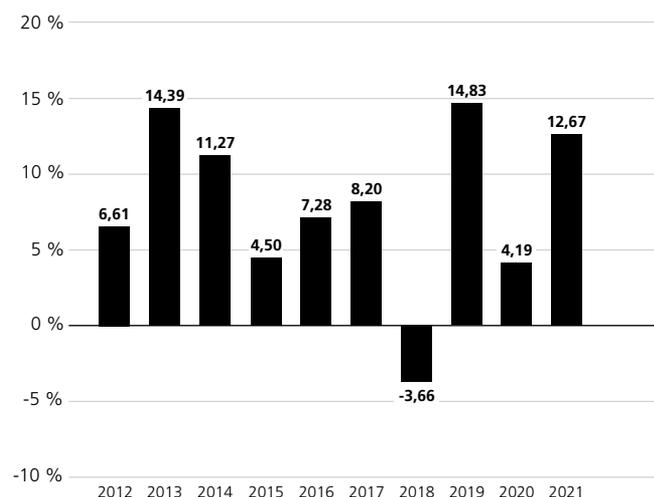
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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.

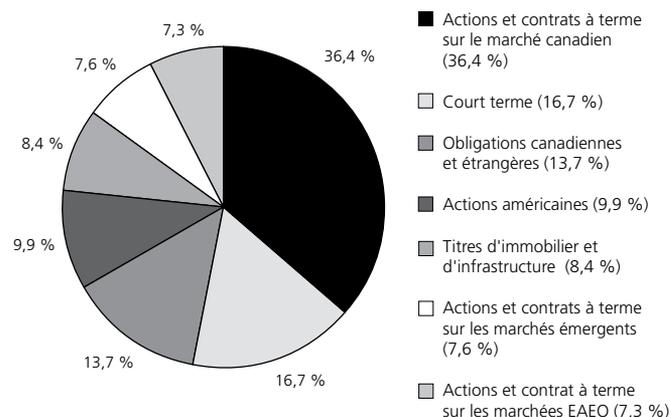
FONDS DE PLACEMENT FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : 357,9 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds actions internationales FMOQ	21,2
2 Fonds obligations canadiennes FMOQ	19,4
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,7
4 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	7,2
5 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	6,1
6 Contrats à terme MSCI Emerging Markets	4,1
7 iShares MSCI USA Min Vol Factor	4,1
8 Vanguard Real Estate	4,1
9 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	3,0
10 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	2,1
11 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
12 iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	1,4
13 SPDR® Bloomberg Barclays High Yield Bond	1,4
14 iShares S&P Global Infrastructure Index	1,3
15 iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	0,9
16 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,9
17 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,8
18 Thomson Reuters	0,6
19 Open Text	0,6
20 Alimentation Couche-Tard	0,6
21 CGI, catégorie A	0,6
22 Intact Corporation financière	0,5
23 CCL Industries, catégorie B	0,5
24 Metro	0,5
25 Restaurant Brands International	0,5
Total	100,9

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-8,5
2 Contrats à terme sur le S&P 500	-5,0
3 Contrats à terme sur le MSCI EAFE	-2,3
Total	-15,8

* 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 2021

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds revenu mensuel FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 25 % et 60 % en liquidité, titres à revenu fixe et actions privilégiées, et entre 40 % et 70 % en titres de participation offrant des dividendes;
- pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, le gestionnaire de portefeuille examine les indicateurs économiques, tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Il effectue également ses choix afin d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteurs;
- pour les actions privilégiées et les titres de participation, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Les titres de participation offrant des rendements élevés consistent en titres de participation dont le rendement potentiel sous forme de gain en capital est bonifié par des dividendes versés périodiquement. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.

RISQUE

La propagation de la maladie à coronavirus (la COVID-19) en 2020 et 2021 a provoqué un important ralentissement de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 18,18 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 17,33 %.

Indice

FTSE TMX Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾

FTSE TMX Canada – univers obligataire ⁽²⁾

S&P/TSX composé ⁽³⁾

MSCI Monde (excluant le Canada) ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada

⁽²⁾ Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales.

⁽³⁾ Cet indice se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs

⁽⁴⁾ Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence. Cela est d'autant plus vrai que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE**

L'évolution du marché obligataire en 2021 a été dictée par la poursuite de la reprise économique canadienne. La diminution des mesures de restrictions sanitaires suite à l'accroissement de la couverture vaccinale au sein de la population canadienne a permis la reprise des activités dans plusieurs secteurs. Cette reprise vigoureuse s'est directement reflétée dans PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance robuste tout au long de l'année. 2021 a également vu un retour marqué de l'inflation au Canada. La hausse des prix de l'énergie, les contraintes d'approvisionnement à l'échelle mondiale ainsi que les pénuries de main-d'œuvre dans plusieurs secteurs ont contribué à la hausse généralisée des prix des biens et services. Face à cette reprise robuste, la Banque du Canada a annoncé au mois d'octobre qu'elle mettait fin à son programme d'assouplissement quantitatif et maintiendra dorénavant la taille de son bilan constante. Ces facteurs se sont traduits par une hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année 2021 à 0,67 % a atteint un sommet de 1,81 % au mois de novembre avant de terminer l'année en léger repli à 1,50 %. Cette hausse de taux s'est reflétée dans la performance négative de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a réalisé un rendement négatif de -2,54 % en 2021.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Après avoir connu une bonne deuxième moitié d'année 2020, le marché boursier canadien a poursuivi sur sa lancée en 2021. L'allègement des mesures sanitaires liées à la COVID, le maintien de conditions financières très accommodantes par la Banque du Canada, la reprise du niveau d'activité économique à l'échelle mondiale ainsi que l'appréciation du cours des matières premières ont permis à la bourse canadienne de s'apprécier considérablement en début d'année. La performance du marché boursier canadien s'est cependant normalisée en deuxième moitié d'année. Alors que les entreprises affichaient des profits en forte hausse, le retour marqué de l'inflation a contribué à accentuer les craintes des investisseurs face à un resserrement plus rapide que prévu des conditions financières par la Banque du Canada. La bonne performance continue du secteur de l'énergie en deuxième moitié d'année a néanmoins permis de compenser le moins bon rendement du secteur des technologies qui s'est davantage replié face à la perspective d'une hausse des taux.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

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

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

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

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	169 491 \$	149 544 \$	159 545 \$	161 499 \$	192 050 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 256 183	14 475 557	15 382 417	17 430 562	18 124 645
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40 %	53 %	53 %	124 %	110 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,12 %	0,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

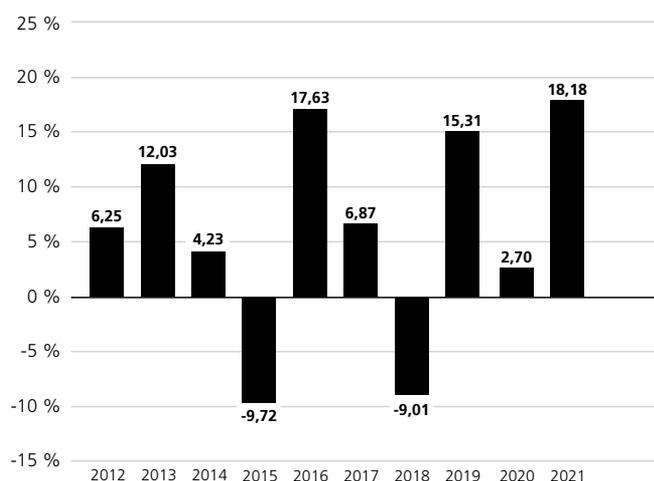
RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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

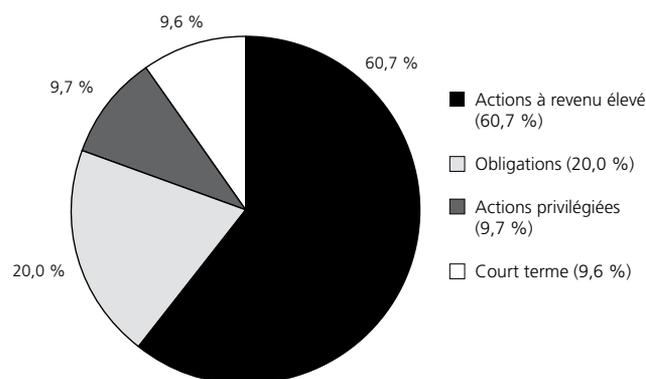
FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : 169,5 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

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

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet www.fondsfmoq.com.



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

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.



RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2021

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 et 2021 a provoqué un important ralentissement de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -3,72 % 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 -2,54 %. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc légèrement inférieur 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.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'évolution du marché obligataire en 2021 a été dictée par la poursuite de la reprise économique canadienne. La diminution des mesures de restrictions sanitaires suite à l'accroissement de la couverture vaccinale au sein de la population canadienne a permis la reprise des activités dans plusieurs secteurs. Cette reprise vigoureuse s'est directement reflétée dans PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance robuste tout au long de l'année. 2021 a également vu un retour marqué de l'inflation au Canada. La hausse des prix de l'énergie, les contraintes d'approvisionnement à l'échelle mondiale ainsi que les pénuries de main-d'œuvre dans plusieurs secteurs ont contribué à la hausse généralisée des prix des biens et services. Face à cette reprise robuste, la Banque du Canada a annoncé au mois d'octobre qu'elle mettait fin à son programme d'assouplissement quantitatif et maintiendra dorénavant la taille de son bilan constante. Ces facteurs se sont traduits par une hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année 2021 à 0,67 % a atteint un sommet de 1,81 % au mois de novembre avant de terminer l'année en léger repli à 1,50 %. Cette hausse de taux s'est reflétée dans la performance négative de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a réalisé un rendement négatif de -2,54 % en 2021.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,35	0,37	0,37	0,38	0,39
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,03)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	—	0,02	0,44	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés	(0,65)	0,64	(0,13)	(0,18)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,43)	0,90	0,65	0,04	0,21
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,22	0,23	0,25	0,26	0,26
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,23	0,23	0,25	0,26	0,26
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

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

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	421 330 \$	413 642 \$	377 911 \$	351 636 \$	324 752 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	36 130 649	33 516 213	32 370 561	31 217 786	28 260 408
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⁾	23 %	15,87 %	14 %	16 %	15 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$

(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.

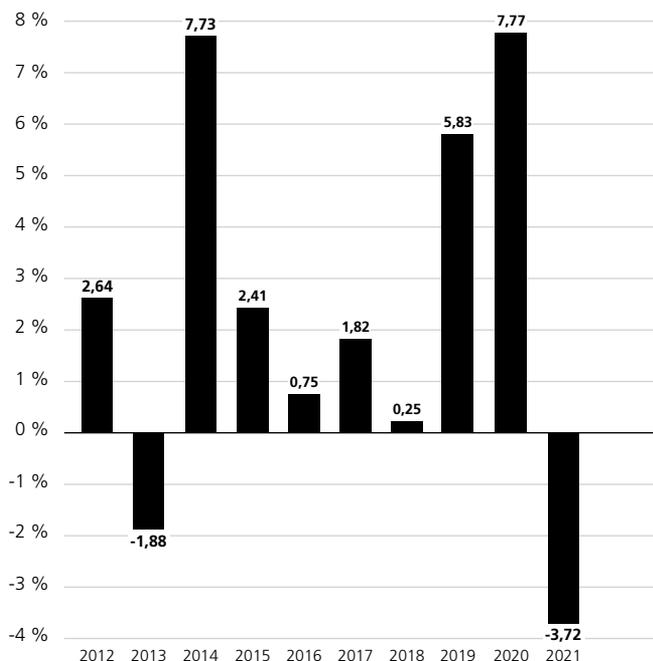
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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.

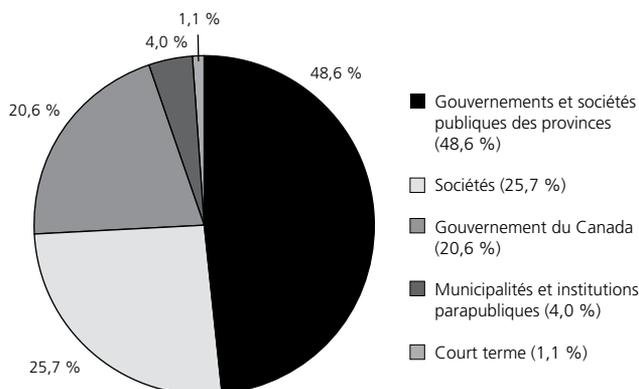
FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : 421,3 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	3,7
2 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	3,7
3 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 86, 2,550 %, 2023-12-15	2,6
4 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,6
5 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,6
6 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,5
7 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,4
8 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,4
9 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
10 Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	1,1
11 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 52, 2,350 %, 2023-09-15	1,1
12 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	1,0
13 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 83, 2,350 %, 2023-06-15	1,0
14 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,9
15 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	0,9
16 Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	0,9
17 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	0,9
18 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	0,9
19 Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	0,8
20 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,7
21 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	0,7
22 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 58, 2,900 %, 2024-06-15	0,7
23 Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	0,7
24 Province de la Colombie-Britannique, 5,700 %, 2029-06-18	0,7
25 Province de Québec, 6,250 %, 2032-06-01	0,7
Total	32,3

* 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 2021

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 ($\pm 27\%$) est gérée par Jarislowsky Fraser qui investit l'actif sous sa 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 troisième tranche ($\pm 46\%$) 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 deux 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. Finalement, la dernière tranche ($\pm 7\%$) est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ qui l'investit dans des FNB indiciels.

RISQUE

La propagation de la maladie à coronavirus (la COVID-19) en 2020 et 2021 a provoqué un important ralentissement de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 23,72 % 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 25,09 %. Cet indice se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc légèrement 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 a été désavantagée par sa sous-pondération en titres du secteur de l'énergie qui ont significativement mieux performé que l'indice en 2021. L'impact de ce facteur a cependant été atténué par la plus-value réalisée grâce à la sélection de titres de qualité effectuée par nos gestionnaires de portefeuille.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Après avoir connu une bonne deuxième moitié d'année 2020, le marché boursier canadien a poursuivi sur sa lancée en 2021. L'allègement des mesures sanitaires liées à la COVID, le maintien de conditions financières très accommodantes par la Banque du Canada, la reprise du niveau d'activité économique à l'échelle mondiale ainsi que l'appréciation du cours des matières premières ont permis à la bourse canadienne de s'apprécier considérablement en début d'année. La performance du marché boursier canadien s'est cependant normalisée en deuxième moitié d'année. Alors que les entreprises affichaient des profits en forte hausse, le retour marqué de l'inflation a contribué à accentuer les craintes des investisseurs face à un resserrement plus rapide que prévu des conditions financières par la Banque du Canada. La bonne performance continue du secteur de l'énergie en deuxième moitié d'année a néanmoins permis de compenser le moins bon rendement du secteur des technologies qui s'est davantage replié face à la perspective d'une hausse des taux.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. 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 Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,66	0,57	0,58	0,45	0,38
Total des charges	(0,34)	(0,28)	(0,27)	(0,26)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	2,46	0,23	0,71	0,27	(0,16)
Gains (pertes) non réalisés	3,18	1,09	3,44	(2,61)	1,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	5,96	1,61	4,46	(2,15)	0,99
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,27	0,21	0,29	0,18	0,13
Gains en capital	1,44	—	0,08	0,37	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	1,71	0,21	0,37	0,55	0,13
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

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

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	42 178 \$	30 554 \$	27 926 \$	24 171 \$	28 047 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 418 462	1 199 691	1 156 085	1 201 857	1 228 738
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⁾	48 %	46 %	24 %	27 %	68 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,07 %	0,12 %	0,07 %	0,06 %	0,12 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$

(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.

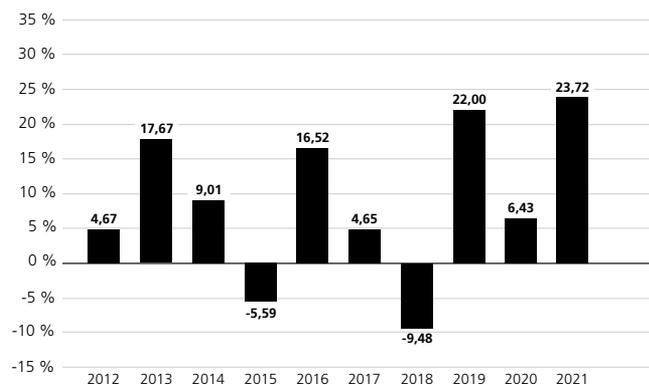
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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.

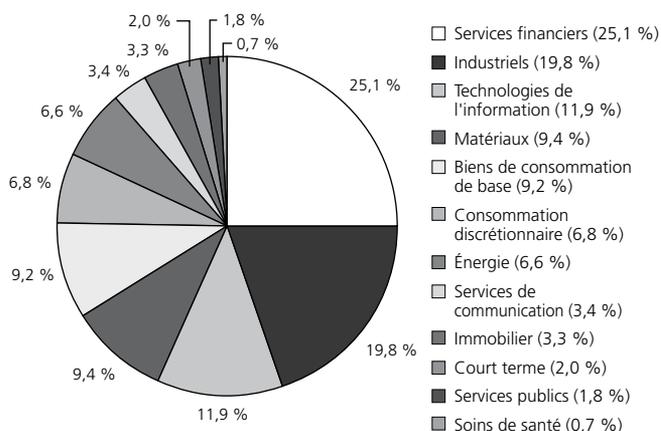
FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : 42,2 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	16,0
2 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	14,1
3 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8
4 Brookfield Asset Management, catégorie A	2,7
5 Thomson Reuters	2,0
6 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
7 Open Text	1,9
8 Alimentation Couche-Tard	1,8
9 CGI, catégorie A	1,8
10 Intact Corporation financière	1,7
11 CCL Industries, catégorie B	1,6
12 Metro	1,6
13 Banque Nationale du Canada	1,5
14 Restaurant Brands International	1,5
15 Constellation Software	1,4
16 Banque Scotia	1,4
17 Banque Royale du Canada	1,4
18 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,3
19 Banque Toronto-Dominion	1,3
20 Industries Toromont	1,2
21 Empire Company, catégorie A	1,2
22 Banque de Montréal	1,1
23 Dollarama	1,1
24 Nutrien	1,0
25 Stantec	1,0
Total	66,4

* 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 ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2021

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 (EAO) 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 28 % 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 14 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation;
- environ 27 % 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 et 2021 a provoqué un important ralentissement de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 18,08 % 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 20,65 %. Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il faut noter que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans encourir des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été désavantagée de façon importante par sa surpondération en titres de marchés émergents 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 nuit à sa performance. L'impact de ces facteurs a cependant été atténué par la bonne performance des actions américaines à faible capitalisation détenues dans le Fonds qui ont réalisé un rendement supérieur aux titres de l'indice en 2021.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a poursuivi sur sa lancée des trois dernières années avec une excellente année 2021 pendant laquelle elle a continué de dominer ses pairs régionaux. Cette période de rendements boursiers élevés place aujourd'hui le S&P 500 à un niveau équivalent au double de celui qu'affichait l'indice en début d'année 2018. Le maintien d'une politique monétaire très accommodante par la Réserve fédérale américaine ainsi que les mesures fiscales expansionnistes mises en place par le gouvernement américain ont permis d'améliorer la situation financière des ménages et entreprises de même que l'accroissement de l'activité économique américaine. Les entreprises américaines ont particulièrement bénéficié de la forte augmentation de la demande de biens et services en affichant des marges bénéficiaires en forte hausse. Cette croissance accentuée a cependant été accompagnée par une augmentation marquée de l'inflation en deuxième moitié d'année. L'augmentation des salaires causée notamment par une pénurie de main-d'œuvre sur le marché de l'emploi a contribué à l'accroissement des coûts des entreprises et, par la même occasion, à l'augmentation généralisée des prix de biens et services aux États-Unis.

EUROPE

Malgré qu'elle demeure fragile, l'économie européenne a poursuivi son processus de reprise économique en 2021. Les pays européens ont particulièrement bénéficié des mesures de relance mises en place par les autorités européennes. L'achat d'actifs financiers par la Banque centrale européenne stipulé dans son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) ainsi que le ton très accommodant adopté par l'institution ont contribué à améliorer les conditions financières et facilité la mise en place de mesures fiscales par les gouvernements de la zone Euro. L'instauration du plan de relance européen de 2020 qui vise des investissements de 750 milliards d'euros de même qu'un budget pluriannuel 2021-2027 significativement déficitaire par l'Union européenne ont également contribué à restaurer la confiance des entreprises et ménages européens.

JAPON

Au Japon, l'économie a continué d'afficher un taux de croissance modeste vis-à-vis celui de ses pairs de l'OCDE. Les pressions sur le système de santé causées par l'incapacité du gouvernement à contrôler la propagation de la COVID en première moitié d'année a contraint les autorités à imposer des mesures de confinement importantes. L'augmentation appréciable de la couverture vaccinale au sein de la population japonaise en deuxième moitié d'année ainsi que des programmes de soutien monétaire et fiscal ont néanmoins permis au pays de poursuivre sa trajectoire de reprise en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La Chine s'est distinguée de la majorité des principaux marchés mondiaux en 2021 par la mauvaise performance de son marché boursier malgré la tenue relativement solide de son économie. Les craintes des investisseurs face aux entreprises chinoises sont initialement apparues en début d'année suite à la mise en place de plusieurs mesures de réformes réglementaires liées au programme de « prospérité commune » du président Xi Jinping. Ces inquiétudes ont été renforcées en deuxième moitié d'année par la crise énergétique ainsi que les difficultés d'approvisionnement qu'ont rencontrées les entreprises chinoises. Les difficultés du secteur immobilier ainsi que les mesures agressives des autorités afin de contenir la propagation du variant Omicron ont également contribué au ralentissement de la croissance économique en fin d'année. À l'opposé, le marché boursier indien qui a réalisé un rendement parmi les plus élevés au monde a bénéficié de ces incertitudes face au marché boursier chinois. De nombreux investisseurs ont redirigé une portion de leurs capitaux vers ce pays et ainsi contribué à l'augmentation marquée de l'évaluation des entreprises indiennes.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,36	0,28	0,35	0,34	0,28
Total des charges	(0,24)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,65	0,58	0,61	0,17	0,75
Gains (pertes) non réalisés	2,01	0,82	1,60	(0,77)	1,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,78	1,49	2,36	(0,45)	1,88
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,15	0,15	0,15	0,13
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	0,21	0,42	0,11	0,24	0,36
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,31	0,57	0,26	0,39	0,49
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

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

(3) Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	390 971 \$	332 524 \$	311 606 \$	264 749 \$	270 250 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	21 859 045	21 563 068	21 403 985	21 251 913	20 339 436
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⁾	11 %	15 %	14 %	7 %	11 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$

(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.

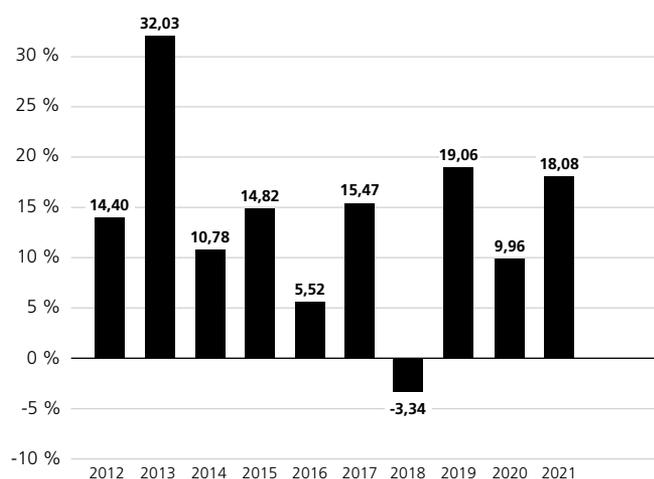
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

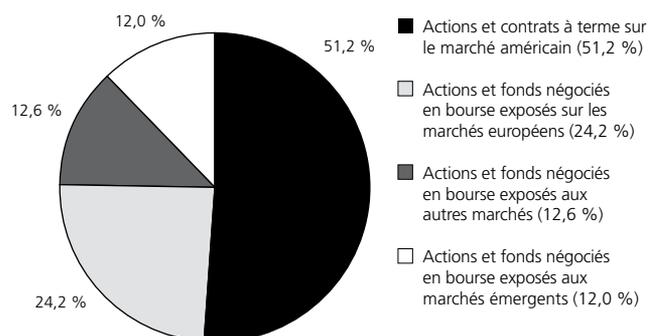
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



Valeur liquidative totale : 391,0 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Vanguard FTSE Developed Markets	14,2
2 iShares Core MSCI EAFE	14,2
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,1
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,1
5 Microsoft	2,9
6 Alphabet, catégorie A	2,2
7 Moody's	1,9
8 Apple	1,3
9 Mastercard, catégorie A	1,3
10 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	1,2
11 Johnson & Johnson	1,2
12 Sherwin-Williams Company	1,1
13 Keyence	1,1
14 AutoZone	1,0
15 UnitedHealth Group	1,0
16 Nestlé	1,0
17 MSCI, catégorie A	1,0
18 PepsiCo	0,9
19 Roche Holding	0,9
20 Nike, catégorie B	0,8
21 Diageo	0,8
22 TJX Companies	0,8
23 Mettler-Toledo International	0,8
24 Oracle	0,8
25 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	0,8
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.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 OMNIRESPONSABLE FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2021

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds omniresponsable FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, 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 indiciels étrangers négociés en bourse, sélectionnés selon une approche d'investissement responsable. Cette démarche de sélection incorpore, en plus de l'analyse financière traditionnelle, des critères additionnels relatifs au respect de normes environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »). Même s'il est difficile de quantifier l'impact à court terme sur le rendement d'un fonds de l'inclusion des critères ESG dans le choix des émetteurs, leur utilisation influe, à plus long terme, sur la qualité globale et le profil risque-rendement des entreprises et des placements sélectionnés. Les entreprises qui gèrent en fonction des normes ESG et du développement durable sont habituellement à l'origine d'activités et d'actifs de meilleure qualité et seront mieux positionnées pour créer de la valeur de façon plus constante à long terme.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : entre 30 % et 50 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 50 % et 70 % en actions canadiennes et étrangères;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur une gestion active de la durée, tout en appliquant un filtre d'exclusion éthique, c. à d. qu'une entreprise est jugée inadmissible si elle tire plus de 10 % de son chiffre d'affaires directement ou indirectement, des produits suivants : divertissement pour adulte, alcool, armement, jeux de hasard, contrats militaires, énergie nucléaire et tabac;
- pour les titres de participation canadiens, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur un processus fondamental de sélection des titres et de recherche axée sur la valeur ainsi que sur les perspectives de maintien et de croissance des dividendes. Des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont intégrés dans le processus de prise de

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

- pour les titres de participation étrangers, le Fonds investit dans différents fonds négociés en bourse qui répliquent le rendement d'indices construits selon une approche d'investissement responsable. À titre d'exemple, les indices couverts pourraient être construits selon des critères ESG, favoriser les compagnies qui ont de plus faibles émissions de carbone ou exclure certains secteurs jugés non éthiques comme pour les titres à revenu fixe et les titres de participation canadiens. Ainsi, le FNB iShares MSCI ACWI Low Carbon Target surpondère les sociétés dont les émissions de carbone en proportion de leurs ventes ou de leur capitalisation sont inférieures à celles de sociétés semblables dans le marché en général. Quant au FNB Vanguard ESG U.S. Stock, il détient des titres de sociétés américaines de grande, moyenne et petite capitalisation en proportion de leur capitalisation boursière tout en excluant les titres de sociétés œuvrant dans les industries du divertissement pour adultes, l'alcool, le tabac, les rames, les énergies fossiles, le pari et l'énergie nucléaire ainsi que les titres de sociétés ayant contrevenu au droit du travail, ou ayant utilisé des pratiques contraires aux droits de l'Homme ou de la conservation de l'environnement.

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

RISQUE

La propagation de la maladie à coronavirus (la COVID-19) en 2020 et 2021 a provoqué un important ralentissement de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 10,31 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 12,26 %.

Indice

FTSE TMX Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾

FTSE TMX Canada – univers obligataire ⁽²⁾

S&P/TSX composé ⁽³⁾

MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens ⁽⁴⁾

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

(2) Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales.

(3) Cet indice se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

(4) Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il faut noter que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans encourir des frais d'acquisition et de gestion.

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

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'évolution du marché obligataire en 2021 a été dictée par la poursuite de la reprise économique canadienne. La diminution des mesures de restrictions sanitaires suite à l'accroissement de la couverture vaccinale au sein de la population canadienne a permis la reprise des activités dans plusieurs secteurs. Cette reprise vigoureuse s'est directement reflétée dans PIB canadien qui a réalisé un taux de croissance robuste tout au long de l'année. 2021 a également vu un retour marqué de l'inflation au Canada. La hausse des prix de l'énergie, les contraintes d'approvisionnement à l'échelle mondiale ainsi que les pénuries de main-d'œuvre dans plusieurs secteurs ont contribué à la hausse généralisée des prix des biens et services. Face à cette reprise robuste, la Banque du Canada a annoncé au mois d'octobre qu'elle mettait fin à son programme d'assouplissement quantitatif et maintiendra dorénavant la taille de son bilan constante. Ces facteurs se sont traduits par une hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. Le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année 2021 à 0,67 % a atteint un sommet de 1,81 % au mois de novembre avant de terminer l'année en léger repli à 1,50 %. Cette hausse de taux s'est reflétée dans la performance négative de l'indice des obligations universelles FTSE Canada qui a réalisé un rendement négatif de -2,54 % en 2021.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Après avoir connu une bonne deuxième moitié d'année 2020, le marché boursier canadien a poursuivi sur sa lancée en 2021. L'allègement des mesures sanitaires liées à la COVID, le maintien de conditions financières très accommodantes par la Banque du Canada, la reprise du niveau d'activité économique à l'échelle mondiale ainsi que l'appréciation du cours des matières premières ont permis à la bourse canadienne de s'apprécier considérablement en début d'année. La performance du marché boursier canadien s'est cependant normalisée en deuxième moitié d'année. Alors que les entreprises affichaient des profits en forte hausse, le retour marqué de l'inflation a contribué à accentuer les craintes des investisseurs face à un resserrement plus rapide que prévu des conditions financières par la Banque du Canada. La bonne performance continue du secteur de l'énergie en deuxième moitié d'année a néanmoins permis de compenser le moins bon rendement du secteur des technologies qui s'est davantage replié face à la perspective d'une hausse des taux.

MARCHÉS INTERNATIONAUX**ÉTATS-UNIS**

Aux États-Unis, la bourse américaine a poursuivi sur sa lancée des trois dernières années avec une excellente année 2021 pendant laquelle elle a continué de dominer ses pairs régionaux. Cette période de rendements boursiers élevés place aujourd'hui le S&P 500 à un niveau équivalent au double de celui qu'affichait l'indice en début d'année 2018. Le maintien d'une politique monétaire très accommodante par la Réserve fédérale américaine ainsi que les mesures fiscales expansionnistes mises en place par le gouvernement américain ont permis d'améliorer la situation financière des ménages et entreprises de même que l'accroissement de l'activité économique américaine. Les entreprises américaines ont particulièrement bénéficié de la forte augmentation de la demande de biens et services en affichant des marges bénéficiaires en forte hausse. Cette croissance accentuée a cependant été accompagnée par une augmentation marquée de l'inflation en deuxième moitié d'année. L'augmentation des salaires causée notamment par une pénurie de main-d'œuvre sur le marché de l'emploi a contribué à l'accroissement des coûts des entreprises et, par la même occasion, à l'augmentation généralisée des prix de biens et services aux États-Unis.

EUROPE

Malgré qu'elle demeure fragile, l'économie européenne a poursuivi son processus de reprise économique en 2021. Les pays européens ont particulièrement bénéficié des mesures de relance mises en place par les autorités européennes. L'achat d'actifs financiers par la Banque centrale européenne stipulée dans son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) ainsi que le ton très accommodant adopté par l'institution ont contribué à améliorer les conditions financières et facilité la mise en place de mesures fiscales par les gouvernements de la zone Euro. L'instauration du plan de relance européen de 2020 qui vise des investissements de 750 milliards d'euros de même qu'un budget pluriannuel 2021-2027 significativement déficitaire par l'union Européenne ont également contribué à restaurer la confiance des entreprises et ménages européens.

JAPON

Au Japon, l'économie a continué d'afficher un taux de croissance modeste vis-à-vis celui de ses pairs de l'OCDE. Les pressions sur le système de santé causées par l'incapacité du gouvernement à contrôler la propagation de la COVID en première moitié d'année a contraint les autorités à imposer des mesures de confinement importantes. L'augmentation appréciable de la couverture vaccinale au sein de la population japonaise d'année ainsi que des programmes de soutien monétaire et fiscal ont néanmoins permis au pays de poursuivre sa trajectoire de reprise en deuxième moitié d'année.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La Chine s'est distinguée de la majorité des principaux marchés mondiaux en 2021 par la mauvaise performance de son marché boursier malgré la tenue relativement solide de son économie. Les craintes des investisseurs face aux entreprises chinoises sont initialement apparues en début d'année suite à la mise en place de plusieurs mesures de réformes réglementaires liées au programme de « prospérité commune » du président Xi Jinping. Ces inquiétudes ont été renforcées en deuxième moitié d'année par la crise énergétique ainsi que les difficultés d'approvisionnement qu'ont rencontrées les entreprises chinoises. Les difficultés du secteur immobilier ainsi que les mesures agressives des autorités afin de contenir la propagation du variant Omicron ont également contribué au ralentissement de la croissance économique en fin d'année. À l'opposé, le marché boursier indien qui a réalisé un rendement parmi les plus élevés au monde a bénéficié de ces incertitudes face au marché boursier chinois. De nombreux investisseurs ont redirigé une portion de leurs capitaux vers ce pays et ainsi contribué à l'augmentation marquée de l'évaluation des entreprises indiennes.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

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

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

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

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	136 898 \$	89 700 \$	49 964 \$	35 038 \$	19 349 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	9 585 386	6 872 623	4 172 383	3 312 654	1 776 514
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⁾	106 %	85 %	106 %	70 %	205 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

(4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

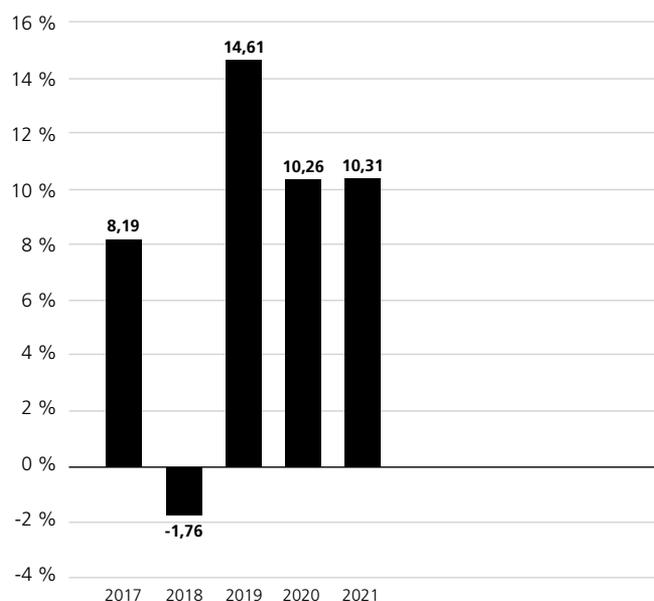
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

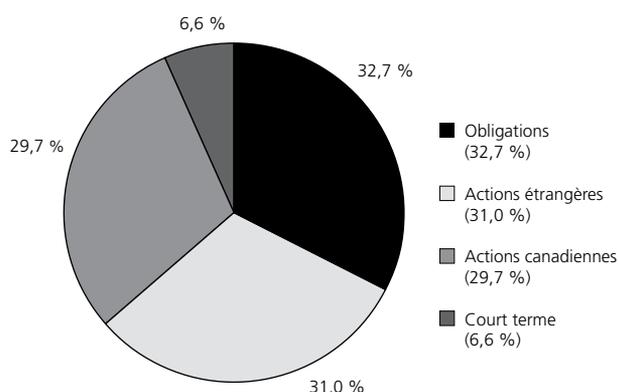
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2021



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

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

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

* 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.

