

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2022

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 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 pandémie de la COVID-19 cause, depuis 2020, un ralentissement important 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 2022, le Fonds a généré un rendement net de tous frais de -11,71 % 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 -12,38 %.

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 en 2022 a été avantagée par la bonne performance des actions américaines à faible capitalisation de style valeur détenues dans le Fonds. Ces titres moins sensibles aux fluctuations de taux d'intérêt ont été moins impactés par la hausse des taux d'intérêt au courant de l'année et ont réalisé un rendement supérieur aux titres de l'indice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

L'année 2022 a marqué le renversement de la tendance favorable des dernières années sur le marché boursier américain. Malgré la bonne tenue de l'économie américaine, l'important resserrement de la politique monétaire effectué par la Réserve fédérale américaine (FED) a significativement affecté le niveau d'évaluation des entreprises. Ce facteur a été particulièrement néfaste aux États-Unis étant donné la prépondérance de titres du secteur des technologies de l'information ayant un taux de croissance anticipée élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement important pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED au cours des dernières années. L'appréciation du dollar américain en 2022 a également nuit à la performance du marché boursier américain mesurée en \$US étant donné son impact négatif sur les bénéfices des entreprises américaines réalisés à l'étranger. Ce facteur s'est cependant avéré favorable pour les investisseurs canadiens qui ont bénéficié de l'impact positif de la variation du taux de change USD/CAD sur la valeur des titres américains en dollar canadien.

EUROPE ET JAPON

L'année 2022 s'est avérée particulièrement turbulente sur le marché européen. L'invasion russe en Ukraine au mois de février a eu des répercussions importantes sur l'économie européenne. L'escalade de sanctions économiques liées au conflit a provoqué la chute drastique des importations de ressources énergétiques russes dont l'Europe dépendait de façon importante jusqu'alors. Le marché de l'énergie européen s'est ainsi rapidement retrouvé en situation de pénurie ce qui a provoqué une explosion du prix des ressources énergétiques sur le continent. Ce phénomène a exacerbé de façon importante les pressions inflationnistes qui affligeaient déjà l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne (BCE) a réagi à ces pressions en procédant à quatre hausses de taux directeur totalisant 2,5 % en deuxième moitié d'année en plus d'entamer un programme visant la diminution de la taille de son bilan. Ce resserrement des conditions financières s'est directement reflété sur le marché boursier européen qui a atteint un creux à la fin du mois de septembre. L'allègement plus important qu'anticipé des pressions inflationnistes issues de la hausse du prix de l'énergie en fin d'année a cependant bénéficié de façon importante au marché européen. Les températures hivernales nettement supérieures aux moyennes historiques ont contribué à diminuer la demande énergétique européenne. Au même moment, les mesures de confinement drastiques imposées en Chine ont permis de réorienter une importante quantité de ressources énergétiques vers le continent européen. Ce dénouement a amené les investisseurs à diminuer leurs anticipations face au resserrement de la politique monétaire de la BCE et permis au marché boursier européen de réaliser un rendement supérieur à la majorité des indices boursiers en 2022.

La Banque du Japon (BdJ) a fait figure d'exception dans le paysage des grandes banques centrales en 2022. Alors que ses homologues procédaient à la mise en place de mesures restrictives afin de contrer la hausse de l'inflation sur leur territoire, la banque centrale japonaise a préservé une politique monétaire très accommodante. La BdJ a maintenu son taux directeur à -0,10 % tout au long de l'année en plus d'annoncer au mois de février son intention de procéder à l'injection de liquidités sur le marché obligataire japonais afin de maintenir le taux des obligations du gouvernement japonais 10 ans à un niveau plafond de 0,25 %. La progression graduelle de l'inflation qui avait jusqu'alors tardé à s'implanter en territoire japonais a cependant amené l'institution à hausser le taux plafond à 0,50 % lors d'une annonce surprise au mois de décembre. Cet important écart de taux d'intérêt avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en 2022.

MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2022 s'est avérée particulièrement difficile pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du marché immobilier qui représente un secteur important de l'économie chinoise. Les politiques de confinement extrêmes adoptées par le gouvernement Chinois dans le cadre de sa politique zéro Covid ont par la suite durement touché l'économie chinoise. Les révoltes populaires ainsi que les dommages économiques provoqués par ces mesures ont finalement amené les dirigeants chinois à abandonner de façon abrupte cette stratégie au début du mois de décembre. Ces difficultés se sont directement reflétées sur le marché boursier chinois qui a réalisé une mauvaise performance en 2022. À l'opposé, les marchés émergents d'Amérique latine se sont mieux tirés d'affaire. Le Pérou, le Chili et le Brésil ont réalisé un rendement supérieur à la majorité des marchés boursiers mondiaux alors qu'ils ont bénéficié de l'appréciation des prix des matières premières dont ils sont des exportateurs importants.

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.

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⁾

	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de l'exercice	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,35	0,36	0,28	0,35	0,34
Total des charges	(0,22)	(0,24)	(0,19)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,21	0,65	0,58	0,61	0,17
Gains (pertes) non réalisés	(2,40)	2,01	0,82	1,60	(0,77)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(2,06)	2,78	1,49	2,36	(0,45)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,10	0,15	0,15	0,15
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	0,23	0,21	0,42	0,11	0,24
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,36	0,31	0,57	0,26	0,39
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$

⁽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

	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	360 344 \$	390 971 \$	332 524 \$	311 606 \$	264 749 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	23 348 450	21 859 045	21 563 068	21 403 985	21 251 913
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8 %	11 %	15 %	14 %	7 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$

(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.

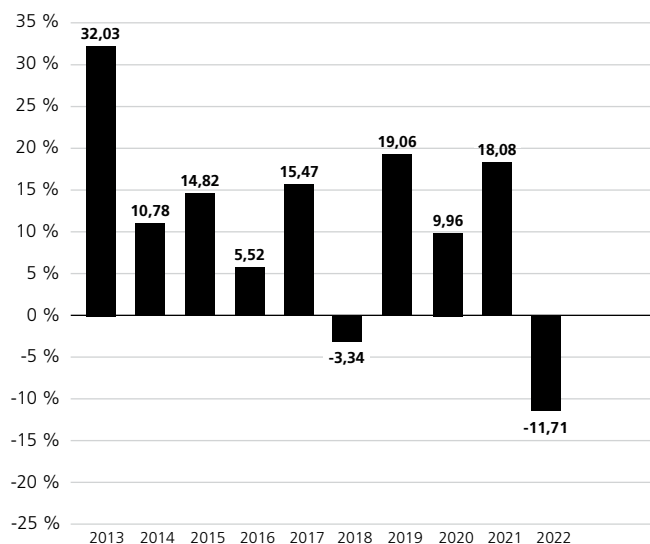
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2022, 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	-11,71 %	-12,38 %
3 ans	4,66 %	6,49 %
5 ans	5,70 %	7,89 %
10 ans	10,44 %	12,48 %

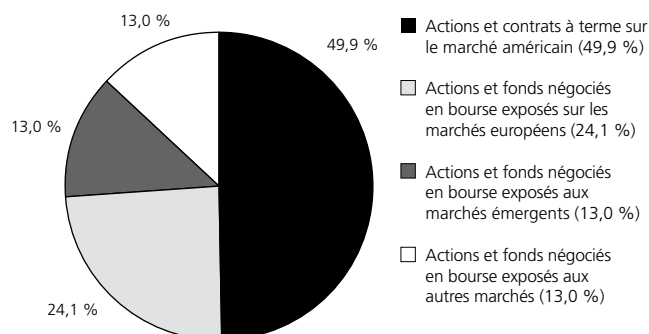
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 2022



Valeur liquidative totale : 360,3 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE	14,6
2 Vanguard FTSE Developed Markets	14,6
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,6
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,6
5 Microsoft	2,6
6 Alphabet, catégorie A	1,6
7 Mastercard, catégorie A	1,5
8 Moody's	1,5
9 Johnson & Johnson	1,4
10 AutoZone	1,4
11 UnitedHealth Group	1,2
12 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1,1
13 Apple	1,1
14 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	1,0
15 PepsiCo	1,0
16 TJX Companies	1,0
17 Nestlé	1,0
18 Diageo	0,9
19 Contrats à terme sur le RUSSELL 2000	0,9
20 Oracle	0,8
21 MSCI, catégorie A	0,8
22 Becton, Dickinson and Company	0,8
23 Keyence	0,8
24 Sherwin-Williams Company	0,8
25 Roche Holding	0,8
Total	64,4

* 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.



