

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS MONÉTAIRE FMOQ

AU 30 JUIN 2023

Le présent rapport intermédiaire 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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 2,12% alors que son indice de référence, l'Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 2,14 %.

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 entamé l'année 2023 avec une hausse de taux de 0,25 % lors de sa rencontre du mois de janvier. Cette décision s'inscrivait en continuité de la hausse entamée en 2022 face aux importantes pressions inflationnistes généralisés ainsi qu'un niveau de demande excédentaire élevée au sein de l'économie canadienne. Le ralentissement de la croissance économique ainsi que la décélération de l'inflation observés en début d'année ont amené l'institution à maintenir le taux directeur inchangé à 4,5 % lors des deux rencontres subséquentes. La persistance de l'inflation qui s'est maintenue nettement au-delà de la cible de 2 % de la Banque du Canada, les conditions tendues sur le marché du travail ainsi que la forte progression de la consommation ont cependant amené l'institution à procéder à une seconde hausse du taux directeur de 0,25 % au mois de juin.

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

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de la période	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,23	0,21	0,02	0,07	0,20	0,18
Total des charges	(0,02)	(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⁾	0,21	0,17	0,01	0,04	0,15	0,13
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,21	0,17	0,01	0,05	0,15	0,13
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,21	0,17	0,01	0,05	0,15	0,13
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

⁽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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	92 746 \$	68 706 \$	63 062 \$	102 940 \$	59 825 \$	45 617 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	9 261 635	6 860 937	6 297 418	10 279 551	5 974 080	4 555 336
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,46 %	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 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	s.o.	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 \$	10,01 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2023 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 0,46 % (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.

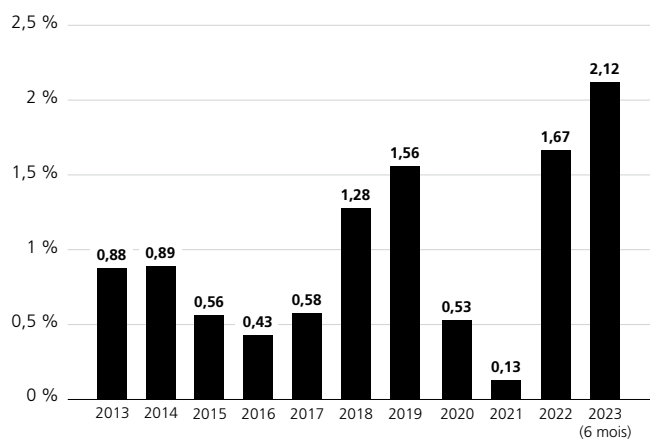
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

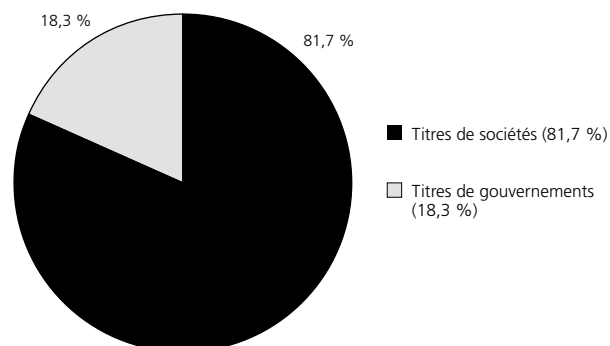
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : 92,7 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Banque Manuvie du Canada, billets, 3,764 %, 2023-07-05	6,0
2 Nestlé Capital Canada, billets, 4,165 %, 2023-07-11	5,5
3 Volkswagen Financial Services, billets, 4,512 %, 2023-07-12	3,8
4 Ville de Calgary, billets, 4,601 %, 2023-08-02	3,7
5 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 4,743 %, 2023-08-02	3,2
6 Central 1 Credit Union, billets, 4,924 %, 2023-08-28	2,7
7 Banque de Montréal, billets, 4,521 %, 2023-07-24	2,2
8 Banque de Montréal, billets, 4,787 %, 2023-07-27	2,1
9 Central 1 Credit Union, billets, 4,925 %, 2023-08-21	2,1
10 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 4,699 %, 2023-07-26	2,1
11 Banque Royale du Canada, taux variable, 2023-11-24	1,9
12 Banque Toronto-Dominion, billets, 4,845 %, 2023-08-02	1,8
13 Bons du Trésor du Canada, 4,452 %, 2023-10-26	1,8
14 Honda Canada Finance, billets, 4,458 %, 2023-07-14	1,8
15 Banque de Montréal, billets, 4,798 %, 2024-05-02	1,8
16 Banque Royale du Canada, billets, 4,808 %, 2024-05-02	1,8
17 Banque Toronto-Dominion, billets, 3,560 %, 2023-07-04	1,7
18 Banque Scotia, billets, 4,572 %, 2023-07-28	1,7
19 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 4,475 %, 2023-07-17	1,6
20 Inter Pipeline (Corridor), billets, 4,842 %, 2023-07-17	1,6
21 Banque Toronto-Dominion, billets, 4,693 %, 2023-07-19	1,6
22 Banque Manuvie du Canada, billets, 4,751 %, 2023-07-25	1,6
23 Central 1 Credit Union, billets, 4,671 %, 2023-08-10	1,6
24 Banque Scotia, billets, 4,555 %, 2023-07-24	1,6
25 Banque de Montréal, billets, 4,601 %, 2023-08-02	1,6
Total	58,9

* 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.fondsfoq.com.



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfoq.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.

