RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2023

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.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,19 % alors que son indice de référence, l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 2,51 %.

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.

La performance du Fonds a bénéficié de la plus-value réalisée par la sélection de titres effectuée par notre gestionnaire de portefeuille dans la portion gérée de façon active.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'évolution du marché obligataire canadien a été dictée par différents facteurs ayant impacté en sens opposé la conjoncture économique canadienne en première moitié d'année. D'une part, les signes de décélération de l'inflation observés en début d'année ainsi que la crise bancaire américaine du mois de mars ont amené les investisseurs à anticiper un assouplissement de la politique monétaire de la Banque du Canada. À l'opposé, la progression de la consommation, la vigueur du marché de l'emploi, la persistance de la demande excédentaire ainsi que les signes d'enracinement de l'inflation observées en fin de semestre ont exercé des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt. Au final, le taux des obligations du Canda 10 ans qui avait entamé l'année à 3,30 % ont terminé la première moitié d'année en légère baisse à 3,26 %. Cette stabilité des taux s'est traduite par un rendement de 2,51 % de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada alors que l'augmentation de 0,50 % du taux directeur en première moitié d'année a contribué a exacerbé l'inversion de la courbe des taux d'intérêt.

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. 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.

Au cours du plus récent semestre, des investissements ont été faits dans le Fonds par d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds 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	**9,98 $**	11,66 $	12,34 $	11,67 $	11,26 $	11,49 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	**0,18**	0,34	0,35	0,37	0,37	0,38
Total des charges	**(0,06)**	(0,11)	(0,13)	(0,13)	(0,03)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	**(0,07)**	(0,03)	—	0,02	0,44	(0,04)
Gains (pertes) non réalisés	**0,16**	(1,61)	(0,65)	0,64	(0,13)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**0,21**	(1,41)	(0,43)	0,90	0,65	0,04
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,12**	0,22	0,22	0,23	0,25	0,26
Dividendes	**—**	—	—	—	—	—
Gains en capital	**—**	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,12**	0,22	0,23	0,23	0,25	0,26
Actif net à la fin de la période [3]	**10,08 $**	9,98 $	11,66 $	12,34 $	11,67 $	11,26 $

(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]	**485 766 $**	430 723 $	421 330 $	413 642 $	377 911 $	351 636 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**48 191 071**	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 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**8 %**	9 %	23 %	16 %	14 %	16 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**—**	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ($)	**10,08 $**	9,98 $	11,66 $	12,34 $	11,67 $	11,26 $

(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 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.

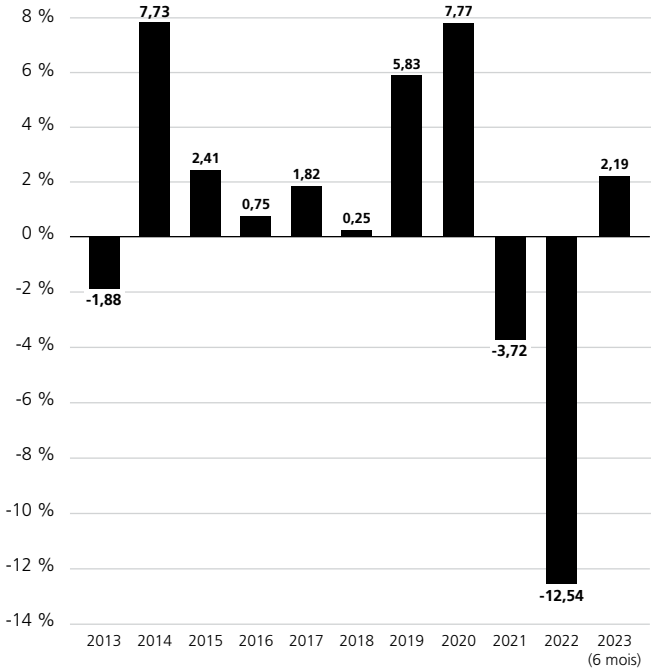
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

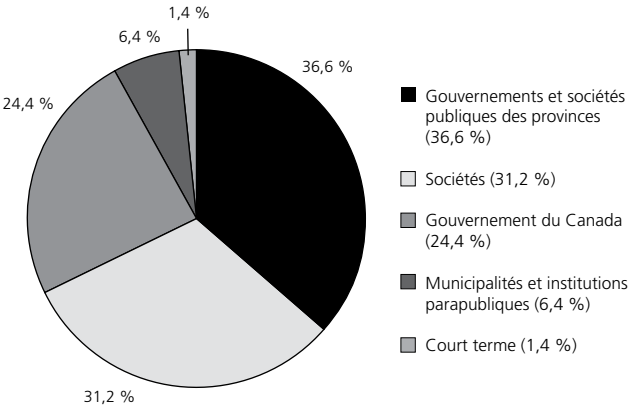
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2023



Valeur liquidative totale : **485,8 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,4
2	Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2028-09-01	1,6
3	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	1,5
4	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,5
5	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,5
6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
7	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2064-12-01	1,3
8	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 67, 1,950 %, 2025-12-15	1,3
9	Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,2
10	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,2
11	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,2
12	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 98, 1,250 %, 2026-06-15	1,2
13	Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	1,1
14	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	1,1
15	Royal Office Finance, série A, 5,209 %, 2032-11-12	1,1
16	Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	0,9
17	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 102, 1,100 %, 2026-12-15	0,8
18	Hydro Terre-Neuve-et-Labrador, 3,600 %, 2045-12-01	0,8
19	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 58, 2,900 %, 2024-06-15	0,8
20	Municipalité régionale de Peel, 3,850 %, 2042-10-30	0,8
21	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 90, 1,800 %, 2024-12-15	0,7
22	Pembina Pipeline, série 4, 4,810 %, 2044-03-25	0,7
23	Municipalité régionale de Peel, 2,500 %, 2051-06-16	0,7
24	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	0,7
25	Enbridge, série 2017-B, 5,375 %, taux variable à partir du 2027-09-27, 2077-09-27	0,7
	Total	**28,2**

* 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**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

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.**

Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
FSC
100%