

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2020

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

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

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

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

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

RISQUE

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 9,96 % alors que son indice de référence, le MSCI Monde (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 14,23 %.

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

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

Le ratio des frais de gestion est demeuré inchangé à 1,09 %, soit le même ratio que celui de 2019. À ce niveau, il demeure parmi les fonds équilibrés les moins coûteux au Canada comme en fait foi la liste des ratios de frais de gestion publiée par Morningstar.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, la bourse américaine a continué de se classer parmi les marchés boursiers les plus performants à l'échelle mondiale. Après un bon début d'année, le S&P 500 s'est fortement replié au courant du mois de mars face à la propagation rapide de la COVID-19 aux États-Unis. Le marché boursier américain a cependant entamé une spectaculaire remontée au mois d'avril qui a permis d'atteindre un nouveau sommet historique dès le mois d'août. La réouverture de l'économie américaine, les interventions massives de la Réserve fédérale sur les marchés financiers ainsi que les importantes mesures fiscales annoncées par le gouvernement américain ont contribué à restaurer la confiance des investisseurs. La reprise américaine s'est cependant effectuée à un rythme inégal selon les secteurs concernés. Alors que les géants américains de la technologie tels Facebook, Apple, Amazon, Microsoft et Alphabet ont très peu subi les effets de la pandémie et ont fortement bénéficié des injections massives de liquidités de la Réserve fédérale, de nombreuses entreprises de petite et moyenne taille ont vu leurs opérations fortement perturbées par la pandémie et ont beaucoup moins bénéficié des mesures monétaires. Malgré que l'environnement médiatique ait été dominé par les élections présidentielles de 2020 en deuxième moitié d'année, celles-ci n'ont pas affecté de façon significative le marché boursier américain.

EUROPE ET JAPON

Comme aux États-Unis, l'économie européenne a été durement touchée par la pandémie en première moitié de 2020. Alors que les économies de plusieurs pays européens tournaient déjà au ralenti en début d'année, les répercussions économiques de la pandémie qui s'est rapidement propagée à plusieurs pays ont eu un impact important sur celles-ci. Étant donné la mise en place d'une politique monétaire déjà très accommodante en 2019, les économies des pays membres de la zone euro n'ont pu bénéficier d'une baisse de taux d'intérêt. La Banque centrale européenne s'est en conséquence tournée vers d'importants programmes d'achats d'actifs dès le mois de mars afin de préserver le bon fonctionnement des marchés financiers et relancer l'économie de la zone euro. Du côté fiscal, la coordination de mesures visant la relance de l'économie entre les pays membres de l'Union européenne a été plus ardue. Le plan de relance européen de 2020 qui avait été initialement proposé de manière conjointe par la France et l'Allemagne au mois de mai n'a finalement été qu'approuvé à la mi-juillet. Celui-ci a néanmoins permis à l'économie européenne de sortir du creux de la récession. Du côté du Royaume-Uni, l'accord de commerce et de coopération conclu le 24 décembre 2020 avec l'Union européenne en marge du Brexit a permis d'atténuer les craintes face au processus de retrait de ce pays de l'Union européenne.

Au Japon, malgré que la propagation de la COVID ait été contrôlée avec succès, l'économie japonaise, qui se trouvait déjà affaiblie en début d'année par l'augmentation de la taxe de vente mise en place à la fin 2019, s'est rapidement retrouvée en récession. Malgré d'importants programmes de stimulation fiscale mis en place par le gouvernement japonais, l'économie du géant asiatique demeure fragile.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Alors que les marchés émergents asiatiques représentaient les premiers foyers d'éclosion du virus en début d'année, ces pays se sont démarqués par la qualité de leur gestion de la crise. L'économie chinoise s'est redressée de façon énergique et a renoué avec la croissance au deuxième trimestre suite aux mesures de confinement drastiques imposées par les autorités chinoises en début d'année. L'endiguement du coronavirus ainsi que l'abondance de mesures monétaires et budgétaires mises en place par les dirigeants chinois ont réussi à rapidement ranimer la deuxième économie mondiale. La Corée du Sud et Taïwan se sont également démarqués par leur gestion habile de la crise en réussissant à rapidement rétablir les conditions financières de ces économies. À l'opposé, la Russie, le Mexique et le Brésil ont eu plus de difficulté à composer avec les répercussions de la pandémie et les économies de ces pays demeurent particulièrement fragiles.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

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

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

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net en début d'exercice	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$	11,73 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,28	0,35	0,34	0,28	0,33
Total des charges	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,58	0,61	0,17	0,75	0,27
Gains (pertes) non réalisés	0,82	1,60	(0,77)	1,03	0,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,49	2,36	(0,45)	1,88	0,66
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,15	0,15	0,13	0,07
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	0,42	0,11	0,24	0,36	0,38
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,57	0,26	0,39	0,49	0,45
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$

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

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

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	332 524 \$	311 606 \$	264 749 \$	270 250 \$	254 813 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	21 563 068	21 403 985	21 251 913	20 339 436	21 348 339
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15 %	14 %	7 %	11 %	11 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

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

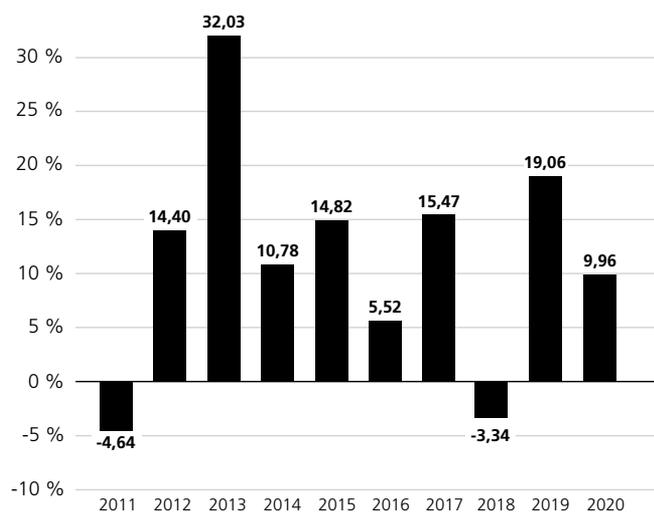
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2020, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le MSCI Monde (excluant le Canada).

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

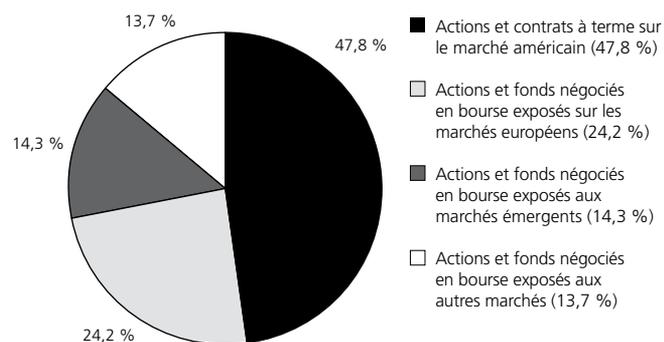
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors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

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2020



Valeur liquidative totale : 332,5 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

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

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

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



