

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2023

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 d'investissement investit principalement dans le marché boursier canadien;
- 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;
- la gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera, Franklin Templeton, CIBC, Optimum et Gestion privée FMOQ. Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation en favorisant la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Pour la portion petite capitalisation, Fiera sélectionnera des titres en combinant les styles valeur et croissance. Pour la portion grande capitalisation, la philosophie de placement de Fiera est axée sur la qualité. Franklin Templeton entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. CIBC entend investir l'actif sous sa gestion selon une approche croissance. Optimum entend investir l'actif sous sa gestion selon une stratégie multifacteurs combinant faible volatilité, équilibré et momentum. Pour compléter le portefeuille d'actions canadiennes, Gestion privée FMOQ investira en fonds négociés en bourse indiciels qui suivent efficacement le rendement de l'indice S&P/TSX.

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 10,05 % 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 11,75 %

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

Le rendement du fonds a été désavantagé par la sous-performance des titres de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation qui ont réalisé un rendement inférieur aux titres de l'indice. Ce facteur a été partiellement mitigé par l'allocation sectorielle favorable du fonds. La surpondération du fonds en titres des technologies de l'information a permis de capturer davantage du rendement excédentaire de ce secteur alors que sa sous-exposition en titres du secteur de l'énergie a diminué l'impact du rendement des titres de ce secteur en 2023.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En date du 28 avril 2023, Jarislowsky Fraser Limitée a cessé d'être gestionnaire de portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ. À cette même date, Gestion d'actifs CIBC inc. et Optimum Gestion de placements Inc. ont joint l'équipe de gestionnaires de portefeuille.

À l'instar des principaux marchés boursiers mondiaux, le marché canadien s'est apprécié de façon significative en 2023. Après avoir stagné en première moitié d'année, le marché canadien a touché un creux au mois d'octobre alors que les entreprises subissaient la hausse marquée des taux d'intérêts ainsi que l'impact des hausses salariales. Le marché boursier canadien a cependant bénéficié de façon importante des signes de diminution des pressions inflationnistes observés en fin d'année. Malgré les importantes révisions à la baisse des bénéfices prévisionnels des entreprises canadiennes, l'impact favorable de l'assouplissement des conditions financières au Canada a propulsé à la hausse l'évaluation du marché boursier canadien. L'indice composé S&P/TSX a finalement réalisé un rendement de 11,75 % en 2023. Bien qu'appréciable, cette performance se situe tout de même sous la moyenne des principaux indices boursiers mondiaux.

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.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

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⁾

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début d'exercice	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,85	0,75	0,66	0,57	0,58
Total des charges	(0,33)	(0,31)	(0,34)	(0,28)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,52	0,32	2,46	0,23	0,71
Gains (pertes) non réalisés	1,67	(2,84)	3,18	1,09	3,44
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,71	(2,08)	5,96	1,61	4,46
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,40	0,34	0,27	0,21	0,29
Gains en capital	0,11	0,39	1,44	—	0,08
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,51	0,73	1,71	0,21	0,37
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$

⁽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

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	50 546 \$	45 244 \$	42 178 \$	30 554 \$	27 926 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 740 024	1 683 023	1 418 462	1 199 691	1 156 085
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⁾	58,22 %	16 %	48 %	46 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,10 %	0,04 %	0,07 %	0,12 %	0,07 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$

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

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

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

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

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

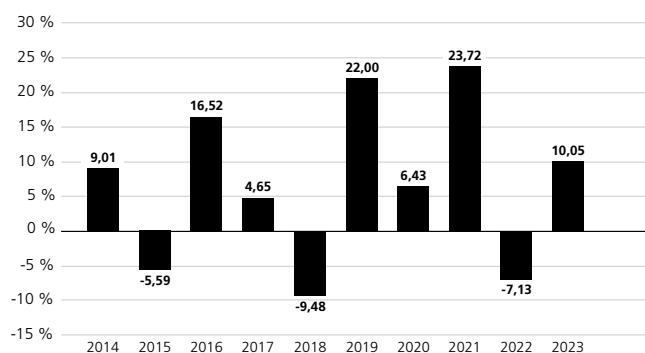
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2023, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le S&P/TSX composé.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	10,05 %	11,75 %
3 ans	8,14 %	9,59 %
5 ans	10,42 %	11,30 %
10 ans	6,43 %	7,62 %

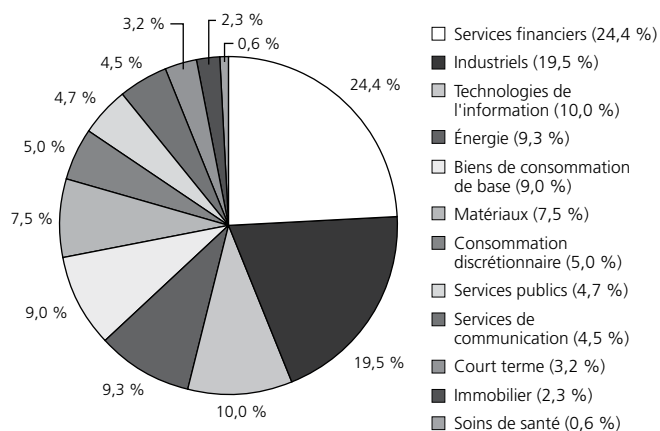
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 2023



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	15,1
2 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	6,3
3 Banque Royale du Canada	3,4
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
5 Constellation Software	2,6
6 Banque de Montréal	2,5
7 Canadien Pacifique Kansas City	2,4
8 Banque Toronto-Dominion	2,2
9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
10 Alimentation Couche-Tard	1,9
11 Intact Corporation financière	1,8
12 CGI, catégorie A	1,7
13 Thomson Reuters	1,7
14 Dollarama	1,6
15 TELUS	1,6
16 Waste Connections	1,6
17 Groupe TMX	1,4
18 Metro	1,4
19 Industries Toromont	1,3
20 Compagnies Loblaw	1,3
21 Shopify, catégorie A	1,2
22 Restaurant Brands International	1,1
23 Brookfield, catégorie A	1,1
24 Stantec	1,1
25 Banque Nationale du Canada	1,1
Total	62,6

* 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.

