

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions 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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de -11,32 % alors que son indice de référence, le S&P/TSX composé, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -9,87 %. Cet indice se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il faut 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 encourir des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été désavantagée par son allocation sectorielle défavorable. La sous-pondération du Fonds en titres du secteur de l'énergie qui ont mieux performé que l'indice en première moitié d'année a eu un impact négatif sur la performance du Fonds. Le repli accentué des titres de technologies de l'information a également nui au rendement du Fonds étant donné sa surpondération dans ce secteur.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À l'image de ses pairs au niveau mondial, le marché boursier canadien a subi un repli prononcé en 2022 après une excellente année 2021. La hausse marquée des taux d'intérêt suite au resserrement de la politique monétaire de la Banque du Canada a eu un impact négatif important sur le niveau d'évaluation des entreprises canadiennes malgré la bonne tenue de l'économie canadienne. L'augmentation importante des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien en première moitié d'année en font une alternative au marché boursier canadien significativement plus attrayante qu'en début d'année. Malgré son rendement négatif au premier semestre, le marché boursier canadien a réalisé une performance supérieure à la majorité des marchés boursiers mondiaux. La forte augmentation du prix de l'énergie en première moitié d'année a significativement bénéficié au secteur de l'énergie canadien et positivement contribué à la performance de la bourse 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. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. 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 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.

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 le dernier semestre terminé le 30 juin 2022 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net en début de la période	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,22	0,66	0,57	0,58	0,45	0,38
Total des charges	(0,16)	(0,34)	(0,28)	(0,27)	(0,26)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,53	2,46	0,23	0,71	0,27	(0,16)
Gains (pertes) non réalisés	(4,01)	3,18	1,09	3,44	(2,61)	1,03
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(3,42)	5,96	1,61	4,46	(2,15)	0,99
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,10	0,27	0,21	0,29	0,18	0,13
Gains en capital	—	1,44	—	0,08	0,37	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,10	1,71	0,21	0,37	0,55	0,13
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	26,28 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non 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	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	40 859 \$	42 178 \$	30 554 \$	27 926 \$	24 171 \$	28 047 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 555 037	1 418 462	1 199 691	1 156 085	1 201 857	1 228 738
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	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 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9 %	48 %	46 %	24 %	27 %	68 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,05 %	0,07 %	0,12 %	0,07 %	0,06 %	0,12 %
Valeur liquidative par part (\$)	26,28 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$

(1) Données au 30 juin 2022 et 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.

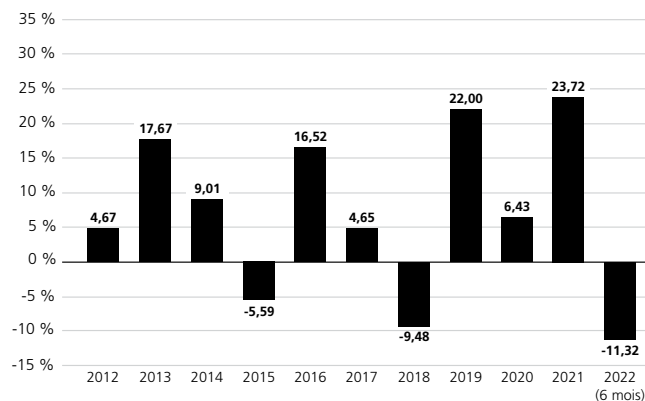
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022.

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 ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

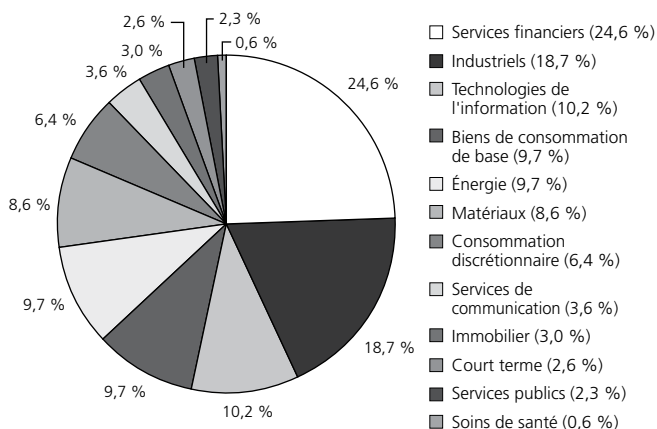
FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2022



Valeur liquidative totale : 40,9 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	21,1
2 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	16,2
3 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
5 Brookfield Asset Management, catégorie A	2,1
6 Intact Corporation financière	2,0
7 Thomson Reuters	2,0
8 CGI, catégorie A	1,9
9 Metro	1,7
10 Open Text	1,6
11 Alimentation Couche-Tard	1,6
12 CCL Industries, catégorie B	1,5
13 Restaurant Brands International	1,4
14 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,3
15 Banque Nationale du Canada	1,3
16 Banque Scotia	1,3
17 Constellation Software	1,3
18 Empire Company, catégorie A	1,2
19 Dollarama	1,2
20 Banque Royale du Canada	1,2
21 Industries Toromont	1,1
22 TELUS	1,0
23 Winpak	1,0
24 Groupe TMX	1,0
25 Banque Toronto-Dominion	1,0
Total	72,3

* 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.

