

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DES

**FONDS FMOQ AU 30 JUIN 2022**

Les présents rapports intermédiaires de la direction sur les rendements des Fonds FMOQ contiennent les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels des Fonds FMOQ. 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 les portefeuilles des Fonds FMOQ.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 30 JUIN 2022

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 30 JUIN 2022

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 30 JUIN 2022

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 30 JUIN 2022

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 30 JUIN 2022

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2022

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2022

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 30 JUIN 2022

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 30 JUIN 2022

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS MONÉTAIRE FMOQ**

AU 30 JUIN 2022

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](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 2022, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 0,24 % alors que son indice de référence, le FTSE TMX Canada – BT 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 0,29 %. Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

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 du Fonds un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Après avoir maintenu son taux directeur à sa valeur plancher lors de sa rencontre de janvier 2022, la Banque du Canada a entamé une série de hausses de taux en mars avec une première augmentation de 0,25 %. Face à la bonne tenue de l'économie canadienne et un niveau d'inflation qui dépasse ses prévisions, la Banque a accéléré la cadence avec deux hausses de 0,50 % chacune lors de ses rencontres d'avril et de juin. La levée des mesures sanitaires au printemps a contribué au raffermissement des dépenses de consommation et a amené l'économie canadienne en situation de demande excédentaire. L'invasion de l'Ukraine par la Russie au mois de février a pour sa part alimenté la flambée des prix de l'énergie et d'autres produits de base qui s'est directement reflétée dans l'Indice des prix à la consommation (IPC) canadien. Les difficultés d'approvisionnement liées aux politiques de confinement extrêmes en Chine ont également contribué à la poussée de l'inflation au Canada en première moitié d'année. Ces facteurs ont donc motivé la Banque du Canada à procéder à des hausses de son taux directeur de façon significativement plus agressive qu'escompté en début d'année.

### 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 <sup>(1)</sup>

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,04	0,02	0,07	0,20	0,18	0,11
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,02</b>	0,01	0,04	0,15	0,13	0,06
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,01	0,05	0,15	0,13	0,06
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,02</b>	0,01	0,05	0,15	0,13	0,06
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>66 873 \$</b>	63 062 \$	102 940 \$	59 825 \$	45 617 \$	38 141 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>6 677 901</b>	6 297 418	10 279 551	5 974 080	4 555 336	3 808 774
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>0,31 %</b>	0,12 %	0,27 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	<b>0,46 %</b>	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>s.o.</b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

(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 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.

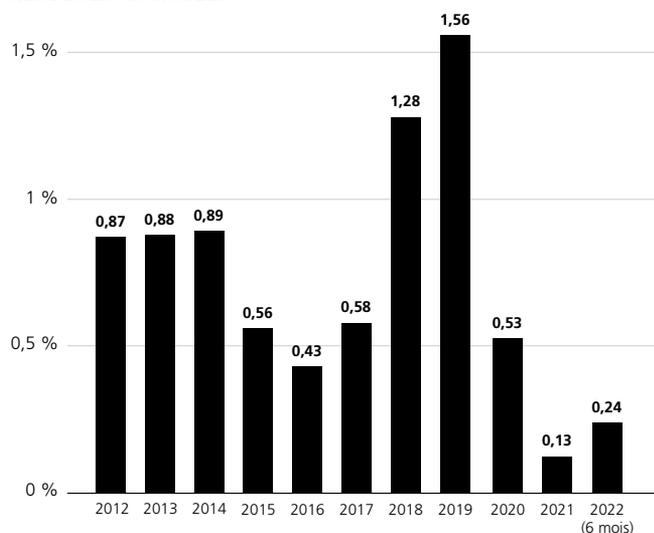
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2022.

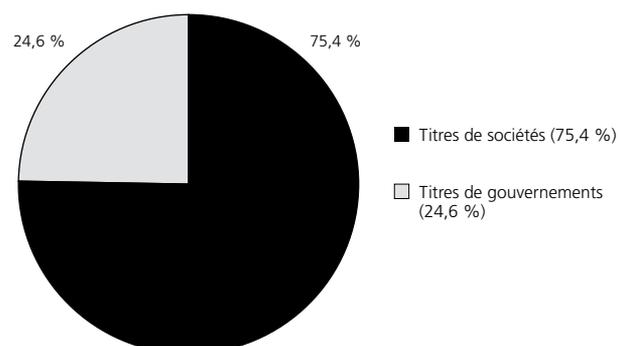
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2022



Valeur liquidative totale : **66,9 millions \$**

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

	% de la valeur liquidative
1 Banque Manuvie du Canada, billets, 1,537 %, 2022-07-14	6,0
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4
3 Banque Toronto-Dominion, billets, 1,605 %, 2022-08-02	4,5
4 Banque de Montréal, billets, 1,820 %, 2022-08-22	4,5
5 Banque HSBC Canada, 2,253 %, 2022-09-15	3,7
6 Bons du Trésor du Canada, 1,451 %, 2022-09-01	3,7
7 Ville de Calgary, billets, 1,395 %, 2022-07-08	3,4
8 Banque Scotia, billets, 1,717 %, 2022-08-29	3,4
9 AltaLink, billets, 1,846 %, 2022-07-29	3,3
10 Banque Scotia, billets, 1,703 %, 2022-08-08	3,2
11 Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 1,690 %, 2022-08-08	3,0
12 Banque Royale du Canada, billets, 1,848 %, 2022-08-19	3,0
13 Ville de Vancouver, billets, 1,314 %, 2022-07-05	2,9
14 Banque Royale du Canada, billets, 1,682 %, 2022-08-08	2,6
15 Honda Canada Finance, billets, 2,086 %, 2022-08-16	2,6
16 BCI QuadReal Realty, billets, 1,782 %, 2022-07-29	2,6
17 Bons du Trésor du Canada, 1,458 %, 2022-08-18	2,5
18 Honda Canada Finance, billets, 2,221 %, 2022-08-17	2,2
19 Bons du Trésor du Canada, 1,746 %, 2022-09-15	2,0
20 Banque Toronto-Dominion, billets, 1,846 %, 2022-08-24	1,9
21 Banque de Montréal, 1,773 %, taux variable à partir du 2022-06-27, 2023-04-25	1,9
22 Ville de Laval, 2,750 %, 2022-10-24	1,9
23 Honda Canada Finance, billets, 1,783 %, 2022-08-08	1,7
24 Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2023-04-06	1,6
25 BCI QuadReal Realty, billets, 1,246 %, 2022-07-06	1,5
<b>Total</b>	<b>75,0</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.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).



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

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ**

AU 30 JUIN 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds équilibré conservateur 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 2022, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -8,59 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds\*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de -11,69 %.

\* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours <sup>(1)</sup>	10
FTSE TMX Canada – univers obligataire <sup>(2)</sup>	60
S&P/TSX composé <sup>(3)</sup>	15
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens <sup>(4)</sup>	15

<sup>(1)</sup> Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> Cet indice et 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.

<sup>(4)</sup> Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

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.

Le rendement du Fonds a été avantagé par la bonne performance de son portefeuille d'obligations à court terme de sociétés qui ont été moins impactées par la hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien que les titres de l'indice. La performance du Fonds a également bénéficié de l'appréciation des actions à dividendes élevés et à faible volatilité qui ont réalisé un rendement supérieur à celui de l'indice.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

## MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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.

## MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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.

**MARCHÉS INTERNATIONAUX****ÉTATS-UNIS**

Après avoir dominé ses pairs à l'échelle mondiale au courant des trois dernières années, le marché boursier américain s'est significativement replié en première moitié de 2022. Malgré la croissance robuste de l'économie américaine, la transition plus rapide qu'anticipé de la Réserve fédérale américaine (FED) d'une politique monétaire très accommodante vers une politique monétaire restrictive a eu un impact négatif important sur le niveau d'évaluation des entreprises américaines. Ce phénomène a été particulièrement néfaste aux États-Unis étant donné la prépondérance de titres du secteur des technologies de l'information ayant un taux de croissance anticipé élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement négatif pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED dans l'économie au cours des dernières années.

**EUROPE ET JAPON**

En Europe, la première moitié d'année a été marquée par l'invasion russe en Ukraine de même que par l'annonce du resserrement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) plus tôt qu'anticipé. Les répercussions de l'invasion russe en Ukraine sont particulièrement importantes pour l'économie européenne dont les échanges commerciaux avec la Russie sont significatifs. L'application de sanctions visant l'économie russe a eu un impact important sur l'économie européenne. L'augmentation des prix de l'énergie et des produits alimentaires résultant des sanctions imposées aux importations de produits russes a été particulièrement néfaste pour l'Europe qui en importe une quantité importante. La hausse accentuée de l'inflation sur le continent européen a amené la BCE à procéder au resserrement de sa politique monétaire. L'institution a annoncé au début du mois de juin son intention de cesser son programme d'achats d'actifs à compter du 1<sup>er</sup> juillet et de procéder à une première augmentation de ses taux directeurs depuis 2011 lors de sa rencontre du 21 juillet 2022.

La trajectoire de l'économie japonaise s'est démarquée de celle des principaux marchés mondiaux en 2022. Alors que les principales banques centrales occidentales accéléraient rapidement le resserrement de leur politique monétaire, la Banque du Japon a poursuivi son régime monétaire très accommodant. Bien que le taux d'inflation au Japon demeure significativement inférieur à celui observé ailleurs dans le monde, celui-ci a atteint le taux cible de 2 % pour la première fois en sept ans. La banque centrale japonaise a néanmoins continué de racheter des obligations en première moitié d'année afin de maintenir le taux d'intérêt des obligations du gouvernement japonais dix ans sous 0,25 %. Cet important écart de taux avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en première moitié d'année.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

La première moitié de 2022 s'est avérée particulièrement pénible pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du secteur immobilier alors que plusieurs des principaux promoteurs immobiliers chinois se sont retrouvés en défaut de paiement. Les politiques de confinement extrêmes mises en place par le gouvernement chinois à partir du mois de mars afin de contrer la propagation du variant Omicron sont par la suite venu porter un second coup dur à l'économie chinoise. L'impact de ces facteurs s'est reflété dans la performance du marché boursier chinois et de ses principaux partenaires commerciaux asiatiques qui ont sous-performé l'ensemble des marchés émergents. À l'opposé, les marchés émergents sud-américains ont réalisé une bonne performance alors qu'ils ont bénéficié de l'appréciation des prix des matières premières dont ils sont des exportateurs importants.

**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 Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

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 <sup>(1)</sup>

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>12,36 \$</b>	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$	10,97 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,14	0,29	0,3	0,32	0,32	0,31
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,03	—	—	0,03	0,03
Gains (pertes) non réalisés	(1,19)	0,51	0,27	0,76	(0,46)	0,18
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(1,06)</b>	0,74	0,48	0,99	(0,19)	0,44
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16
Dividendes	0,12	0,07	0,08	0,08	0,07	0,07
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,12</b>	0,19	0,22	0,24	0,22	0,23
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>11,19 \$</b>	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$

<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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>314 084 \$</b>	337 321 \$	266 644 \$	226 253 \$	171 533 \$	161 740 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>28 073 060</b>	27 282 768	22 562 030	19 577 617	15 921 652	14 453 914
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>3 %</b>	8 %	9 %	6 %	8 %	7 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>— %</b>	0,01 %	— %	0,01 %	— %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>11,19 \$</b>	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$	11,19 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2022 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.

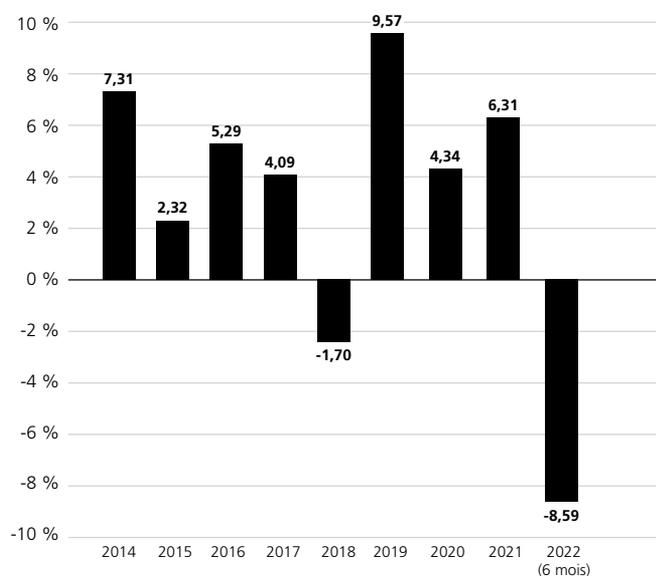
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2022.

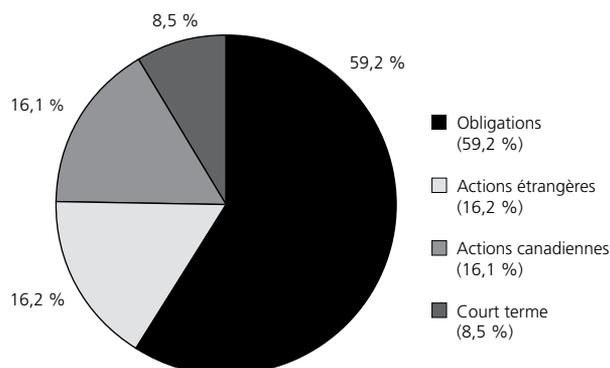
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2022



Valeur liquidative totale : 314,1 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	22,8
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
3 BMO obligations de sociétés à moyen terme	4,8
4 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,5
5 BMO obligations de sociétés à court terme	4,5
6 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,5
7 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,4
8 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,8
9 BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme couvertes en dollars canadiens	3,8
10 iShares Canadian Short Term Bond Index	3,5
11 Vanguard MSCI Canada Index	3,2
12 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,1
13 iShares MSCI Min Vol Canada Index	2,5
14 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,4
15 iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	2,3
16 BMO obligations provinciales à court terme	2,3
17 iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	1,9
18 BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	1,9
19 Vanguard Dividend Appreciation	1,7
20 iShares Core Dividend Growth	1,6
21 CI First Asset Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans	1,5
22 Vanguard S&P 500 Index	1,5
23 BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,4
24 Vanguard High Dividend Yield	1,3
25 iShares Core High Dividend	1,2
<b>Total</b>	<b>93,5</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.fondsfmq.com](http://www.fondsfmq.com).



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

- dans les sites Internet [www.fondsfmq.com](http://www.fondsfmq.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.





RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIBUS FMOQ**

AU 30 JUIN 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds omnibus 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 2022, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -11,62 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds\*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de -13,10 %.

\* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours <sup>(1)</sup>	3
FTSE TMX Canada – univers obligataire <sup>(2)</sup>	42
S&P/TSX composé <sup>(3)</sup>	27,5
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens <sup>(4)</sup>	27,5

<sup>(1)</sup> Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

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.

Le rendement du Fonds a bénéficié de sa stratégie d'ajustement de la durée des titres obligataires détenus en portefeuille qui a diminué l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt en première moitié d'année.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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.

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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.

**MARCHÉS INTERNATIONAUX****ÉTATS-UNIS**

Après avoir dominé ses pairs à l'échelle mondiale au courant des trois dernières années, le marché boursier américain s'est significativement replié en première moitié de 2022. Malgré la croissance robuste de l'économie américaine, la transition plus rapide qu'anticipé de la Réserve fédérale américaine (FED) d'une politique monétaire très accommodante vers une politique monétaire restrictive a eu un impact négatif important sur le niveau d'évaluation des entreprises américaines. Ce phénomène a été particulièrement néfaste aux États-Unis étant donné la prépondérance de titres du secteur des technologies de l'information ayant un taux de croissance anticipé élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement négatif pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED dans l'économie au cours des dernières années.

**EUROPE ET JAPON**

En Europe, la première moitié d'année a été marquée par l'invasion russe en Ukraine de même que par l'annonce du resserrement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) plus tôt qu'anticipé. Les répercussions de l'invasion russe en Ukraine sont particulièrement importantes pour l'économie européenne dont les échanges commerciaux avec la Russie sont significatifs. L'application de sanctions visant l'économie russe a eu un impact important sur l'économie européenne. L'augmentation des prix de l'énergie et des produits alimentaires résultant des sanctions imposées aux importations de produits russes a été particulièrement néfaste pour l'Europe qui en importe une quantité importante. La hausse accentuée de l'inflation sur le continent européen a amené la BCE à procéder au resserrement de sa politique monétaire. L'institution a annoncé au début du mois de juin son intention de cesser son programme d'achats d'actifs à compter du 1<sup>er</sup> juillet et de procéder à une première augmentation de ses taux directeurs depuis 2011 lors de sa rencontre du 21 juillet 2022.

La trajectoire de l'économie japonaise s'est démarquée de celle des principaux marchés mondiaux en 2022. Alors que les principales banques centrales occidentales accélèrent rapidement le resserrement de leur politique monétaire, la Banque du Japon a poursuivi son régime monétaire très accommodant. Bien que le taux d'inflation au Japon demeure significativement inférieur à celui observé ailleurs dans le monde, celui-ci a atteint le taux cible de 2 % pour la première fois en sept ans. La banque centrale japonaise a néanmoins continué de racheter des obligations en première moitié d'année afin de maintenir le taux d'intérêt des obligations du gouvernement japonais dix ans sous 0,25 %. Cet important écart de taux avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en première moitié d'année.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

La première moitié de 2022 s'est avérée particulièrement pénible pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du secteur immobilier alors que plusieurs des principaux promoteurs immobiliers chinois se sont retrouvés en défaut de paiement. Les politiques de confinement extrêmes mises en place par le gouvernement chinois à partir du mois de mars afin de contrer la propagation du variant Omicron sont par la suite venu porter un second coup dur à l'économie chinoise. L'impact de ces facteurs s'est reflété dans la performance du marché boursier chinois et de ses principaux partenaires commerciaux asiatiques qui ont sous-performé l'ensemble des marchés émergents. À l'opposé, les marchés émergents sud-américains ont réalisé une bonne performance alors qu'ils ont bénéficié de l'appréciation des prix des matières premières dont ils sont des exportateurs importants.

**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 <sup>(1)</sup>

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>30,94 \$</b>	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$	24,80 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,20	0,58	0,70	0,58	0,62	0,63
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,61	1,13	0,11	0,28	(0,02)	0,46
Gains (pertes) non réalisés	(4,33)	1,55	1,17	2,66	(1,51)	0,82
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(3,59)</b>	3,12	1,87	3,41	(1,02)	1,80
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	0,14	0,20	0,23	0,23	0,22
Dividendes	0,08	0,18	0,17	0,17	0,15	0,12
Gains en capital	—	0,94	—	—	0,05	0,26
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,15</b>	1,26	0,37	0,40	0,43	0,60
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>27,20 \$</b>	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$

<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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>806 922 \$</b>	907 836 \$	794 394 \$	761 705 \$	686 858 \$	708 784 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>29 668 053</b>	29 344 273	27 322 043	27 642 090	27 980 208	27 263 699
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 renonciations 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>11 %</b>	21 %	54 %	19 %	17 %	32 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,02 %</b>	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>27,20 \$</b>	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$	26,00 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2022 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.

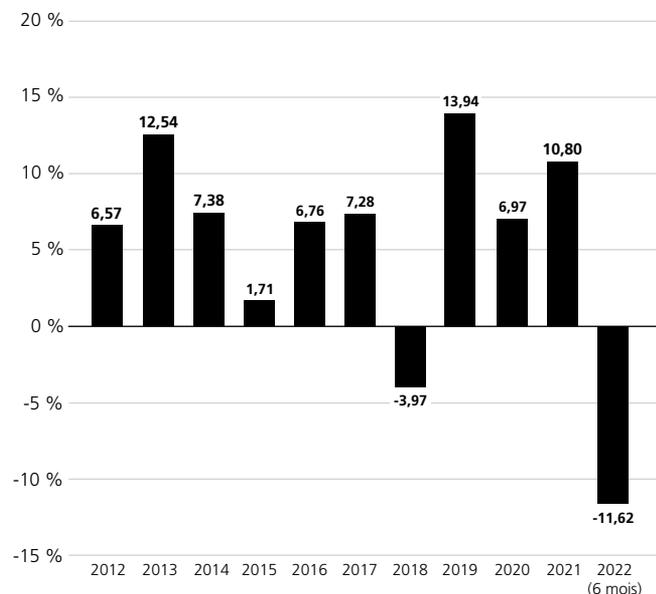
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2022.

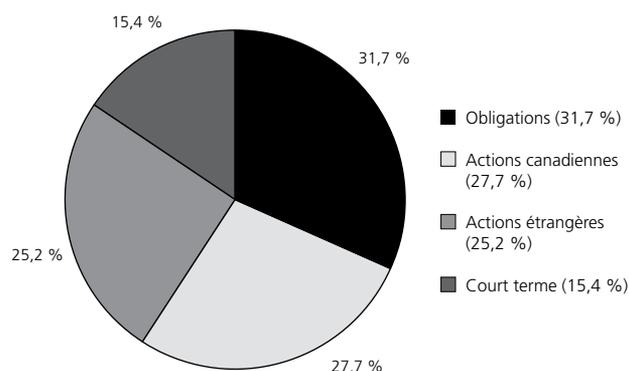
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2022



Valeur liquidative totale : **806,9 millions \$**

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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	31,7
2 Fonds actions internationales FMOQ	25,2
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,2
4 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	6,7
5 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
6 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,9
7 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,7
8 Thomson Reuters	0,6
9 Intact Corporation financière	0,6
10 CGI, catégorie A	0,6
11 Metro	0,5
12 Open Text	0,5
13 Alimentation Couche-Tard	0,5
14 CCL Industries, catégorie B	0,5
15 Ville de Mirabel, 2,250 %, 2022-12-12	0,5
16 Banque Scotia	0,4
17 Restaurant Brands International	0,4
18 Banque Nationale du Canada	0,4
19 Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
20 Empire Company, catégorie A	0,4
21 Constellation Software	0,4
22 Dollarama	0,4
23 Banque Royale du Canada	0,4
24 Industries Toromont	0,3
25 Winpak	0,3
<b>Total</b>	<b>88,3</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.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).



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

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.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.





RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS DE PLACEMENT FMOQ**

AU 30 JUIN 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds de placement 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 2022, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -11,64 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds\*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de -14,26 %.

\* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours <sup>(1)</sup>	2
FTSE TMX Canada – univers obligataire <sup>(2)</sup>	29
S&P/TSX composé <sup>(3)</sup>	27
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens <sup>(4)</sup>	42

<sup>(1)</sup> Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

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 première moitié d'année a été significativement favorisée par son mandat d'allocation tactique : la surpondération du portefeuille en actions canadiennes a permis de capturer davantage du rendement excédentaire de ce secteur en 2022 alors que la sous-pondération en titres à revenu fixes a diminué l'impact du rendement négatif de cette classe d'actifs. La performance du Fonds a également bénéficié de son exposition aux actions à faible volatilité qui se sont moins dépréciées que leur indice de référence en 2022.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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.

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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.

**MARCHÉS INTERNATIONAUX****ÉTATS-UNIS**

Après avoir dominé ses pairs à l'échelle mondiale au courant des trois dernières années, le marché boursier américain s'est significativement replié en première moitié de 2022. Malgré la croissance robuste de l'économie américaine, la transition plus rapide qu'anticipé de la Réserve fédérale américaine (FED) d'une politique monétaire très accommodante vers une politique monétaire restrictive a eu un impact négatif important sur le niveau d'évaluation des entreprises américaines. Ce phénomène a été particulièrement néfaste aux États-Unis étant donné la prépondérance de titres du secteur des technologies de l'information ayant un taux de croissance anticipé élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement négatif pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED dans l'économie au cours des dernières années.

**EUROPE ET JAPON**

En Europe, la première moitié d'année a été marquée par l'invasion russe en Ukraine de même que par l'annonce du resserrement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) plus tôt qu'anticipé. Les répercussions de l'invasion russe en Ukraine sont particulièrement importantes pour l'économie européenne dont les échanges commerciaux avec la Russie sont significatifs. L'application de sanctions visant l'économie russe a eu un impact important sur l'économie européenne. L'augmentation des prix de l'énergie et des produits alimentaires résultant des sanctions imposées aux importations de produits russes a été particulièrement néfaste pour l'Europe qui en importe une quantité importante. La hausse accentuée de l'inflation sur le continent européen a amené la BCE à procéder au resserrement de sa politique monétaire. L'institution a annoncé au début du mois de juin son intention de cesser son programme d'achats d'actifs à compter du 1<sup>er</sup> juillet et de procéder à une première augmentation de ses taux directeurs depuis 2011 lors de sa rencontre du 21 juillet 2022.

La trajectoire de l'économie japonaise s'est démarquée de celle des principaux marchés mondiaux en 2022. Alors que les principales banques centrales occidentales accélèrent rapidement le resserrement de leur politique monétaire, la Banque du Japon a poursuivi son régime monétaire très accommodant. Bien que le taux d'inflation au Japon demeure significativement inférieur à celui observé ailleurs dans le monde, celui-ci a atteint le taux cible de 2 % pour la première fois en sept ans. La banque centrale japonaise a néanmoins continué de racheter des obligations en première moitié d'année afin de maintenir le taux d'intérêt des obligations du gouvernement japonais dix ans sous 0,25 %. Cet important écart de taux avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en première moitié d'année.

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

La première moitié de 2022 s'est avérée particulièrement pénible pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du secteur immobilier alors que plusieurs des principaux promoteurs immobiliers chinois se sont retrouvés en défaut de paiement. Les politiques de confinement extrêmes mises en place par le gouvernement chinois à partir du mois de mars afin de contrer la propagation du variant Omicron sont par la suite venu porter un second coup dur à l'économie chinoise. L'impact de ces facteurs s'est reflété dans la performance du marché boursier chinois et de ses principaux partenaires commerciaux asiatiques qui ont sous-performé l'ensemble des marchés émergents. À l'opposé, les marchés émergents sud-américains ont réalisé une bonne performance alors qu'ils ont bénéficié de l'appréciation des prix des matières premières dont ils sont des exportateurs importants.

**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 Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

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 <sup>(1)</sup>

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>35,67 \$</b>	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$	27,85 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,27	0,73	0,79	0,78	0,75	0,77
Total des charges	(0,11)	(0,25)	(0,21)	(0,22)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	1,54	1,12	(0,06)	0,42	(0,35)	0,67
Gains (pertes) non réalisés	(5,84)	2,53	0,77	3,14	(1,27)	1,03
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(4,14)</b>	4,12	1,29	4,12	(1,08)	2,26
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,17	0,64	0,02	0,25	0,09	0,77
Dividendes	0,06	0,20	0,20	0,19	0,16	0,13
Gains en capital	—	0,32	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,23</b>	1,17	0,22	0,44	0,25	0,90
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>31,30 \$</b>	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$

<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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>323 330 \$</b>	357 897 \$	306 476 \$	298 823 \$	258 335 \$	253 301 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>10 330 816</b>	10 034 348	9 371 722	9 457 670	9 256 206	8 667 425
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 renonciations 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>14 %</b>	14 %	12 %	12 %	6 %	26 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,02 %</b>	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>31,30 \$</b>	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$	29,22 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2022 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.

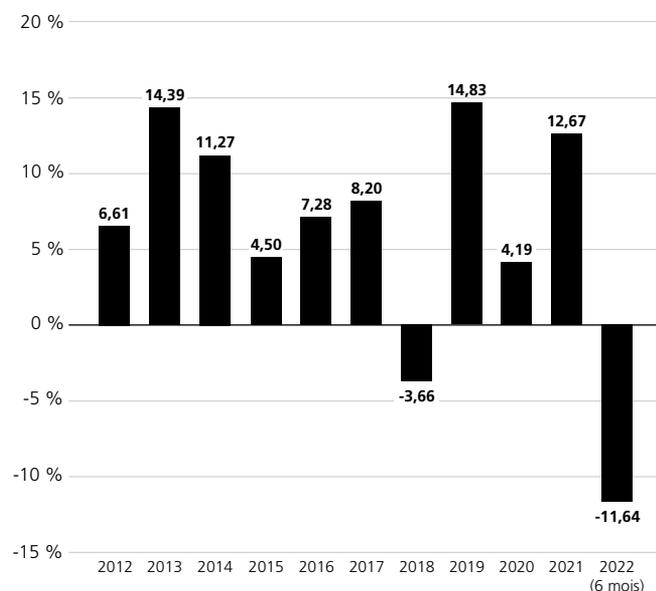
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 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.

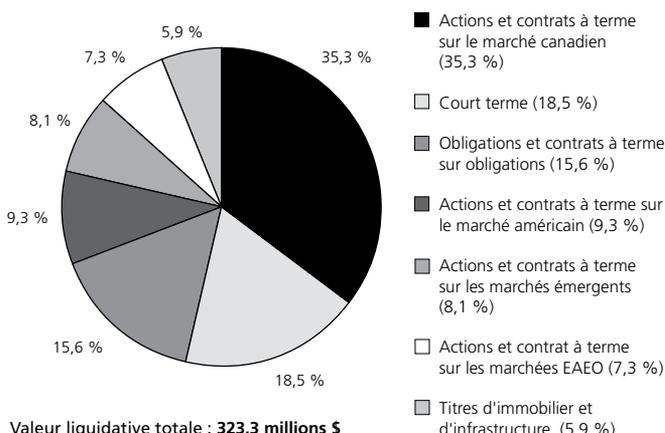
### FONDS DE PLACEMENT FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2022



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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds actions internationales FMOQ	24,3
2 Fonds obligations canadiennes FMOQ	19,8
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,5
4 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	7,4
5 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	6,6
6 Contrats à terme MSCI Emerging Markets	4,1
7 iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	2,8
8 iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	2,7
9 iShares S&P Global Infrastructure Index	2,2
10 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,0
11 Vanguard Real Estate	1,9
12 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	1,8
13 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
14 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	1,3
15 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,9
16 Brookfield Asset Management, catégorie A	0,7
17 Thomson Reuters	0,6
18 Intact Corporation financière	0,6
19 CGI, catégorie A	0,6
20 iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	0,6
21 Metro	0,6
22 Open Text	0,5
23 Alimentation Couche-Tard	0,5
24 CCL Industries, catégorie B	0,5
25 Restaurant Brands International	0,4
<b>Total</b>	<b>103,7</b>

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-9,7
2 Contrats à terme sur le S&P 500	-4,9
3 Contrats à terme sur le MSCI EAEO	-2,4
<b>Total</b>	<b>-17,0</b>

\* Comme le Fonds comporte moins de 25 positions (vendeur), toutes les positions (vendeur) sont indiquées.

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](http://www.fondsfoq.com).



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

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.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.





RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS REVENU MENSUEL FMOQ**

AU 30 JUIN 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds revenu mensuel 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 2022, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -7,15 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds\*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de -6,57 %.

\* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours <sup>(1)</sup>	3
FTSE TMX Canada – univers obligataire <sup>(2)</sup>	27
Indice de dividendes composé S&P/TSX <sup>(3)</sup>	60
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX <sup>(4)</sup>	10

<sup>(1)</sup> Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> Cet indice est composé 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.

<sup>(4)</sup> Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

Le rendement obtenu par le Fonds est donc comparable à celui de son indice de référence, en tenant compte du fait 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 été avantagée par les décisions d'allocation tactique du gestionnaire de portefeuille du Fonds. La surpondération en actions canadiennes et en titres de trésorerie a bénéficié au rendement du Fonds étant donné le rendement supérieur à l'indice de référence de ces classes d'actif. La sous-pondération en titres à revenu fixes a également favorisé le rendement du Fonds en diminuant l'impact de la mauvaise performance de cette classe d'actifs. Ces facteurs ont cependant été mitigés par l'impact négatif de l'allocation sectorielle du portefeuille d'actions canadiennes.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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.

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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. 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 <sup>(1)</sup>

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>11,89 \$</b>	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$	10,30 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,16	0,33	0,34	0,35	0,39	0,39
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,44	(0,11)	0,10	(0,32)	0,41
Gains (pertes) non réalisés	(1,02)	1,22	0,12	1,10	(0,87)	0,01
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,85)</b>	1,86	0,24	1,44	(0,92)	0,69
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,10	0,20	0,23	0,25	0,27	0,28
Gains en capital	—	—	—	—	—	0,08
Remboursement de capital	0,05	0,10	0,07	0,05	0,13	0,04
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,15</b>	0,30	0,30	0,30	0,40	0,40
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>10,90 \$</b>	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$

(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 \$) <sup>(1)</sup>	<b>158 747 \$</b>	169 491 \$	149 544 \$	159 545 \$	161 499 \$	192 050 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>14 568 843</b>	14 256 183	14 475 557	15 382 417	17 430 562	18 124 645
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>21 %</b>	40 %	53 %	53 %	124 %	110 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,12 %	0,06 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>10,90 \$</b>	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$	10,60 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2022 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.

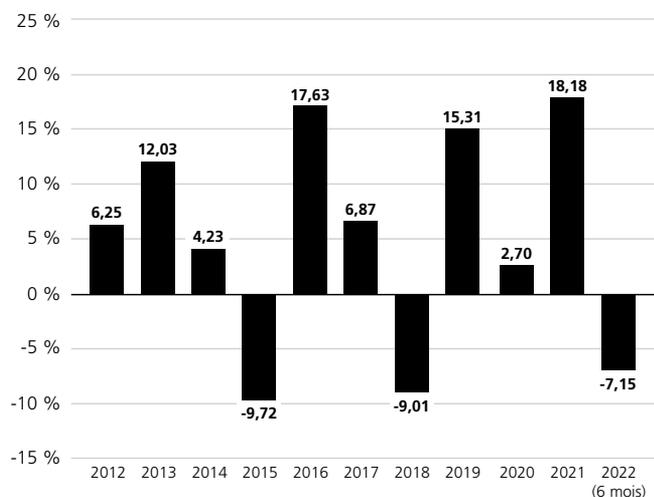
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 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.

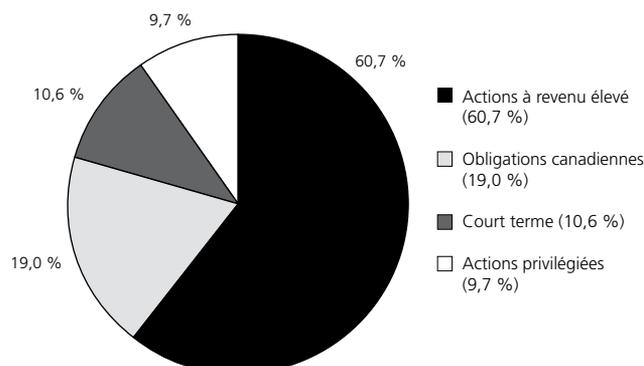
### FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2022



Valeur liquidative totale : 158,7 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,6
2 Banque Royale du Canada	3,7
3 Banque Toronto-Dominion	3,3
4 Banque de Montréal	3,1
5 Banque Nationale du Canada	3,1
6 TELUS	3,0
7 Intact Corporation financière	2,8
8 TC Énergie	2,7
9 Metro	2,6
10 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	2,6
11 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,4
12 Chemin de fer Canadien Pacifique	2,4
13 Thomson Reuters	2,4
14 Groupe TMX	2,3
15 Constellation Software	2,2
16 Québecor, catégorie B	2,0
17 Compagnies Loblaw	2,0
18 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	1,8
19 Dollarama	1,8
20 Power Corporation du Canada	1,8
21 Financière Sun Life	1,8
22 Industries Toromont	1,7
23 iA Groupe financier	1,7
24 Pembina Pipeline	1,6
25 Brookfield Asset Management, catégorie A	1,6
<b>Total</b>	<b>67,0</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.





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](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 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 <sup>(1)</sup>

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>11,66 \$</b>	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$	11,55 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
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)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(1,45)</b>	(0,43)	0,90	0,65	0,04	0,21
<b>Distributions</b>						
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	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,12</b>	0,23	0,23	0,25	0,26	0,26
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>10,07 \$</b>	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$

<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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	395 112 \$	421 330 \$	413 642 \$	377 911 \$	351 636 \$	324 752 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	39 224 029	36 130 649	33 516 213	32 370 561	31 217 786	28 260 408
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>(3)</sup>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	3 %	23 %	15,87 %	14 %	16 %	15 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,07 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$	11,49 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2022 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.

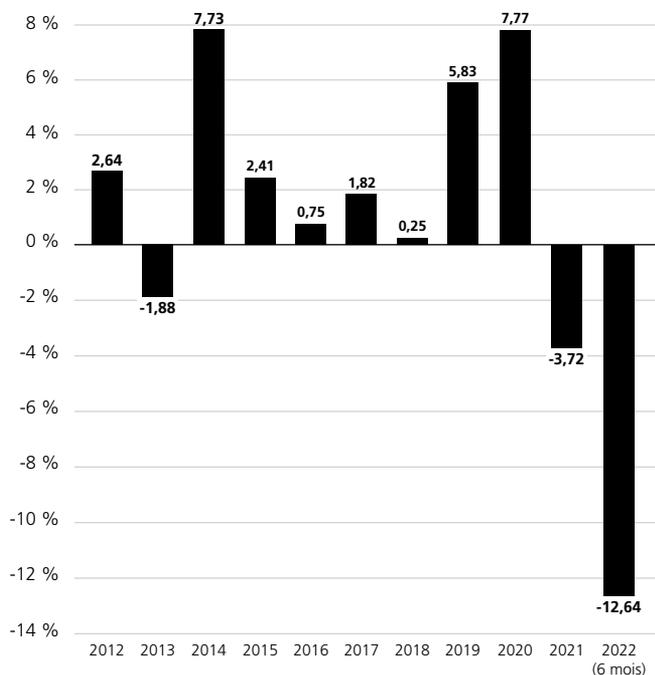
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2022.

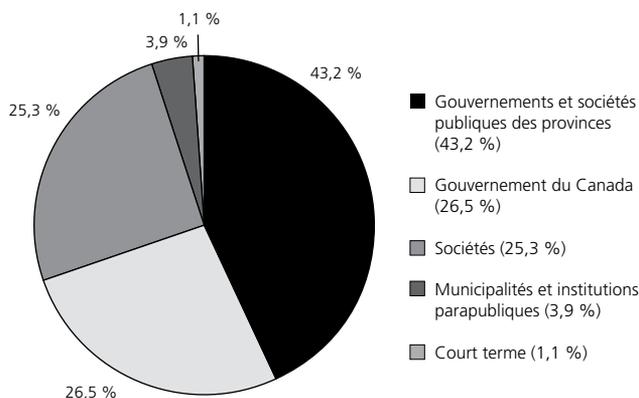
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### 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
<b>Total</b>	<b>34,3</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.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).



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

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.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.



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](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 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 <sup>(1)</sup>

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>29,73 \$</b>	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$	21,94 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
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
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(3,42)</b>	5,96	1,61	4,46	(2,15)	0,99
<b>Distributions</b>						
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	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,10</b>	1,71	0,21	0,37	0,55	0,13
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>26,28 \$</b>	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$	22,83 \$

<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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>40 859 \$</b>	42 178 \$	30 554 \$	27 926 \$	24 171 \$	28 047 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>1 555 037</b>	1 418 462	1 199 691	1 156 085	1 201 857	1 228 738
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>9 %</b>	48 %	46 %	24 %	27 %	68 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>0,05 %</b>	0,07 %	0,12 %	0,07 %	0,06 %	0,12 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>26,28 \$</b>	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.

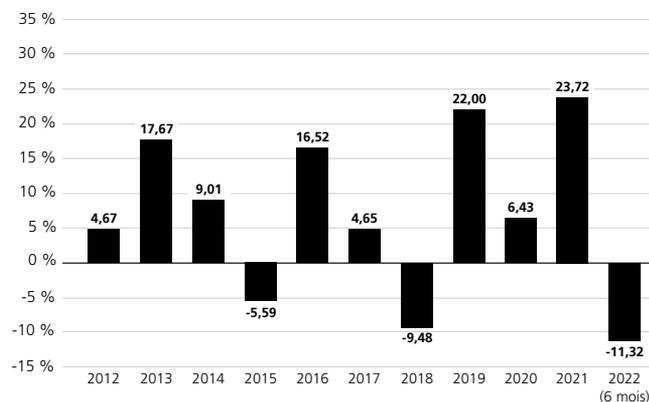
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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.

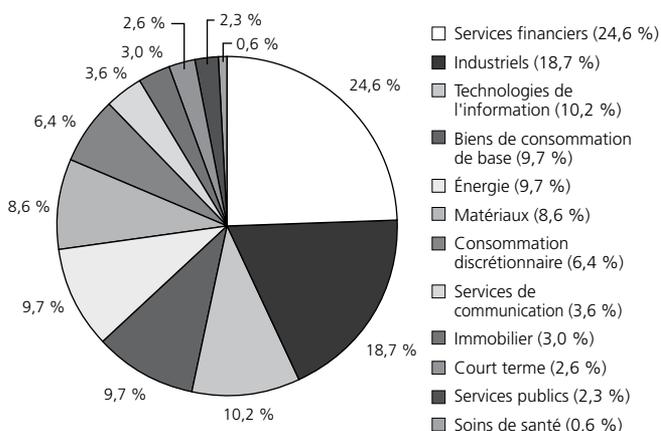
### FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

#### 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
<b>Total</b>	<b>72,3</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.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ**

AU 30 JUIN 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales 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 2022, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -18,30 % alors que son indice de référence, le MSCI Monde (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -19,12 %. Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada.

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.

Le rendement du Fonds a été favorisé par son exposition aux actions américaines à faible capitalisation qui ont réalisé un rendement supérieur à celui de l'indice de référence en première moitié d'année.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### ÉTATS-UNIS

Après avoir dominé ses pairs à l'échelle mondiale au courant des trois dernières années, le marché boursier américain s'est significativement replié en première moitié de 2022. Malgré la croissance robuste de l'économie américaine, la transition plus rapide qu'anticipé de la Réserve fédérale américaine (FED) d'une politique monétaire très accommodante vers une politique monétaire restrictive a eu un impact négatif important sur le niveau d'évaluation des entreprises américaines. Ce phénomène a été particulièrement néfaste aux États-Unis étant donné la prépondérance de titres du secteur des technologies de l'information ayant un taux de croissance anticipé élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement négatif pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED dans l'économie au cours des dernières années.

#### EUROPE ET JAPON

En Europe, la première moitié d'année a été marquée par l'invasion russe en Ukraine de même que par l'annonce du resserrement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) plus tôt qu'anticipé. Les répercussions de l'invasion russe en Ukraine sont particulièrement importantes pour l'économie européenne dont les échanges commerciaux avec la Russie sont significatifs. L'application de sanctions visant l'économie russe a eu un impact important sur l'économie européenne. L'augmentation des prix de l'énergie et des

produits alimentaires résultant des sanctions imposées aux importations de produits russes a été particulièrement néfaste pour l'Europe qui en importe une quantité importante. La hausse accentuée de l'inflation sur le continent européen a amené la BCE à procéder au resserrement de sa politique monétaire. L'institution a annoncé au début du mois de juin son intention de cesser son programme d'achats d'actifs à compter du 1<sup>er</sup> juillet et de procéder à une première augmentation de ses taux directeurs depuis 2011 lors de sa rencontre du 21 juillet 2022.

La trajectoire de l'économie japonaise s'est démarquée de celle des principaux marchés mondiaux en 2022. Alors que les principales banques centrales occidentales accéléraient rapidement le resserrement de leur politique monétaire, la Banque du Japon a poursuivi son régime monétaire très accommodant. Bien que le taux d'inflation au Japon demeure significativement inférieur à celui observé ailleurs dans le monde, celui-ci a atteint le taux cible de 2 % pour la première fois en sept ans. La banque centrale japonaise a néanmoins continué de racheter des obligations en première moitié d'année afin de maintenir le taux d'intérêt des obligations du gouvernement japonais dix ans sous 0,25 %. Cet important écart de taux avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en première moitié d'année.

### MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié de 2022 s'est avérée particulièrement pénible pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du secteur immobilier alors que plusieurs des principaux promoteurs immobiliers chinois se sont retrouvés en défaut de paiement. Les politiques de confinement extrêmes mises en place par le gouvernement chinois à partir du mois de mars afin de contrer la propagation du variant Omicron sont par la suite venu porter un second coup dur à l'économie chinoise. L'impact de ces facteurs s'est reflété dans la performance du marché boursier chinois et de ses principaux partenaires commerciaux asiatiques qui ont sous-performé l'ensemble des marchés émergents. À l'opposé, les marchés émergents sud-américains ont réalisé une bonne performance alors qu'ils ont bénéficié de l'appréciation des prix des matières premières dont ils sont des exportateurs importants.

**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 Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

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 <sup>(1)</sup>

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>17,89 \$</b>	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$	11,94 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,18	0,36	0,28	0,35	0,34	0,28
Total des charges	(0,11)	(0,24)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,65	0,58	0,61	0,17	0,75
Gains (pertes) non réalisés	(3,32)	2,01	0,82	1,60	(0,77)	1,03
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(3,26)</b>	2,78	1,49	2,36	(0,45)	1,88
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,10	0,15	0,15	0,15	0,13
Dividendes	0,06	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,21	0,42	0,11	0,24	0,36
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,06</b>	0,31	0,57	0,26	0,39	0,49
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>14,55 \$</b>	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$

(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 \$) <sup>(1)</sup>	<b>331 161 \$</b>	390 971 \$	332 524 \$	311 606 \$	264 749 \$	270 250 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>22 757 620</b>	21 859 045	21 563 068	21 403 985	21 251 913	20 339 436
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>1 %</b>	11 %	15 %	14 %	7 %	11 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>— %</b>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>14,55 \$</b>	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$	13,29 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2022 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.

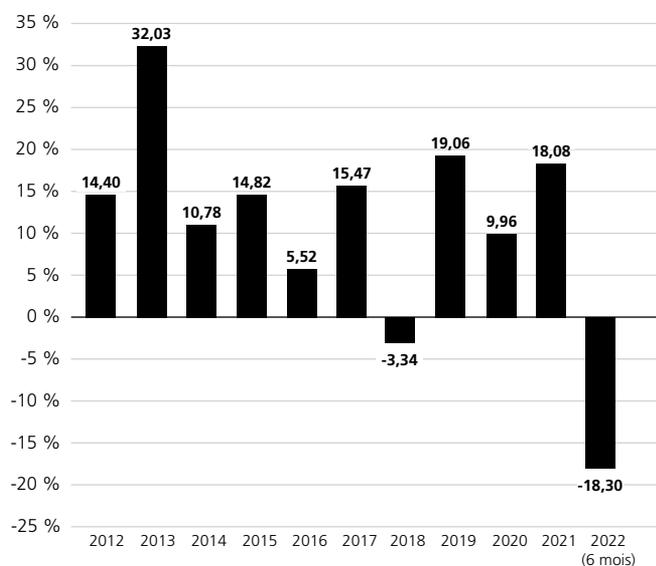
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### 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 2022.

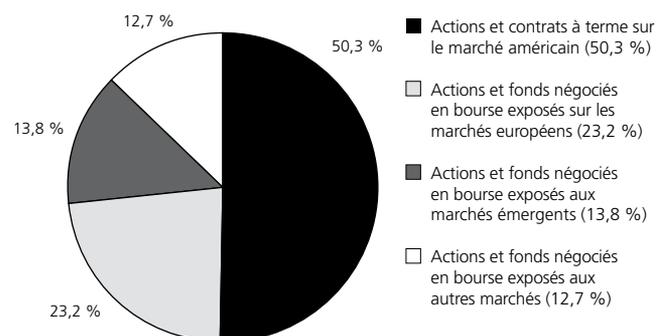
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

### FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2022



Valeur liquidative totale : 331,2 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE	14,4
2 Vanguard FTSE Developed Markets	14,3
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	6,0
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,9
5 Microsoft	2,8
6 Alphabet, catégorie A	2,2
7 Moody's	1,6
8 Johnson & Johnson	1,5
9 AutoZone	1,3
10 Mastercard, catégorie A	1,3
11 UnitedHealth Group	1,2
12 Apple	1,2
13 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	1,1
14 PepsiCo	1,0
15 Nestlé	1,0
16 Roche Holding	0,8
17 MSCI, catégorie A	0,8
18 Becton, Dickinson and Company	0,8
19 Diageo	0,8
20 Sherwin-Williams Company	0,8
21 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	0,7
22 Oracle	0,7
23 TJX Companies	0,7
24 Keyence	0,7
25 CME Group	0,7
<b>Total</b>	<b>64,3</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.fondsfmq.com](http://www.fondsfmq.com).



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

- dans les sites Internet [www.fondsfmq.com](http://www.fondsfmq.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.





RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ**

AU 30 JUIN 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds omniresponsable 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 2022, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -12,44 %, alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds\*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de -13,21 %.

\* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE TMX Canada – BT 91 jours <sup>(1)</sup>	3
FTSE TMX Canada – univers obligataire <sup>(2)</sup>	37
S&P/TSX composé <sup>(3)</sup>	30
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens <sup>(4)</sup>	30

<sup>(1)</sup> Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

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 première moitié d'année a été avantagée par son allocation en titres de trésorerie qui ont été moins pénalisés par la hausse des taux d'intérêt que les titres obligataires de l'indice. La plus-value réalisée grâce à la sélection de titre de qualité effectuée par le gestionnaire du portefeuille d'actions canadiennes a de plus permis de mitiger l'impact négatif de l'allocation sectorielle de ce segment du portefeuille.

On peut également souligner que le choix de certains FNB de type ESG a eu un impact négatif sur le rendement du Fonds. L'investissement dans le FNB iShares ESG Aware MSCI EM a eu un impact négatif sur le rendement du Fonds en 2022. Ce FNB, qui réplique le rendement de l'indice MSCI Emerging Markets Extended ESG Focus Index et qui tient compte des facteurs ESG a réalisé un rendement inférieur

(-18,29 %) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent MSCI Emerging Markets Index (-17,40 %) qui ne tient pas compte des facteurs ESG. De même pour le FNB iShares MSCI ACWI Low Carbon Target. Ce FNB réplique le rendement de l'indice MSCI ACWI Low Carbon Target Index qui tient compte des facteurs ESG. Ce FNB a réalisé un rendement inférieur (-20,47 %) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent iShares MSCI ACWI ETF (-19,96 %) qui ne tient pas compte des facteurs ESG.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

## MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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.

## MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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.

## MARCHÉS INTERNATIONAUX

### ÉTATS-UNIS

Après avoir dominé ses pairs à l'échelle mondiale au cours des trois dernières années, le marché boursier américain s'est significativement replié en première moitié de 2022. Malgré la croissance robuste de l'économie américaine, la transition plus rapide qu'anticipé de la Réserve fédérale américaine (FED) d'une politique monétaire très accommodante vers une politique monétaire restrictive a eu un impact négatif important sur le niveau d'évaluation des entreprises américaines. Ce phénomène a été particulièrement néfaste aux États-Unis étant donné la prépondérance de titres du secteur des technologies de l'information ayant un taux de croissance anticipé élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement négatif pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED dans l'économie au cours des dernières années.

### EUROPE ET JAPON

En Europe, la première moitié d'année a été marquée par l'invasion russe en Ukraine de même que par l'annonce du resserrement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) plus tôt qu'anticipé. Les répercussions de l'invasion russe en Ukraine sont particulièrement importantes pour l'économie européenne dont les échanges commerciaux avec la Russie sont significatifs. L'application de sanctions visant l'économie russe a eu un impact important sur l'économie européenne. L'augmentation des prix de l'énergie et des produits alimentaires résultant des sanctions imposées aux importations de produits russes a été particulièrement néfaste pour l'Europe qui en importe une quantité importante. La hausse accentuée de l'inflation sur le continent européen a amené la BCE à procéder au resserrement de sa politique monétaire. L'institution a annoncé au début du mois de juin son intention de cesser son programme d'achats d'actifs à compter du 1<sup>er</sup> juillet et de procéder à une première augmentation de ses taux directeurs depuis 2011 lors de sa rencontre du 21 juillet 2022.

La trajectoire de l'économie japonaise s'est démarquée de celle des principaux marchés mondiaux en 2022. Alors que les principales banques centrales occidentales accéléraient rapidement le resserrement de leur politique monétaire, la Banque du Japon a poursuivi son

régime monétaire très accommodant. Bien que le taux d'inflation au Japon demeure significativement inférieur à celui observé ailleurs dans le monde, celui-ci a atteint le taux cible de 2 % pour la première fois en sept ans. La banque centrale japonaise a néanmoins continué de racheter des obligations en première moitié d'année afin de maintenir le taux d'intérêt des obligations du gouvernement japonais dix ans sous 0,25 %. Cet important écart de taux avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en première moitié d'année.

## MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié de 2022 s'est avérée particulièrement pénible pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du secteur immobilier alors que plusieurs des principaux promoteurs immobiliers chinois se sont retrouvés en défaut de paiement. Les politiques de confinement extrêmes mises en place par le gouvernement chinois à partir du mois de mars afin de contrer la propagation du variant Omicron sont par la suite venues porter un second coup dur à l'économie chinoise. L'impact de ces facteurs s'est reflété dans la performance du marché boursier chinois et de ses principaux partenaires commerciaux asiatiques qui ont sous-performé l'ensemble des marchés émergents. À l'opposé, les marchés émergents sud-américains ont réalisé une bonne performance alors qu'ils ont bénéficié de l'appréciation des prix des matières premières dont ils sont des exportateurs importants.

## 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 Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

## 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 <sup>(1)</sup>

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net en début de la période</b>	<b>14,28 \$</b>	13,05 \$	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$	10,17 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,14	0,28	0,26	0,28	0,28	0,24
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	0,11	0,11	0,07	(0,02)	0,04
Gains (pertes) non réalisés	(1,78)	1,11	1,09	1,26	(0,40)	0,66
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(1,77)</b>	1,35	1,32	1,48	(0,26)	0,82
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	0,04	0,06	0,05	0,03
Dividendes	0,07	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08
Gains en capital	—	—	0,02	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,07</b>	0,11	0,14	0,14	0,13	0,11
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(3)</sup></b>	<b>12,44 \$</b>	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$

<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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>126 202 \$</b>	136 898 \$	89 700 \$	49 964 \$	35 038 \$	19 349 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>10 147 789</b>	9 585 386	6 872 623	4 172 383	3 312 654	1 776 514
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>35 %</b>	106 %	85 %	106 %	70 %	205 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(5)</sup>	<b>— %</b>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>12,44 \$</b>	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$	10,58 \$	10,89 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2022 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.

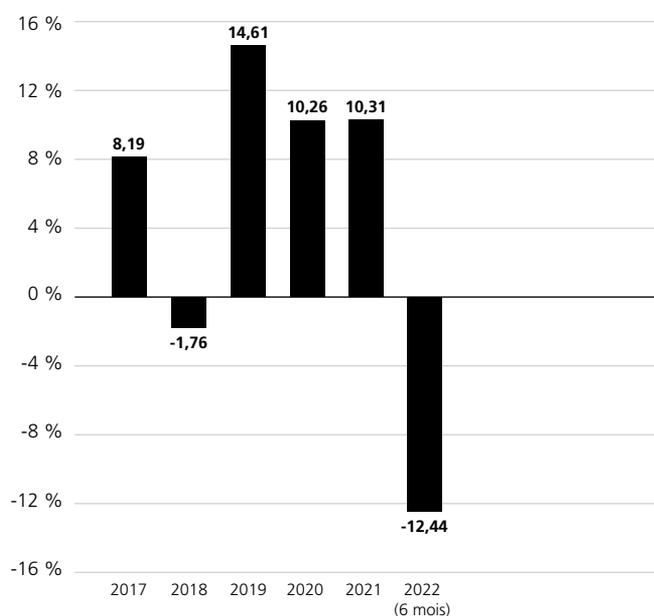
### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 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.

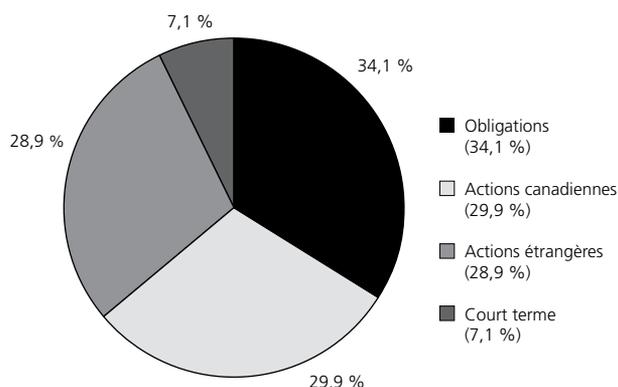
### FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2022



Valeur liquidative totale : 126,2 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	8,7
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
3 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	4,8
4 Vanguard ESG U.S. Stock	4,0
5 Vanguard ESG International Stock	3,9
6 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	3,4
7 iShares ESG Aware MSCI EAFE	2,6
8 iShares ESG Aware MSCI EM	2,6
9 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	2,4
10 Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,8
11 iShares MSCI KLD 400 Social	1,6
12 Chemin de fer Canadien Pacifique	1,6
13 Dollarama	1,5
14 Intact Corporation financière	1,5
15 Constellation Software	1,5
16 Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	1,5
17 iShares ESG Aware MSCI USA	1,4
18 Metro	1,4
19 iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,4
20 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,4
21 CGI, catégorie A	1,3
22 Province de l'Ontario, 2,150 %, 2031-06-02	1,3
23 Banque Royale du Canada	1,3
24 Industries Toromont	1,3
25 Thomson Reuters	1,3
<b>Total</b>	<b>62,6</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.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com).



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

- dans les sites Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.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.



