

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2022

Le présent rapport intermédiaire 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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -12,64 % 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 -12,23 %. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales.

Le rendement obtenu par le Fonds est comparable 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 parfaitement possible l'indice de référence au niveau de la durée, tout en ayant la possibilité de surpondérer les obligations provinciales.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La première moitié d'année sur le marché obligataire canadien a été dictée par les mesures monétaires restrictives mises en place par la Banque du Canada face à la croissance soutenue de l'économie canadienne ainsi que les pressions inflationnistes exercées sur celle-ci. Le niveau d'activité économique vigoureux de même que la robustesse des dépenses de consommation indiquent que l'économie canadienne se trouve actuellement en situation de demande excédentaire.

L'inflation plus élevée partout dans le monde s'est également installée au Canada. L'Indice des prix à la consommation (IPC) a atteint 7,7 % au mois de mai, un taux qui dépasse de loin les prévisions de la Banque. Les pressions haussières sur les salaires au Canada se sont accentuées en première moitié d'année et se sont étendues à davantage de secteurs. Face à cette situation, la Banque estime que le risque que l'inflation élevée s'enracine s'est accru. L'institution a ainsi procédé de façon accélérée à trois augmentations de son taux directeur en première moitié d'année en plus d'indiquer que son Conseil de direction estime que les taux d'intérêt devront encore augmenter davantage.

La Banque a également mis en place au mois d'avril un programme de resserrement quantitatif dans le cadre duquel elle ne remplace plus les obligations de son portefeuille qui atteignent leur date d'échéance. Cette mesure a pour effet de diminuer la demande sur le marché obligataire et du même coup favoriser l'augmentation des taux. L'ensemble de ces mesures ont eu pour effet de propulser le

taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans à 3,23 % à la fin juin. Cette augmentation s'est directement reflétée sur le marché obligataire canadien qui s'est fortement replié en première moitié d'année. L'indice obligataire FTSE Canada a ainsi chuté de -12,23 % lors des six premiers mois de 2022.

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.

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	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,17	0,35	0,37	0,37	0,38	0,39
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,13)	(0,03)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	—	0,02	0,44	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisés	(1,55)	(0,65)	0,64	(0,13)	(0,18)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(1,45)	(0,43)	0,90	0,65	0,04	0,21
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,22	0,23	0,25	0,26	0,26
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,12	0,23	0,23	0,25	0,26	0,26
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	10,07 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$

⁽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⁾	395 112 \$	421 330 \$	413 642 \$	377 911 \$	351 636 \$	324 752 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	39 224 029	36 130 649	33 516 213	32 370 561	31 217 786	28 260 408
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⁾	3 %	23 %	15,87 %	14 %	16 %	15 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,07 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$

(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.

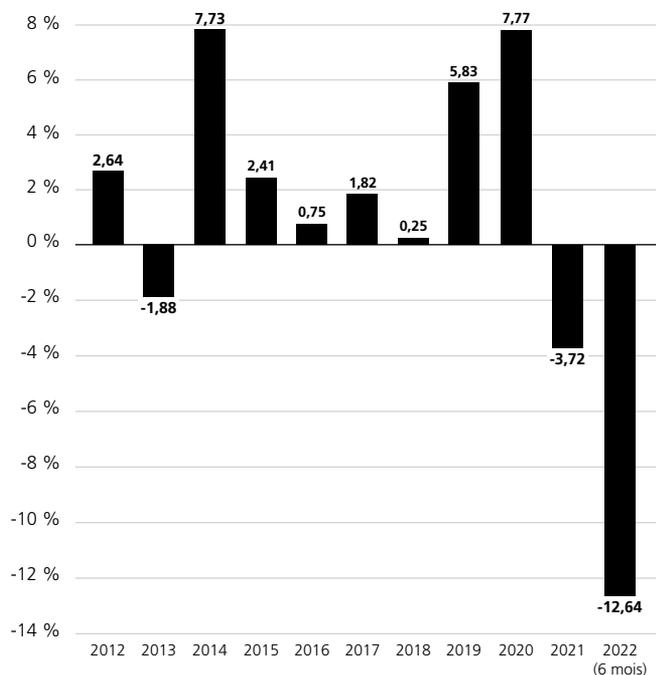
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

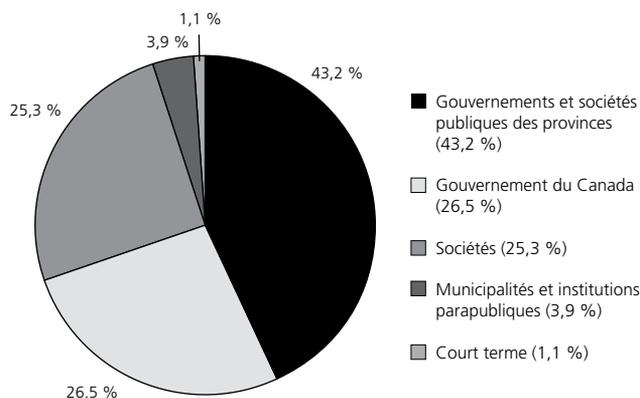
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2022



Valeur liquidative totale : 395,1 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	3,1
2 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	3,1
3 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 86, 2,550 %, 2023-12-15	2,7
4 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	1,9
5 Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,8
6 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 83, 2,350 %, 2023-06-15	1,8
7 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 67, 1,950 %, 2025-12-15	1,6
8 Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,5
9 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,5
10 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,5
11 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,4
12 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,1
13 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 52, 2,350 %, 2023-09-15	1,1
14 Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	1,1
15 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
16 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 58, 2,900 %, 2024-06-15	1,0
17 Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	0,8
18 Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,8
19 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2064-12-01	0,8
20 Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	0,8
21 Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,8
22 Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,8
23 Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	0,8
24 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	0,7
25 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	0,7
Total	34,3

* 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.

