

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS MONÉTAIRE FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds monétaire 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

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de marché monétaire à court terme, tels que des effets de commerce et des acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et l'ensemble des institutions financières, dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit;
- des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux;
- des titres de dettes à court terme émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les corporations municipales et scolaires ainsi que par des sociétés canadiennes.

Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds :

- il cherche à maintenir la valeur de ses parts aux environs de 10 \$;
- sa durée moyenne pondérée n'excède pas 90 jours et elle est ajustée en fonction des prévisions du gestionnaire de portefeuille responsable du Fonds en ce qui a trait à l'évolution des taux d'intérêt;
- la diversification du risque de crédit y est pondérée en fonction du type d'émetteur, et le Fonds ne peut investir plus de 10 % de sa valeur marchande dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux.

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 1,67 % alors que son indice de référence, le FTSE TMX Canada – BT 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 1,82 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte 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.

Cette bonne performance a été favorisée par une stratégie consistant à conserver dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La Banque du Canada a procédé à une importante hausse de son taux directeur en 2022. La bonne tenue de l'économie canadienne ainsi qu'un niveau d'inflation au-delà de ses attentes ont amené la Banque à entamer une série de hausses de taux à partir du mois de mars. Face à la persistance de la demande excédentaire, la force du marché de l'emploi et les pressions généralisées sur le niveau des prix, l'institution a accéléré la cadence en deuxième moitié d'année en procédant à 4 hausses de taux totalisant 2,75 %. Malgré quelques signes de ralentissement économique et l'allègement des pressions inflationnistes en fin d'année, la Banque demeure prudente face à l'évolution des anticipations par rapport au niveau d'inflation qui accroît le risque que cette dernière s'enracine dans l'économie canadienne.

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. Ces deux 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⁾

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|-----------------|----------|----------|----------|----------|
| Actif net en début de l'exercice | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation | | | | | |
| Total des produits | 0,21 | 0,02 | 0,07 | 0,20 | 0,18 |
| Total des charges | (0,04) | (0,01) | (0,03) | (0,05) | (0,05) |
| Gains (pertes) réalisés | — | — | — | — | — |
| Gains (pertes) non réalisés | — | — | — | — | — |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾ | 0,17 | 0,01 | 0,04 | 0,15 | 0,13 |
| Distributions | | | | | |
| Revenu de placement (excluant les dividendes) | 0,17 | 0,01 | 0,05 | 0,15 | 0,13 |
| Dividendes | — | — | — | — | — |
| Gains en capital | — | — | — | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — |
| Distributions totales ⁽³⁾ | 0,17 | 0,01 | 0,05 | 0,15 | 0,13 |
| Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ |

⁽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⁾ | 68 706 \$ | 63 062 \$ | 102 940 \$ | 59 825 \$ | 45 617 \$ |
| Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾ | 6 860 937 | 6 297 418 | 10 279 551 | 5 974 080 | 4 555 336 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾ | 0,39 % | 0,12 % | 0,27 % | 0,46 % | 0,46 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾ | 0,46 % | 0,46 % | 0,46 % | 0,46 % | 0,46 % |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾ | s.o. | s.o. | s.o. | s.o. | s.o. |
| Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾ | — | — | — | — | — |
| Valeur liquidative par part (\$) | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ | 10,01 \$ |

⁽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 0,46 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

Par contre, en raison de la baisse marquée des taux d'intérêt sur le marché et pour éviter que le Fonds réalise des rendements négatifs ce qui aurait affecté le capital des participants, le gestionnaire a accepté de renoncer à une partie de ses frais de gestion. Ainsi, au cours de l'exercice, les honoraires de gestion ont été plafonnés à 50 % des revenus hebdomadaires générés par le Fonds (avec un maximum de 0,007692 %, i.e. 0,40 % divisé par 52 semaines) ce qui a réduit les frais de gestion à 0,39 % en 2022.

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.

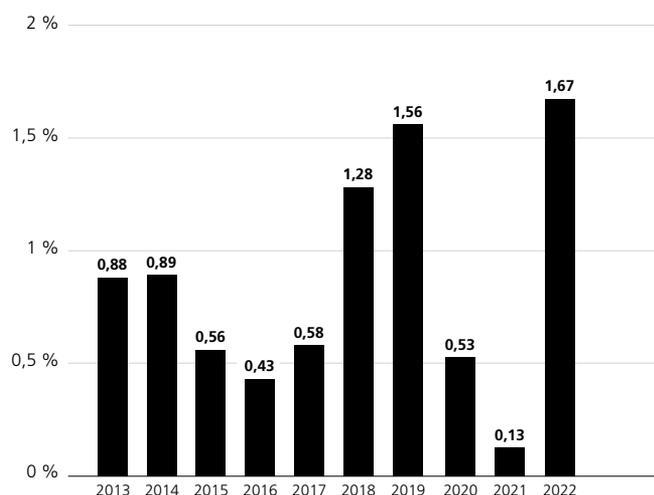
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS

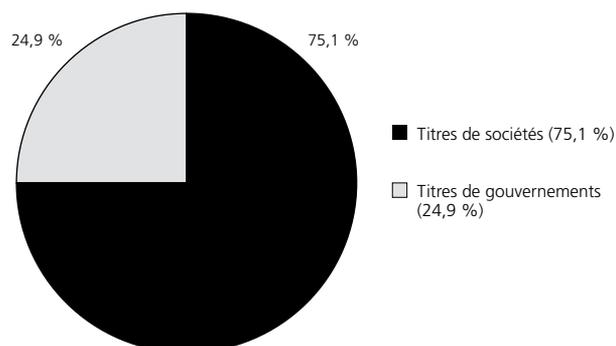


RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Selon les termes du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, les fonds de marché monétaire n'ont pas à présenter les rendements composés annuels.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2022



Valeur liquidative totale : **68,7 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

| | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| 1 Bons du Trésor du Manitoba, 3,883 %, 2023-02-08 | 5,8 |
| 2 Banque Scotia, billets, 2,114 %, 2023-01-03 | 4,0 |
| 3 Banque Scotia, billets, 4,140 %, 2023-02-06 | 3,8 |
| 4 Ville de Calgary, billets, 2,571 %, 2023-01-04 | 3,6 |
| 5 Bons du Trésor du Manitoba, 3,993 %, 2023-02-01 | 3,2 |
| 6 Central 1 Credit Union, billets, 3,659 %, 2023-01-13 | 3,2 |
| 7 Banque Manuvie du Canada, billets, 3,962 %, 2023-01-20 | 3,2 |
| 8 Banque Manuvie du Canada, billets, 3,061 %, 2023-01-06 | 2,9 |
| 9 Banque de Montréal, billets, 4,188 %, 2023-02-16 | 2,9 |
| 10 Central 1 Credit Union, billets, 4,229 %, 2023-02-08 | 2,7 |
| 11 Banque Toronto-Dominion, billets, 3,364 %, 2023-01-10 | 2,6 |
| 12 Banque Royale du Canada, taux variable, 2023-11-24 | 2,5 |
| 13 Banque Toronto-Dominion, billets, 3,787 %, 2023-01-17 | 2,4 |
| 14 Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick, 4,010 %, 2023-02-23 | 2,3 |
| 15 Honda Canada Finance, billets, 3,693 %, 2023-01-13 | 2,3 |
| 16 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 1,996 %, 2023-01-03 | 2,2 |
| 17 Banque Royale du Canada, billets, 3,768 %, 2023-01-16 | 2,2 |
| 18 Banque de Montréal, taux variable, 2023-04-25 | 2,1 |
| 19 Province de la Saskatchewan, billets, 3,552 %, 2023-01-17 | 2,0 |
| 20 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2,942 %, 2023-01-06 | 1,9 |
| 21 Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2023-04-06 | 1,8 |
| 22 Honda Canada Finance, billets, 4,265 %, 2023-02-08 | 1,8 |
| 23 Ville de Vancouver, billets, 3,836 %, 2023-01-18 | 1,7 |
| 24 Credit Union Central of Alberta, billets, 4,296 %, 2023-01-27 | 1,7 |
| 25 Banque de Montréal, billets, 3,845 %, 2023-01-20 | 1,6 |
| Total | 66,4 |

* 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.

