

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 30 JUIN 2023

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](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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 6,09 % alors que son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 5,70 %.

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.

La performance du Fonds en 2023 a été avantagée par son allocation sectorielle favorable. L'appréciation considérable des titres du secteur des technologies de l'information a bénéficié à la performance du Fonds en première moitié d'année étant donné la surpondération de ce secteur. Le Fonds a également profité de sa sous-pondération en titres du secteur de l'énergie qui se sont repliés suite à la baisse des prix des ressources énergétiques. L'impact de ces facteurs a été partiellement mitigé par la sous-performance des titres de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation qui ont réalisé une moins bonne performance que les titres de l'indice.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En date du 28 avril 2023, Jarislowsky Fraser Limitée a cessé d'être gestionnaire de portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ. À cette même date, Gestion d'actifs CIBC inc. et Optimum Gestion de placements Inc. ont joint l'équipe de gestionnaires de portefeuille.

Le marché boursier canadien a réalisé une performance mitigée en 2023. La crise bancaire américaine au mois de mars a alimenté les craintes des investisseurs face à la performance du secteur financier canadien qui représente environ 30 % de l'indice composé S&P/TSX. La bourse canadienne a également subi de façon marquée le repli du prix des ressources énergétiques en première moitié d'année.

Le ralentissement de cette industrie qui représente le second plus important secteur de l'indice composé S&P/TSX s'est répercuté sur la valorisation des titres du secteur de l'énergie en 2023. À l'opposé, le secteur des technologies de l'information qui s'était fortement replié en 2022 a réalisé un rendement de 47,54 % en première moitié d'année. Le rendement 5,70 % réalisé par l'indice composé S&P/TSX en première moitié d'année s'est avéré inférieur à celui des principaux marchés boursiers 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. 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.

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 le dernier semestre terminé le 30 juin 2023 et les cinq derniers exercices.

### ACTIF NET PAR PART RACHETABLE <sup>(1)</sup>

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>26,88 \$</b>	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,30	0,75	0,66	0,57	0,58	0,45
Total des charges	(0,17)	(0,31)	(0,34)	(0,28)	(0,27)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,55	0,32	2,46	0,23	0,71	0,27
Gains (pertes) non réalisés	0,97	(2,84)	3,18	1,09	3,44	(2,61)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,65</b>	(2,08)	5,96	1,61	4,46	(2,15)
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,17	0,34	0,27	0,21	0,29	0,18
Gains en capital	—	0,39	1,44	—	0,08	0,37
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,17</b>	0,73	1,71	0,21	0,37	0,55
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>28,34 \$</b>	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<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	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>47 708 \$</b>	45 244 \$	42 178 \$	30 554 \$	27 926 \$	24 171 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>1 683 304</b>	1 683 023	1 418 462	1 199 691	1 156 085	1 201 857
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>41 %</b>	16 %	48 %	46 %	24 %	27 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,12 %</b>	0,04 %	0,07 %	0,12 %	0,07 %	0,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>28,34 \$</b>	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2023 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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.

<sup>(5)</sup> 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.

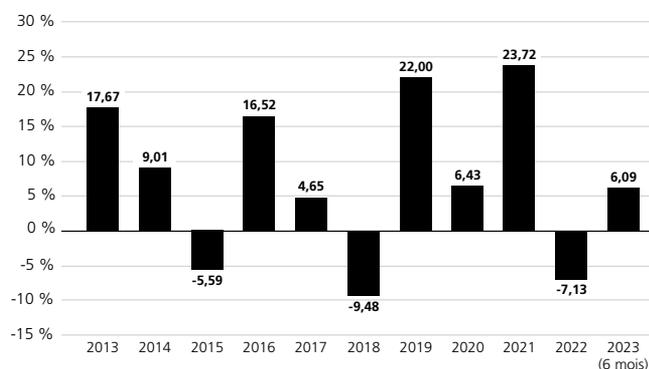
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## 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 2023.

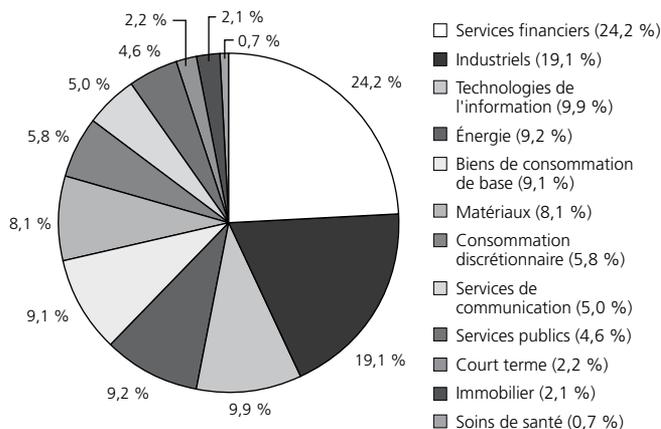
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : 47,7 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	15,3
2 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	6,2
3 Banque Royale du Canada	2,7
4 Canadien Pacifique Kansas City	2,7
5 Constellation Software	2,5
6 Banque Toronto-Dominion	2,5
7 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,3
8 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
9 Intact Corporation financière	2,1
10 Banque de Montréal	2,0
11 CGI, catégorie A	1,9
12 Alimentation Couche-Tard	1,9
13 TELUS	1,8
14 Thomson Reuters	1,7
15 Dollarama	1,6
16 Brookfield, catégorie A	1,6
17 Restaurant Brands International	1,6
18 Waste Connections	1,6
19 Metro	1,5
20 Groupe TMX	1,4
21 Industries Toromont	1,3
22 Banque Nationale du Canada	1,2
23 Shopify, catégorie A	1,1
24 CCL Industries, catégorie B	1,1
25 Compagnies Loblaw	1,1
<b>Total</b>	<b>62,9</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.

