

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2023

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 titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes ;
- 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 titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes, 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

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 6,82 % 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 9,36 %.

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.

La performance du fonds en 2023 a été désavantagée par le rendement moins élevé des actions à dividendes élevés et à faible volatilité détenues en portefeuille. La sous-performance du portefeuille d'obligations à court terme qui ont bénéficié de façon moins importante de la baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien a également nui au rendement du fonds.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Après une première moitié d'année assez stable, la volatilité s'est accentuée sur le marché obligataire en deuxième moitié d'année. La persistance plus importante qu'anticipé des pressions inflationnistes au courant de l'été a propulsé à la hausse les taux obligataires lors du troisième trimestre. Le taux des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à un niveau de 3,30 % a ainsi atteint un sommet annuel de 4,26 % au début du mois d'octobre. Le ralentissement de l'économie canadienne, l'assouplissement des conditions du marché du travail ainsi que l'atténuation des pressions inflationnistes pour un éventail grandissant de biens et services ont cependant provoqué une importante baisse de taux en fin d'année. Le taux des obligations 10 ans a terminé l'année à 3,10 %. Cette baisse de taux a propulsé à la hausse l'Indice des obligations universelles FTSE Canada qui a finalement réalisé un rendement de 6,69 % en 2023.

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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.

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX

##### ÉTATS-UNIS

Après une année difficile en 2022, le marché boursier américain s'est de nouveau démarqué avec une excellente performance en 2023. La stabilité plus importante qu'anticipé des bénéfices des entreprises américaines face au resserrement des conditions financières ainsi que l'appréciation exceptionnelle des titres des géants du secteur des technologies ont permis au marché boursier américain de réaliser un rendement élevé en première moitié d'année. Le ralentissement des pressions inflationnistes observé en fin d'année a également permis au marché boursier américain de s'apprécier fortement en deuxième moitié d'année. La baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire alors que les investisseurs révisaient à la hausse les bénéfices prévisionnels des entreprises américaines ont fortement bénéficié à l'évaluation du marché boursier américain en fin d'année.

##### EUROPE ET JAPON

Le début d'année 2023 a été marqué par le retour de la croissance économique et de l'inflation au sein de l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne (BCE) a réagi à ces événements en procédant à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % au cours de la première moitié d'année. La seconde moitié d'année a été marquée par le ralentissement de l'économie européenne alors que l'impact de la transmission des hausses de taux s'est avéré important. Le resserrement des conditions financières de même que la décélération de l'activité industrielle mondiale ont également contribué à la diminution de la demande et au fléchissement de l'inflation. La BCE a réagi à ces développements en diminuant le rythme des augmentations du taux directeur en deuxième moitié d'année. Le marché boursier européen s'est pour sa part apprécié significativement en fin d'année alors que les taux d'intérêt sur le marché obligataire européen ont diminué de façon importante.

La Banque du Japon (BdJ) a continué de s'illustrer en 2023 en demeurant la seule Banque centrale d'une économie développée à maintenir une politique monétaire ultra accommodante. Malgré la relance de l'économie japonaise en première moitié d'année et le maintien depuis plus d'un an de l'inflation au-dessus de la cible de 2 % de la BdJ l'institution a maintenu son taux directeur à -0,10 %. La diminution de l'inflation en fin d'année a poussé à la baisse les taux d'intérêt sur le marché obligataire japonais ce qui a eu un impact favorable sur le marché boursier en fin d'année.

#### MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2023 s'est avérée pénible sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. Le faible niveau de demande des ménages ainsi que le ralentissement du marché immobilier ont exercé une pression à la baisse sur l'activité économique chinoise tout au long de l'année. La réticence des autorités à mettre en place des mesures de stimulation substantielles a également contribué à maintenir la morosité du climat économique. Le marché boursier chinois a ainsi réalisé la pire performance parmi les principaux marchés 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. 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.

Au cours de la dernière année, le Fonds a pu réaliser des investissements dans d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds 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>

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>11,15 \$</b>	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,36	0,31	0,29	0,3	0,32
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	0,07	0,03	—	—
Gains (pertes) non réalisés	0,70	(1,18)	0,51	0,27	0,76
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,75</b>	(0,89)	0,74	0,48	0,99
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	0,14	0,12	0,14	0,16
Dividendes	0,08	0,08	0,07	0,08	0,08
Gains en capital	—	0,12	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,27</b>	0,34	0,19	0,22	0,24
<b>Actif net à la fin de l'exercice <sup>(3)</sup></b>	<b>11,62 \$</b>	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$

<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

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	321 212 \$	309 269 \$	337 321 \$	266 644 \$	226 253 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	27 641 056	27 749 247	27 282 768	22 562 030	19 577 617
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)(6)</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>	26,77 %	7 %	8 %	9 %	6 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)(6)</sup>	0,01 %	— %	0,01 %	— %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$

(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.

(6) Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

## 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.

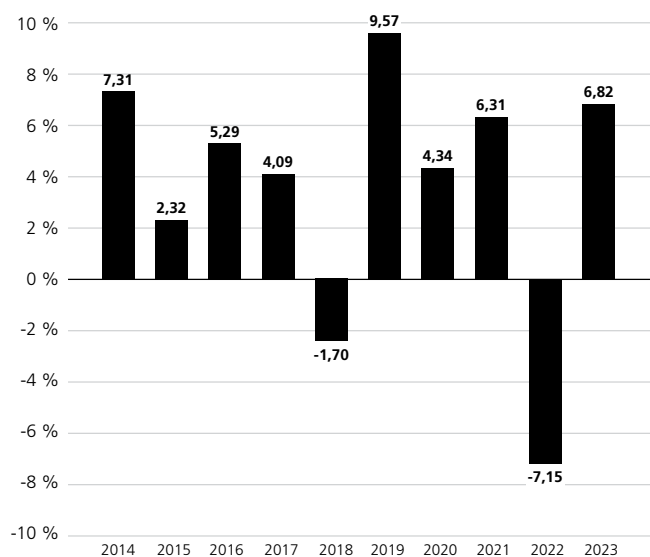
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## 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 2023, 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 Canada – BT 91 jours à 10 %, FTSE 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>	6,82 %	9,36 %
<b>3 ans</b>	1,78 %	1,27 %
<b>5 ans</b>	3,81 %	4,58 %
<b>10 ans</b>	3,61 %	4,50 %

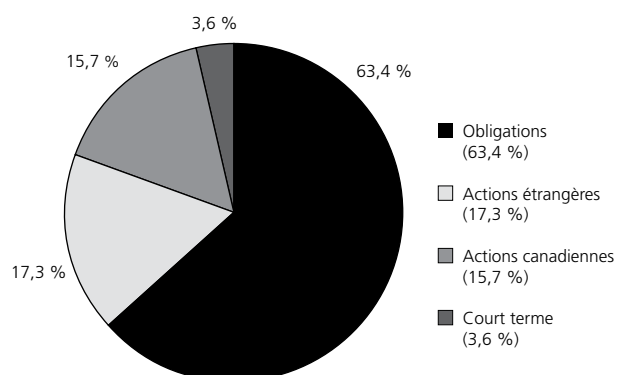
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors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



Valeur liquidative totale : 321,2 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	30,6
2 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	4,5
3 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index ETF	4,5
4 BMO obligations de sociétés à court terme	4,5
5 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,0
6 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
7 Vanguard MSCI Canada Index	3,5
8 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,4
9 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,4
10 iShares Canadian Short Term Bond Index	3,3
11 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,7
12 iShares MSCI Min Vol Canada Index	2,6
13 Vanguard Dividend Appreciation	2,0
14 iShares Core Dividend Growth	1,8
15 Vanguard S&P 500 Index ETF (CAD-hedged)	1,8
16 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	1,6
17 Banque Toronto-Dominion, 4,477 %, 2028-01-18	1,6
18 BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,5
19 Vanguard High Dividend Yield	1,5
20 iShares Core High Dividend	1,2
21 Banque de Montréal, 5,039 %, 2028-05-29	1,2
22 Banque de Montréal, 2,700 %, 2024-09-11	1,2
23 Banque Scotia, 2,160 %, 2025-02-03	1,2
24 Banque Nationale du Canada, 2,983 %, 2024-03-04	1,2
25 Vanguard Total Stock Market	1,2
<b>Total</b>	<b>89,6</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.

