

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2022

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

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu élevé et régulier de même qu'une grande sécurité du capital.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres d'emprunt émis ou garantis par les gouvernements fédéral ou provinciaux canadiens;
- des titres d'emprunt émis par les corporations municipales ou scolaires canadiennes;
- des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes;
- des titres d'emprunt émis par des organisations supranationales reconnues;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

La majorité des actifs du Fonds, soit entre 65 % et 90 %, est confiée à CIBC qui les gère selon une stratégie visant à répliquer le plus parfaitement possible l'indice FTSE TMX Canada – univers obligataire en termes de durée, avec une surpondération en obligations de gouvernements provinciaux au détriment des obligations du gouvernement fédéral. Une autre partie des actifs, soit entre 10 % et 25 %, est confiée à Nymbus qui les gère activement, tant pour la durée que la sélection de titres, selon une approche quantitative. Pour compléter le portefeuille, la portion sous la responsabilité de Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., soit entre 0 % et 10 % des actifs du Fonds, est investie en fonds obligataires indiciaires négociés en Bourse.

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 -12,54 % alors que son indice de référence, le FTSE TMX Canada – univers obligataire, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -11,69 %.

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.

Le rendement obtenu par le Fonds est en ligne avec sa principale stratégie qui consiste à répliquer le plus fidèlement possible l'indice de référence au niveau de la durée, tout en pouvant surpondérer les obligations provinciales.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En novembre 2022, le gestionnaire du Fonds a annoncé l'ajout de deux gestionnaires de portefeuille au Fonds obligations canadiennes FMOQ, soit Nymbus Capital inc. et la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc.

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.

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	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,34	0,35	0,37	0,37	0,38
Total des charges	(0,11)	(0,13)	(0,13)	(0,03)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	—	0,02	0,44	(0,04)
Gains (pertes) non réalisés	(1,61)	(0,65)	0,64	(0,13)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(1,41)	(0,43)	0,90	0,65	0,04
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,22	0,22	0,23	0,25	0,26
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,22	0,23	0,23	0,25	0,26
Actif net à la fin de l'exercice ⁽³⁾	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$

⁽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⁾	430 723 \$	421 330 \$	413 642 \$	377 911 \$	351 636 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	43 142 568	36 130 649	33 516 213	32 370 561	31 217 786
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⁾	9 %	23 %	15,87 %	14 %	16 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$

(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.

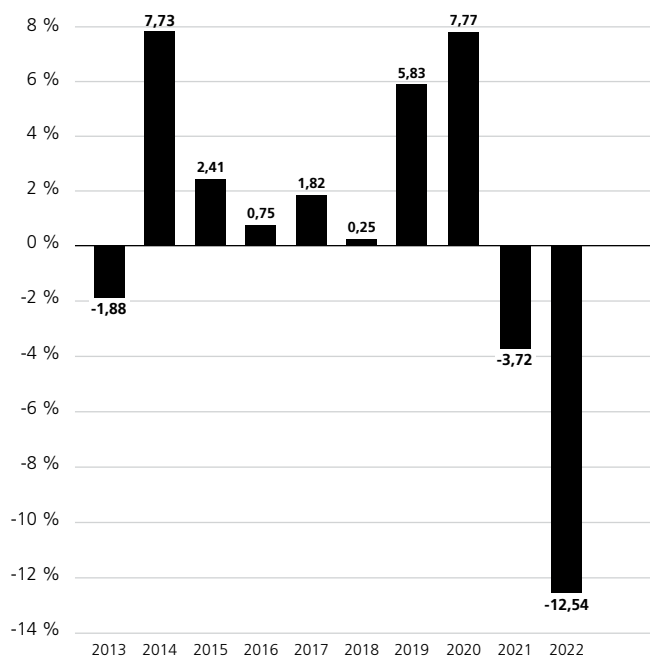
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 OBLIGATIONS 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 2022, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le FTSE TMX Canada – univers obligataire.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	-12,54 %	-11,69 %
3 ans	-3,18 %	-2,20 %
5 ans	-0,75 %	0,27 %
10 ans	0,67 %	1,63 %

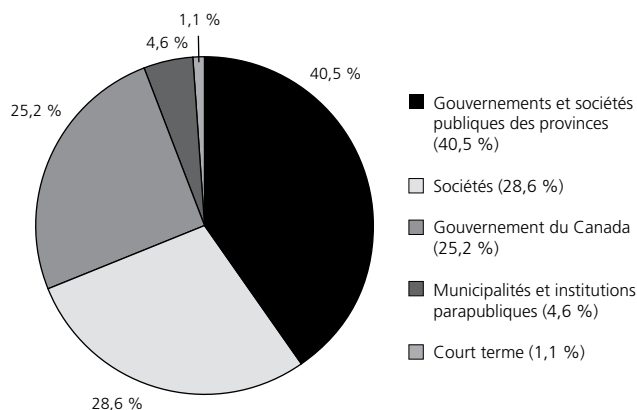
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors 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 : 430,7 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	2,8
2 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,8
3 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 58, 2,900 %, 2024-06-15	2,3
4 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	1,7
5 Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,6
6 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 86, 2,550 %, 2023-12-15	1,5
7 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 67, 1,950 %, 2025-12-15	1,5
8 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2064-12-01	1,4
9 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,4
10 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,4
11 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,3
12 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,3
13 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	1,2
14 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
15 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,0
16 Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	0,8
17 Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	0,8
18 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,7
19 Royal Office Finance, série A, 5,209 %, 2032-11-12	0,7
20 Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	0,7
21 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,7
22 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	0,7
23 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,7
24 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	0,6
25 Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	0,6
Total	31,3

* 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.



