

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2022

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](mailto:info@fondsfmoq.com), ou consulter les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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 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 obtenu un rendement net de tous frais de -7,15 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -9,46 %.

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 en 2022 a été avantagé par la bonne performance de son portefeuille d'obligations à court terme. Ces titres ont été significativement moins affectés par la hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien que les titres de l'indice. La performance du Fonds a également bénéficié de la surperformance des actions à dividendes élevés et à faible volatilité détenues en portefeuille.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'année 2022 s'est déroulée en deux temps sur le marché obligataire canadien. La bonne tenue de l'économie canadienne de même que l'augmentation des pressions inflationnistes ont amené la Banque du Canada à procéder à trois augmentations de son taux directeur en première moitié d'année et à entamer un programme de resserrement quantitatif à partir du mois d'avril. Ces mesures se sont directement reflétées dans le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à 1,42 % et a terminé le mois de juin à 3,23 %. Cette importante hausse de taux a provoqué la chute de l'indice obligataire FTSE Canada qui a réalisé un rendement de -12,23 % en première moitié d'année. L'accélération du resserrement de la politique monétaire par la Banque du Canada en deuxième moitié d'année s'est toutefois reflétée de façon différente. Alors que la Banque du Canada a accéléré la cadence en procédant à quatre hausses de son taux directeur totalisant 2,75 %, les taux d'intérêt sur le marché obligataire sont demeurés relativement stables. Les premiers signes d'atténuation des pressions inflationnistes de même que l'anticipation par les investisseurs d'un ralentissement économique se sont reflétés dans l'évolution des taux d'intérêt qui semblent pointer aujourd'hui vers une baisse du taux directeur. En fin d'année, le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans se situait à 3,30 % comparativement à un taux directeur de 4,25 %, ce qui représente un inversement de la courbe des taux à des niveaux jamais vus depuis 1990. Cette stabilité des taux d'intérêt à long terme a permis à l'indice obligataire FTSE Canada de réaliser un rendement de +0,62 % en deuxième moitié d'année.

**MARCHÉ BOURSIER CANADIEN**

À l'instar des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, l'année 2022 a été difficile sur le marché boursier canadien. L'importante hausse de taux d'intérêt observée sur le marché obligataire canadien en première moitié d'année a eu un effet négatif important sur le marché boursier canadien. L'impact de ce facteur a été particulièrement élevé dans les secteurs davantage sensibles aux taux d'intérêt tels les technologies de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire qui ont réalisé des rendements respectifs de -55,29 %, -21,67 % et -17,11 % en première moitié d'année. La normalisation des taux d'intérêt à partir du mois de juin a cependant permis au marché boursier canadien de réaliser un rendement positif en deuxième moitié d'année. Bien que l'année 2022 se soit avérée difficile, le marché boursier canadien a néanmoins réalisé un rendement supérieur à la majorité de ses pairs grâce à la bonne tenue de l'économie canadienne et son exposition aux ressources naturelles. La forte augmentation du prix de l'énergie au courant de l'année a notamment permis à ce secteur de réaliser un rendement de 30,27 % en 2022.

**MARCHÉS INTERNATIONAUX****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 <sup>(1)</sup>

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Actif net en début de l'exercice</b>	<b>12,36 \$</b>	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,31	0,29	0,3	0,32	0,32
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,03	—	—	0,03
Gains (pertes) non réalisés	(1,18)	0,51	0,27	0,76	(0,46)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,89)</b>	0,74	0,48	0,99	(0,19)
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,12	0,14	0,16	0,15
Dividendes	0,08	0,07	0,08	0,08	0,07
Gains en capital	0,12	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,34</b>	0,19	0,22	0,24	0,22
<b>Actif net à la fin de l'exercice <sup>(3)</sup></b>	<b>11,15 \$</b>	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$

<sup>(1)</sup> 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.

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

<sup>(3)</sup> 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 \$) <sup>(1)</sup>	309 269 \$	337 321 \$	266 644 \$	226 253 \$	171 533 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	27 749 247	27 282 768	22 562 030	19 577 617	15 921 652
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	7 %	8 %	9 %	6 %	8 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	— %	0,01 %	— %	0,01 %	— %
Valeur liquidative par part (\$)	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$

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

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

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

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

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

## FRAIS DE GESTION

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

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

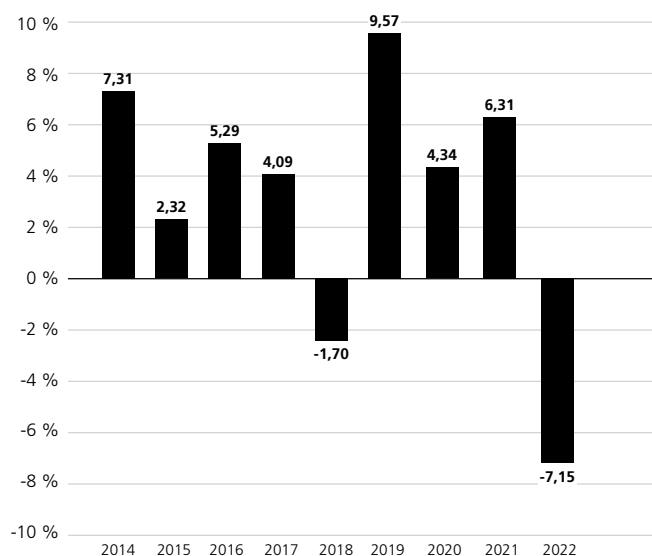
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2022, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 10 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 60 %, S&P/TSX composé à 15 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 15 %.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup>	Indice de référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	-7,15 %	-9,46 %
<b>3 ans</b>	0,99 %	1,06 %
<b>5 ans</b>	2,10 %	2,65 %
<b>Depuis sa création</b>		
<b>le 5 avril 2013</b>	3,39 %	4,08 %

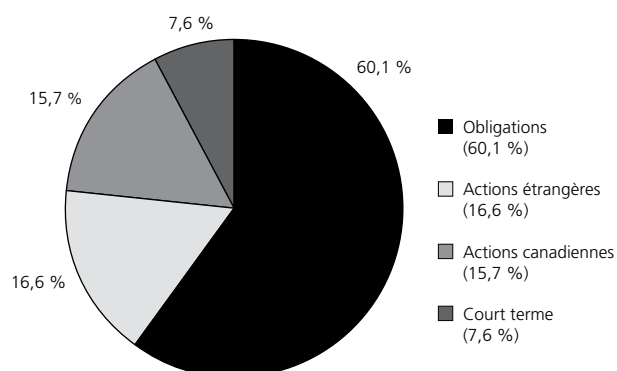
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 : 309,3 millions \$

### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	23,8
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,7
3 BMO obligations de sociétés à moyen terme	4,9
4 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,5
5 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,5
6 FINB BMO obligations de sociétés à court terme	4,5
7 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,1
8 FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme couvertes en dollars canadiens	3,7
9 iShares Canadian Short Term Bond Index	3,6
10 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,4
11 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,3
12 Vanguard MSCI Canada Index	3,3
13 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,7
14 iShares MSCI Min Vol Canada Index	2,5
15 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	2,3
16 BMO obligations provinciales à court terme	2,3
17 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	2,0
18 BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	1,9
19 Vanguard Dividend Appreciation	1,9
20 iShares Core Dividend Growth	1,8
21 FNB Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans CI	1,5
22 Vanguard High Dividend Yield	1,5
23 Vanguard S&P 500 Index	1,5
24 iShares Core High Dividend	1,3
25 BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,3
<b>Total</b>	<b>94,8</b>

\* 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](http://www.fondsfmoq.com).



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

- dans les sites Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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.

