RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DES **FONDS FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2022**

Les présents rapports annuels 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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur les portefeuilles des Fonds FMOQ.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds monétaire FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de marché monétaire à court terme, tels que des effets de commerce et des acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et l'ensemble des institutions financières, dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit ;
- des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux ;
- des titres de dettes à court terme émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les corporations municipales et scolaires ainsi que par des sociétés canadiennes.

Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds :

- il cherche à maintenir la valeur de ses parts aux environs de 10 $;
- sa durée moyenne pondérée n'excède pas 90 jours et elle est ajustée en fonction des prévisions du gestionnaire de portefeuille responsable du Fonds en ce qui a trait à l'évolution des taux d'intérêt ;
- la diversification du risque de crédit y est pondérée en fonction du type d'émetteur, et le Fonds ne peut investir plus de 10 % de sa valeur marchande dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux.

RISQUE

La pandémie de la COVID-19 cause, depuis 2020, un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 1,67 % 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 1,82 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

Cette bonne performance a été favorisée par une stratégie consistant à conserver dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La Banque du Canada a procédé à une importante hausse de son taux directeur en 2022. La bonne tenue de l'économie canadienne ainsi qu'un niveau d'inflation au-delà de ses attentes ont amené la Banque à entamer une série de hausses de taux à partir du mois de mars. Face à la persistance de la demande excédentaire, la force du marché de l'emploi et les pressions généralisées sur le niveau des prix, l'institution a accéléré la cadence en deuxième moitié d'année en procédant à 4 hausses de taux totalisant 2,75 %. Malgré quelques signes de ralentissement économique et l'allégement des pressions inflationnistes en fin d'année, la Banque demeure prudente face à l'évolution des anticipations par rapport au niveau d'inflation qui accroît le risque que cette dernière s'enracine dans l'économie 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.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de l'exercice	**10,01 $**	10,01 $	10,01 $	10,01 $	10,01 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	**0,21**	0,02	0,07	0,20	0,18
Total des charges	**(0,04)**	(0,01)	(0,03)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	**—**	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	**—**	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**0,17**	0,01	0,04	0,15	0,13
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,17**	0,01	0,05	0,15	0,13
Dividendes	**—**	—	—	—	—
Gains en capital	**—**	—	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,17**	0,01	0,05	0,15	0,13
Actif net à la fin de l'exercice [3]	**10,01 $**	10,01 $	10,01 $	10,01 $	10,01 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**68 706 $**	63 062 $	102 940 $	59 825 $	45 617 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**6 860 937**	6 297 418	10 279 551	5 974 080	4 555 336
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**0,39 %**	0,12 %	0,27 %	0,46 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**0,46 %**	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**s.o.**	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**—**	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ($)	**10,01 $**	10,01 $	10,01 $	10,01 $	10,01 $

[1] Données 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.

Par contre, en raison de la baisse marquée des taux d'intérêt sur le marché et pour éviter que le Fonds réalise des rendements négatifs ce qui aurait affecté le capital des participants, le gestionnaire a accepté de renoncer à une partie de ses frais de gestion. Ainsi, au cours de l'exercice, les honoraires de gestion ont été plafonnés à 50 % des revenus hebdomadaires générés par le Fonds (avec un maximum de 0,007692 %, i.e. 0,40 % divisé par 52 semaines) ce qui a réduit les frais de gestion à 0,39 % en 2022.

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.

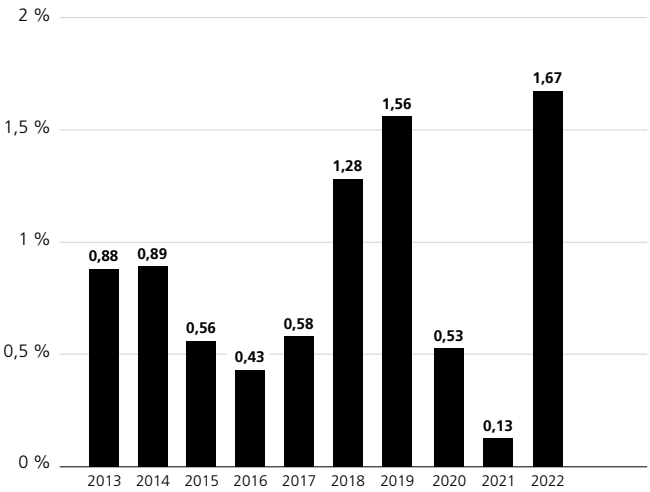
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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.

FONDS MONÉTAIRE FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

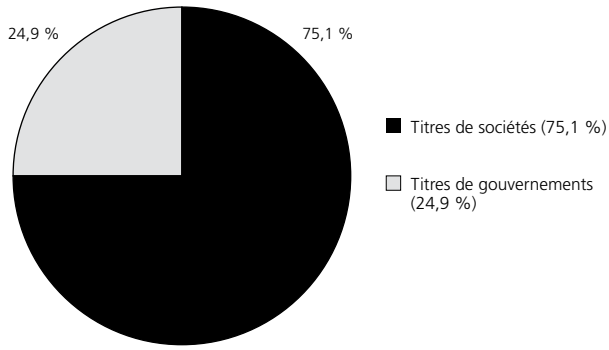


RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Selon les termes du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, les fonds de marché monétaire n'ont pas à présenter les rendements composés annuels.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2022



Valeur liquidative totale : **68,7 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Bons du Trésor du Manitoba, 3,883 %, 2023-02-08	5,8
2	Banque Scotia, billets, 2,114 %, 2023-01-03	4,0
3	Banque Scotia, billets, 4,140 %, 2023-02-06	3,8
4	Ville de Calgary, billets, 2,571 %, 2023-01-04	3,6
5	Bons du Trésor du Manitoba, 3,993 %, 2023-02-01	3,2
6	Central 1 Credit Union, billets, 3,659 %, 2023-01-13	3,2
7	Banque Manuvie du Canada, billets, 3,962 %, 2023-01-20	3,2
8	Banque Manuvie du Canada, billets, 3,061 %, 2023-01-06	2,9
9	Banque de Montréal, billets, 4,188 %, 2023-02-16	2,9
10	Central 1 Credit Union, billets, 4,229 %, 2023-02-08	2,7
11	Banque Toronto-Dominion, billets, 3,364 %, 2023-01-10	2,6
12	Banque Royale du Canada, taux variable, 2023-11-24	2,5
13	Banque Toronto-Dominion, billets, 3,787 %, 2023-01-17	2,4
14	Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick, 4,010 %, 2023-02-23	2,3
15	Honda Canada Finance, billets, 3,693 %, 2023-01-13	2,3
16	Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 1,996 %, 2023-01-03	2,2
17	Banque Royale du Canada, billets, 3,768 %, 2023-01-16	2,2
18	Banque de Montréal, taux variable, 2023-04-25	2,1
19	Province de la Saskatchewan, billets, 3,552 %, 2023-01-17	2,0
20	Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2,942 %, 2023-01-06	1,9
21	Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2023-04-06	1,8
22	Honda Canada Finance, billets, 4,265 %, 2023-02-08	1,8
23	Ville de Vancouver, billets, 3,836 %, 2023-01-18	1,7
24	Credit Union Central of Alberta, billets, 4,296 %, 2023-01-27	1,7
25	Banque de Montréal, billets, 3,845 %, 2023-01-20	1,6
	Total	**66,4**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

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

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel 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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'obligations et d'actions canadiennes ou étrangères ;
- des parts d'autres fonds communs de placement composés de titres à revenu fixe et de titres de participation.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : entre 60 % et 80 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 20 % et 40 % en actions canadiennes et étrangères ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses expectatives sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres à revenu fixe, le Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*, des fonds négociés en bourse indiciels exposés à différentes classes d'obligations et d'actions privilégiées ;
- pour les titres de participation canadiens, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions canadiennes, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés ;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions étrangères, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés, et peut aussi utiliser le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*.

RISQUE

La pandémie de la COVID-19 cause, depuis 2020, un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a obtenu 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 (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -9,46 %.

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 en 2022 a été avantagé par la bonne performance de son portefeuille d'obligations à court terme. Ces titres ont été significativement moins affectés 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 la surperformance des actions à dividendes élevés et à faible volatilité détenues en portefeuille.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'année 2022 s'est déroulée en deux temps sur le marché obligataire canadien. La bonne tenue de l'économie canadienne de même que l'augmentation des pressions inflationnistes ont amené la Banque du Canada à procéder à trois augmentations de son taux directeur en première moitié d'année et à entamer un programme de resserrement quantitatif à partir du mois d'avril. Ces mesures se sont directement reflétées dans le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à 1,42 % et a terminé le mois de juin à 3,23 %. Cette importante hausse de taux a provoqué la chute de l'indice obligataire FTSE Canada qui a réalisé un rendement de -12,23 % en première moitié d'année. L'accélération du resserrement de la politique monétaire par la Banque du Canada en deuxième moitié d'année s'est toutefois reflétée de façon différente. Alors que la Banque du Canada a accéléré la cadence en procédant à quatre hausses de son taux directeur totalisant 2,75 %, les taux d'intérêt sur le marché obligataire sont demeurés relativement stables. Les premiers signes d'atténuation des pressions inflationnistes de même que l'anticipation par les investisseurs d'un ralentissement économique se sont reflétés dans l'évolution des taux d'intérêt qui semblent pointer aujourd'hui vers une baisse du taux directeur. En fin d'année, le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans se situait à 3,30 % comparativement à un taux directeur de 4,25 %, ce qui représente un inversement de la courbe des taux à des niveaux jamais vus depuis 1990. Cette stabilité des taux d'intérêt à long terme a permis à l'indice obligataire FTSE Canada de réaliser un rendement de +0,62 % en deuxième moitié d'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'instar des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, l'année 2022 a été difficile sur le marché boursier canadien. L'importante hausse de taux d'intérêt observée sur le marché obligataire canadien en première moitié d'année a eu un effet négatif important sur le marché boursier canadien. L'impact de ce facteur a été particulièrement élevé dans les secteurs davantage sensibles aux taux d'intérêt tels les technologies de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire qui ont réalisé des rendements respectifs de -55,29 %, -21,67 % et -17,11 % en première moitié d'année. La normalisation des taux d'intérêt à partir du mois de juin a cependant permis au marché boursier canadien de réaliser un rendement positif en deuxième moitié d'année. Bien que l'année 2022 se soit avérée difficile, le marché boursier canadien a néanmoins réalisé un rendement supérieur à la majorité de ses pairs grâce à la bonne tenue de l'économie canadienne et son exposition aux ressources naturelles. La forte augmentation du prix de l'énergie au courant de l'année a notamment permis à ce secteur de réaliser un rendement de 30,27 % en 2022.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

L'année 2022 a marqué le renversement de la tendance favorable des dernières années sur le marché boursier américain. Malgré la bonne tenue de l'économie américaine, l'important resserrement de la politique monétaire effectué par la Réserve fédérale américaine (FED) a significativement affecté le niveau d'évaluation des entreprises. Ce facteur 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 anticipée élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement important pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED au cours des dernières années. L'appréciation du dollar américain en 2022 a également nuit à la performance du marché boursier américain mesurée en $US étant donné son impact négatif sur les bénéfices des entreprises américaines réalisés à l'étranger. Ce facteur s'est cependant avéré favorable pour les investisseurs canadiens qui ont bénéficié de l'impact positif de la variation du taux de change USD/CAD sur la valeur des titres américains en dollar canadien.

EUROPE ET JAPON

L'année 2022 s'est avérée particulièrement turbulente sur le marché européen. L'invasion russe en Ukraine au mois de février a eu des répercussions importantes sur l'économie européenne. L'escalade de sanctions économiques liées au conflit a provoqué la chute drastique des importations de ressources énergétiques russes dont l'Europe dépendait de façon importante jusqu'alors. Le marché de l'énergie européen s'est ainsi rapidement retrouvé en situation de pénurie ce qui a provoqué une explosion du prix des ressources énergétiques sur le continent. Ce phénomène a exacerbé de façon importante les pressions inflationnistes qui affligeaient déjà l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne(BCE) a réagi à ces pressions en procédant à quatre hausses de taux directeur totalisant 2,5 % en deuxième moitié d'année en plus d'entamer un programme visant la diminution de la taille de son bilan. Ce resserrement des conditions financières s'est directement reflété sur le marché boursier européen qui a atteint un creux à la fin du mois de septembre. L'allègement plus important qu'anticipé des pressions inflationnistes issues de la hausse du prix de l'énergie en fin d'année a cependant bénéficié de façon importante au marché européen. Les températures hivernales nettement supérieures aux moyennes historiques ont contribué à diminuer la demande énergétique européenne. Au même moment, les mesures de confinement drastiques imposées en Chine ont permis de réorienter une importante quantité de ressources énergétiques vers le continent européen. Ce dénouement a amené les investisseurs à diminuer leurs anticipations face au resserrement de la politique monétaire de la BCE et permis au marché boursier européen de réaliser un rendement supérieur à la majorité des indices boursiers en 2022.

La Banque du Japon (BdJ) a fait figure d'exception dans le paysage des grandes banques centrales en 2022. Alors que ses homologues procédaient à la mise en place de mesures restrictives afin de contrer la hausse de l'inflation sur leur territoire, la banque centrale japonaise a préservé une politique monétaire très accommodante. La BdJ a maintenu son taux directeur à -0,10 % tout au long de l'année en plus d'annoncer au mois de février son intention de procéder à l'injection de liquidités sur le marché obligataire japonais afin de maintenir le taux des obligations du gouvernement japonais 10 ans à un niveau plafond de 0,25 %. La progression graduelle de l'inflation qui avait jusqu'alors tardé à s'implanter en territoire japonais a cependant amené l'institution à hausser le taux plafond à 0,50 % lors d'une annonce surprise au mois de décembre. Cet important écart de taux d'intérêt avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en 2022.

MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2022 s'est avérée particulièrement difficile pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du marché immobilier qui représente un secteur important de l'économie chinoise. Les politiques de confinement extrêmes adoptées par le gouvernement Chinois dans le cadre de sa politique zéro Covid ont par la suite durement touché l'économie chinoise. Les révoltes populaires ainsi que les dommages économiques provoqués par ces mesures ont finalement amené les dirigeants chinois à abandonner de façon abrupte cette stratégie au début du mois de décembre. Ces difficultés se sont directement reflétées sur marché boursier chinois qui a réalisé une mauvaise performance en 2022. À l'opposé, les marchés émergents d'Amérique latine se sont mieux tirés d'affaire. Le Pérou, le Chili et le Brésil ont réalisé un rendement supérieur à la majorité des marchés boursiers mondiaux 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.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de l'exercice	**12,36 $**	11,82 $	11,56 $	10,77 $	11,19 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	**0,31**	0,29	0,3	0,32	0,32
Total des charges	**(0,09)**	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	**0,07**	0,03	—	—	0,03
Gains (pertes) non réalisés	**(1,18)**	0,51	0,27	0,76	(0,46)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**(0,89)**	0,74	0,48	0,99	(0,19)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,14**	0,12	0,14	0,16	0,15
Dividendes	**0,08**	0,07	0,08	0,08	0,07
Gains en capital	**0,12**	—	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,34**	0,19	0,22	0,24	0,22
Actif net à la fin de l'exercice [3]	**11,15 $**	12,36 $	11,82 $	11,56 $	10,77 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**309 269 $**	337 321 $	266 644 $	226 253 $	171 533 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**27 749 247**	27 282 768	22 562 030	19 577 617	15 921 652
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**7 %**	8 %	9 %	6 %	8 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**— %**	0,01 %	— %	0,01 %	— %
Valeur liquidative par part ($)	**11,15 $**	12,36 $	11,82 $	11,56 $	10,77 $

(1) Données 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.

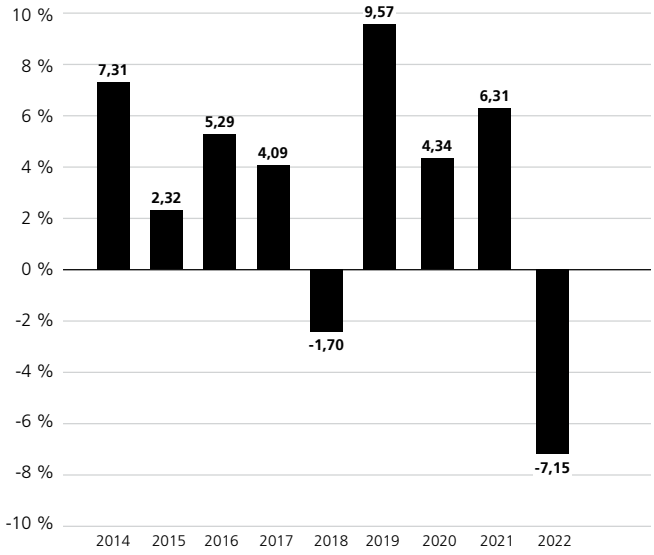
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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.

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2022, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 10 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 60 %, S&P/TSX composé à 15 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 15 %.

	Rendement composé annuel [1]	Indice de référence [2]
1 an	-7,15 %	-9,46 %
3 ans	0,99 %	1,06 %
5 ans	2,10 %	2,65 %
Depuis sa création le 5 avril 2013	3,39 %	4,08 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.

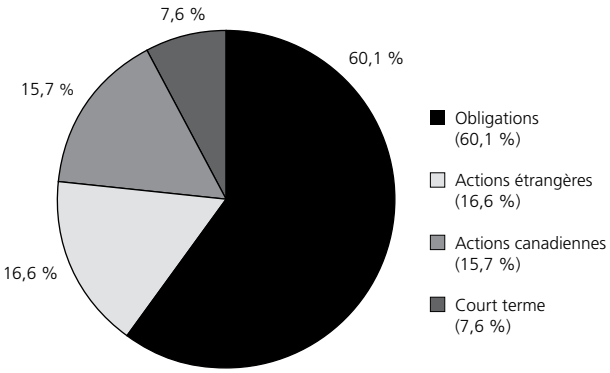
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2022



Valeur liquidative totale : **309,3 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Fonds obligations canadiennes FMOQ	23,8
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,7
3	BMO obligations de sociétés à moyen terme	4,9
4	Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,5
5	iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,5
6	FINB BMO obligations de sociétés à court terme	4,5
7	iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,1
8	FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme couvertes en dollars canadiens	3,7
9	iShares Canadian Short Term Bond Index	3,6
10	Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,4
11	iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,3
12	Vanguard MSCI Canada Index	3,3
13	iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,7
14	iShares MSCI Min Vol Canada Index	2,5
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	2,0
18	BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	1,9
19	Vanguard Dividend Appreciation	1,9
20	iShares Core Dividend Growth	1,8
21	FNB Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans CI	1,5
22	Vanguard High Dividend Yield	1,5
23	Vanguard S&P 500 Index	1,5
24	iShares Core High Dividend	1,3
25	BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,3
	Total	**94,8**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

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

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel 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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des titres à revenu fixe canadiens ;
- des titres de participation canadiens et étrangers ;
- contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme portant sur différents indices obligataires canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : entre 42 % et 48 % en liquidité et titres à revenu fixe, et entre 52 % et 58 % en titres de participation canadiens et étrangers ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses expectatives sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres à revenu fixe, le gestionnaire du Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. Le gestionnaire peut utiliser des contrats à terme portant sur différents indices obligataires canadiens pour réduire la durée moyenne du portefeuille obligataire ;
- les gestionnaires de portefeuille responsables des titres de participation canadiens utilisent quatre stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille (± 27 %) est gérée par Jarislowsky Fraser qui investit l'actif sous sa gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre. Une autre tranche (± 20 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. Une autre tranche (± 46 %) du portefeuille est gérée par Fiera Capital qui la partage, plus ou moins à parts égales, entre des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation. Pour ces deux dernières tranches, les gestionnaires de portefeuille utilisent les styles actifs de croissance et de valeur et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Finalement, la dernière tranche (± 7 %) est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ qui l'investit dans des FNB indiciels ;
- pour les titres de participation étrangers, le gestionnaire du Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. Le gestionnaire peut utiliser des contrats de change à terme négociés de gré à gré afin de réduire l'exposition totale du Fonds aux fluctuations des taux de change.

RISQUE

La pandémie de la COVID-19 cause, depuis 2020, un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a généré un rendement net de tous frais de -8,84 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -9,71 %.

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 a bénéficié en 2022 de sa stratégie d'ajustement de la durée des titres obligataires détenus en portefeuille. Cette stratégie a atténué l'impact négatif de l'importante hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. L'impact de ce facteur a cependant été mitigé par la stratégie de couverture partielle de la devise U.S. du fonds qui a diminué l'impact positif de l'appréciation de la devise américaine en 2022 sur la portion du portefeuille exposée à ce marché.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'année 2022 s'est déroulée en deux temps sur le marché obligataire canadien. La bonne tenue de l'économie canadienne de même que l'augmentation des pressions inflationnistes ont amené la Banque du Canada à procéder à trois augmentations de son taux directeur en première moitié d'année et à entamer un programme de resserrement quantitatif à partir du mois d'avril. Ces mesures se sont directement reflétées dans le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à 1,42 % et a terminé le mois de juin à 3,23 %. Cette importante hausse de taux a provoqué la chute de l'indice

obligataire FTSE Canada qui a réalisé un rendement de -12,23 % en première moitié d'année. L'accélération du resserrement de la politique monétaire par la Banque du Canada en deuxième moitié d'année s'est toutefois reflétée de façon différente. Alors que la Banque du Canada a accéléré la cadence en procédant à quatre hausses de son taux directeur totalisant 2,75 %, les taux d'intérêt sur le marché obligataire sont demeurés relativement stables. Les premiers signes d'atténuation des pressions inflationnistes de même que l'anticipation par les investisseurs d'un ralentissement économique se sont reflétés dans l'évolution des taux d'intérêt qui semblent pointer aujourd'hui vers une baisse du taux directeur. En fin d'année, le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans se situait à 3,30 % comparativement à un taux directeur de 4,25 %, ce qui représente un inversement de la courbe des taux à des niveaux jamais vus depuis 1990. Cette stabilité des taux d'intérêt à long terme a permis à l'indice obligataire FTSE Canada de réaliser un rendement de +0,62 % en deuxième moitié d'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'instar des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, l'année 2022 a été difficile sur le marché boursier canadien. L'importante hausse de taux d'intérêt observée sur le marché obligataire canadien en première moitié d'année a eu un effet négatif important sur le marché boursier canadien. L'impact de ce facteur a été particulièrement élevé dans les secteurs davantage sensibles aux taux d'intérêt tels les technologies de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire qui ont réalisé des rendements respectifs de -55,29 %, -21,67 % et -17,11 % en première moitié d'année. La normalisation des taux d'intérêt à partir du mois de juin a cependant permis au marché boursier canadien de réaliser un rendement positif en deuxième moitié d'année. Bien que l'année 2022 se soit avérée difficile, le marché boursier canadien a néanmoins réalisé un rendement supérieur à la majorité de ses pairs grâce à la bonne tenue de l'économie canadienne et son exposition aux ressources naturelles. La forte augmentation du prix de l'énergie au courant de l'année a notamment permis à ce secteur de réaliser un rendement de 30,27 % en 2022.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

L'année 2022 a marqué le renversement de la tendance favorable des dernières années sur le marché boursier américain. Malgré la bonne tenue de l'économie américaine, l'important resserrement de la politique monétaire effectué par la Réserve fédérale américaine (FED) a significativement affecté le niveau d'évaluation des entreprises. Ce facteur 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 anticipée élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement important pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED au cours des dernières années. L'appréciation du dollar américain en 2022 a également nuit à la performance du marché boursier américain mesurée en $US étant donné son impact négatif sur les bénéfices des entreprises américaines réalisés à l'étranger. Ce facteur s'est cependant avéré favorable pour les investisseurs canadiens qui ont bénéficié de l'impact positif de la variation du taux de change USD/CAD sur la valeur des titres américains en dollar canadien.

EUROPE ET JAPON

L'année 2022 s'est avérée particulièrement turbulente sur le marché européen. L'invasion russe en Ukraine au mois de février a eu des répercussions importantes sur l'économie européenne. L'escalade de sanctions économiques liées au conflit a provoqué la chute drastique des importations de ressources énergétiques russes dont l'Europe dépendait de façon importante jusqu'alors. Le marché de l'énergie européen s'est ainsi rapidement retrouvé en situation de pénurie ce qui a provoqué une explosion du prix des ressources énergétiques sur le continent. Ce phénomène a exacerbé de façon importante les pressions inflationnistes qui affligeaient déjà l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne(BCE) a réagi à ces pressions en procédant à quatre hausses de taux directeur totalisant 2,5 % en deuxième moitié d'année en plus d'entamer un programme visant la diminution de la taille de son bilan. Ce resserrement des conditions financières s'est directement reflété sur le marché boursier européen qui a atteint un creux à la fin du mois de septembre. L'allègement plus important qu'anticipé des pressions inflationnistes issues de la hausse du prix de l'énergie en fin d'année a cependant bénéficié de façon importante au marché européen. Les températures hivernales nettement supérieures aux moyennes historiques ont contribué à diminuer la demande énergétique européenne. Au même moment, les mesures de confinement drastiques imposées en Chine ont permis de réorienter une importante quantité de ressources énergétiques vers le continent européen. Ce dénouement a amené les investisseurs à diminuer leurs anticipations face au resserrement de la politique monétaire de la BCE et permis au marché boursier européen de réaliser un rendement supérieur à la majorité des indices boursiers en 2022.

La Banque du Japon (BdJ) a fait figure d'exception dans le paysage des grandes banques centrales en 2022. Alors que ses homologues procédaient à la mise en place de mesures restrictives afin de contrer la hausse de l'inflation sur leur territoire, la banque centrale japonaise a préservé une politique monétaire très accommodante. La BdJ a maintenu son taux directeur à -0,10 % tout au long de l'année en plus d'annoncer au mois de février son intention de procéder à l'injection de liquidités sur le marché obligataire japonais afin de maintenir le taux des obligations du gouvernement japonais 10 ans à un niveau plafond de 0,25 %. La progression graduelle de l'inflation qui avait jusqu'alors tardé à s'implanter en territoire japonais a cependant amené l'institution à hausser le taux plafond à 0,50 % lors d'une annonce surprise au mois de décembre. Cet important écart de taux d'intérêt avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en 2022.

MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2022 s'est avérée particulièrement difficile pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du marché immobilier qui représente un secteur important de l'économie chinoise. Les politiques de confinement extrêmes adoptées par le gouvernement Chinois dans le cadre de sa politique zéro Covid ont par la suite durement touché l'économie chinoise. Les révoltes populaires ainsi que les dommages économiques provoqués par ces mesures ont finalement amené les dirigeants chinois à abandonner de façon abrupte cette stratégie au début du mois de décembre. Ces difficultés se sont directement reflétées sur marché boursier chinois qui a réalisé une mauvaise performance en 2022. À l'opposé, les marchés émergents d'Amérique latine se sont mieux tirés d'affaire. Le Pérou, le Chili et le Brésil ont réalisé un rendement supérieur à la majorité des marchés boursiers mondiaux 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.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de l'exercice	**30,94 $**	29,08 $	27,56 $	24,55 $	26,00 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	**0,68**	0,58	0,70	0,58	0,62
Total des charges	**(0,13)**	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	**0,36**	1,13	0,11	0,28	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	**(3,64)**	1,55	1,17	2,66	(1,51)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**(2,73)**	3,12	1,87	3,41	(1,02)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,21**	0,14	0,20	0,23	0,23
Dividendes	**0,18**	0,18	0,17	0,17	0,15
Gains en capital	**0,27**	0,94	—	—	0,05
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,66**	1,26	0,37	0,40	0,43
Actif net à la fin de l'exercice [3]	**27,54 $**	30,94 $	29,08 $	27,56 $	24,55 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**826 718 $**	907 836 $	794 394 $	761 705 $	686 858 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**30 014 325**	29 344 273	27 322 043	27 642 090	27 980 208
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**16 %**	21 %	54 %	19 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**0,01 %**	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part ($)	**27,54 $**	30,94 $	29,08 $	27,56 $	24,55 $

(1) Données 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.

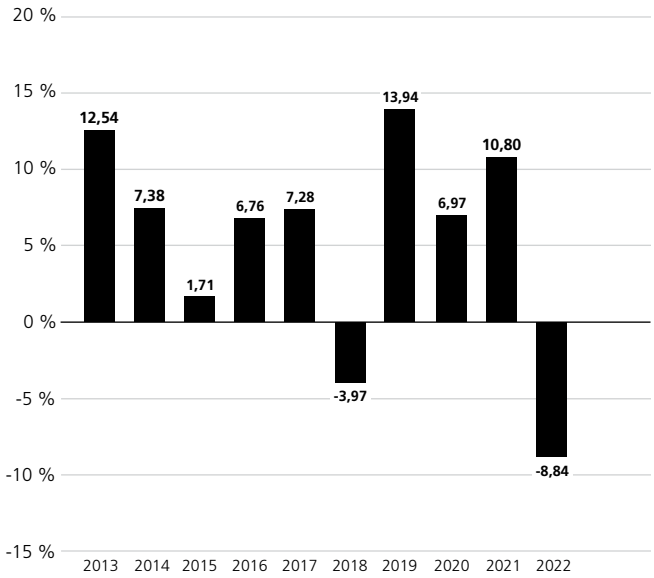
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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.

FONDS OMNIBUS FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2022, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 42 %, S&P/TSX composé à 27,5 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 27,5 %.

	Rendement composé annuel [1]	Indice de référence [2]
1 an	-8,84 %	-9,71 %
3 ans	2,61 %	3,18 %
5 ans	3,40 %	4,40 %
10 ans	5,23 %	6,38 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.

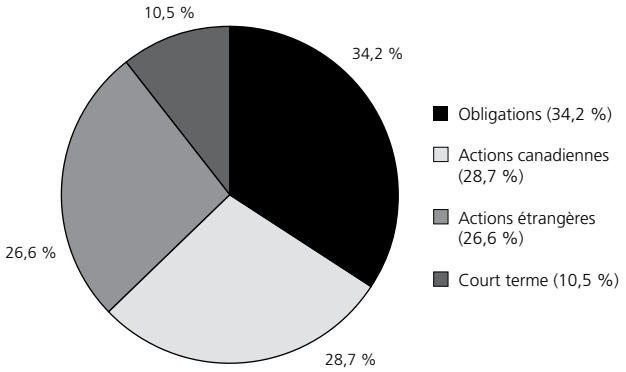
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2022



Valeur liquidative totale : **826,7 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Fonds obligations canadiennes FMOQ	34,2
2	Fonds actions internationales FMOQ	26,6
3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,9
4	Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	6,9
5	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
6	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,0
7	CGI, catégorie A	0,7
8	Thomson Reuters	0,7
9	Intact Corporation financière	0,7
10	Metro	0,6
11	Alimentation Couche-Tard	0,6
12	Brookfield, catégorie A	0,5
13	CCL Industries, catégorie B	0,5
14	Banque Nationale du Canada	0,5
15	Restaurant Brands International	0,5
16	Constellation Software	0,4
17	Chemin de fer Canadien Pacifique	0,4
18	Banque Royale du Canada	0,4
19	Dollarama	0,4
20	Banque Scotia	0,4
21	Stantec	0,4
22	Descartes Systems Group	0,4
23	Empire Company, catégorie A	0,3
24	Winpak	0,3
25	Industries Toromont	0,3
	Total	**88,4**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

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

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel 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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds FMOQ a comme objectifs de procurer au participant une appréciation du capital à long terme tout en retirant un certain revenu de ses investissements.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des titres à revenu fixe canadiens ;
- des titres de participation canadiens et étrangers ;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'actions canadiennes ou étrangères ;
- des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme portant sur des indices obligataires et sur différents indices boursiers canadiens et internationaux, incluant ceux des marchés émergents.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 21 % et 41 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 59 % et 79 % en actions canadiennes et étrangères. Le gestionnaire de portefeuille peut, dans le cadre de son mandat et selon certaines balises, modifier ladite répartition en utilisant des produits dérivés ou des fonds indiciels cotés en bourse, et ce, afin d'ajouter de la valeur au rendement global du Fonds ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable des liquidités et des titres de marché monétaire canadiens établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres à revenu fixe, le Fonds utilise principalement le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. La différence est investie dans des fonds négociés en bourse exposés à d'autres classes d'obligations en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille ;
- les gestionnaires de portefeuille responsables des titres de participation canadiens utilisent quatre stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille (± 27 %) est gérée par Jarislowsky Fraser qui investit l'actif sous sa gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre. Une autre tranche (± 20 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. La troisième tranche (± 46 %) du portefeuille est gérée par Fiera Capital qui la partage, plus ou moins à parts égales, entre des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation. Pour ces dernières tranches, les gestionnaires de portefeuille utilisent les styles actifs de croissance et de valeur et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Finalement, la dernière tranche (± 7 %) est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ qui l'investit dans des FNB indiciels ;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ pour une première tranche (± 50 %), tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*. L'autre tranche (± 50 %) est composée de fonds négociés en bourse exposés à certaines classes d'actifs non incluses dans le Fonds actions internationales FMOQ en vue d'accroître la diversification de cette portion du portefeuille.

RISQUE

La pandémie de la COVID-19 cause, depuis 2020, un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de -8,60 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -9,99 %.

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 en 2022 a bénéficié de la plus-value réalisée par le mandat d'allocation tactique du fonds : la surpondération du portefeuille en actions canadiennes, sa sous-pondération en titres obligataires et sa surpondération en titres de trésorerie ont bénéficié au rendement du Fonds en 2022. L'exposition du Fonds aux actions à faible volatilité a également été favorable à sa performance en 2022 étant donné leur surperformance vis-à-vis les titres de l'indice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'année 2022 s'est déroulée en deux temps sur le marché obligataire canadien. La bonne tenue de l'économie canadienne de même que l'augmentation des pressions inflationnistes ont amené la Banque du Canada à procéder à trois augmentations de son taux directeur en première moitié d'année et à entamer un programme de resserrement quantitatif à partir du mois d'avril. Ces mesures se sont directement reflétées dans le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à 1,42 % et a terminé le mois de juin à 3,23 %. Cette importante hausse de taux a provoqué la chute de l'indice obligataire FTSE Canada qui a réalisé un rendement de -12,23 % en première moitié d'année. L'accélération du resserrement de la politique monétaire par la Banque du Canada en deuxième moitié d'année s'est toutefois reflétée de façon différente. Alors que la Banque du Canada a accéléré la cadence en procédant à quatre hausses de son taux directeur totalisant 2,75 %, les taux d'intérêt sur le marché obligataire sont demeurés relativement stables. Les premiers signes d'atténuation des pressions inflationnistes de même que l'anticipation par les investisseurs d'un ralentissement économique se sont reflétés dans l'évolution des taux d'intérêt qui semblent pointer aujourd'hui vers une baisse du taux directeur. En fin d'année, le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans se situait à 3,30 % comparativement à un taux directeur de 4,25 %, ce qui représente un inversement de la courbe des taux à des niveaux jamais vus depuis 1990. Cette stabilité des taux d'intérêt à long terme a permis à l'indice obligataire FTSE Canada de réaliser un rendement de +0,62 % en deuxième moitié d'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'instar des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, l'année 2022 a été difficile sur le marché boursier canadien. L'importante hausse de taux d'intérêt observée sur le marché obligataire canadien en première moitié d'année a eu un effet négatif important sur le marché boursier canadien. L'impact de ce facteur a été particulièrement élevé dans les secteurs davantage sensibles aux taux d'intérêt tels les technologies de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire qui ont réalisé des rendements respectifs de -55,29 %, -21,67 % et -17,11 % en première moitié d'année. La normalisation des taux d'intérêt à partir du mois de juin a cependant permis au marché boursier canadien de réaliser un rendement positif en deuxième moitié d'année. Bien que l'année 2022 se soit avérée difficile, le marché boursier canadien a néanmoins réalisé un rendement supérieur à la majorité de ses pairs grâce à la bonne tenue de l'économie canadienne et son exposition aux ressources naturelles. La forte augmentation du prix de l'énergie au courant de l'année a notamment permis à ce secteur de réaliser un rendement de 30,27 % en 2022.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

L'année 2022 a marqué le renversement de la tendance favorable des dernières années sur le marché boursier américain. Malgré la bonne tenue de l'économie américaine, l'important resserrement de la politique monétaire effectué par la Réserve fédérale américaine (FED) a significativement affecté le niveau d'évaluation des entreprises. Ce facteur 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 anticipée élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement important pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED au cours des dernières années. L'appréciation du dollar américain en 2022 a également nuit à la performance du marché boursier américain mesurée en $US étant donné son impact négatif sur les bénéfices des entreprises américaines réalisés à l'étranger. Ce facteur s'est cependant avéré favorable pour les investisseurs canadiens qui ont bénéficié de l'impact positif de la variation du taux de change USD/CAD sur la valeur des titres américains en dollar canadien.

EUROPE ET JAPON

L'année 2022 s'est avérée particulièrement turbulente sur le marché européen. L'invasion russe en Ukraine au mois de février a eu des répercussions importantes sur l'économie européenne. L'escalade de sanctions économiques liées au conflit a provoqué la chute drastique des importations de ressources énergétiques russes dont l'Europe dépendait de façon importante jusqu'alors. Le marché de l'énergie européen s'est ainsi rapidement retrouvé en situation de pénurie ce qui a provoqué une explosion du prix des ressources énergétiques sur le continent. Ce phénomène a exacerbé de façon importante les pressions inflationnistes qui affligeaient déjà l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne(BCE) a réagi à ces pressions en procédant à quatre hausses de taux directeur totalisant 2,5 % en deuxième moitié d'année en plus d'entamer un programme visant la diminution de la taille de son bilan. Ce resserrement des conditions financières s'est directement reflété sur le marché boursier européen qui a atteint un creux à la fin du mois de septembre. L'allègement plus important qu'anticipé des pressions inflationnistes issues de la hausse du prix de l'énergie en fin d'année a cependant bénéficié de façon importante au marché européen. Les températures hivernales nettement supérieures aux moyennes historiques ont contribué à diminuer la demande énergétique européenne. Au même moment, les mesures de confinement drastiques imposées en Chine ont permis de réorienter une importante quantité de ressources énergétiques vers le continent européen. Ce dénouement a amené les investisseurs à diminuer leurs anticipations face au resserrement de la politique monétaire de la BCE et permis au marché boursier européen de réaliser un rendement supérieur à la majorité des indices boursiers en 2022.

La Banque du Japon (BdJ) a fait figure d'exception dans le paysage des grandes banques centrales en 2022. Alors que ses homologues procédaient à la mise en place de mesures restrictives afin de contrer la hausse de l'inflation sur leur territoire, la banque centrale japonaise a préservé une politique monétaire très accommodante. La BdJ a maintenu son taux directeur à -0,10 % tout au long de l'année en plus d'annoncer au mois de février son intention de procéder à l'injection de liquidités sur le marché obligataire japonais afin de maintenir le taux des obligations du gouvernement japonais 10 ans à un niveau plafond de 0,25 %. La progression graduelle de l'inflation qui avait jusqu'alors tardé à s'implanter en territoire japonais a cependant amené l'institution à hausser le taux plafond à 0,50 % lors d'une annonce surprise au mois de décembre. Cet important écart de taux d'intérêt avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en 2022.

MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2022 s'est avérée particulièrement difficile pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du marché immobilier qui représente un secteur important de l'économie chinoise. Les politiques de confinement extrêmes adoptées par le gouvernement Chinois dans le cadre de sa politique zéro Covid ont par la suite durement touché l'économie chinoise. Les révoltes populaires ainsi que les dommages économiques provoqués par ces mesures ont finalement amené les dirigeants chinois à abandonner de façon abrupte cette stratégie au début du mois de décembre. Ces difficultés se sont directement reflétées sur marché boursier chinois qui a réalisé une mauvaise performance en 2022. À l'opposé, les marchés émergents d'Amérique latine se sont mieux tirés d'affaire. Le Pérou, le Chili et le Brésil ont réalisé un rendement supérieur à la majorité des marchés boursiers mondiaux 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.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de l'exercice	**35,67 $**	32,70 $	31,60 $	27,91 $	29,22 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	**0,85**	0,73	0,79	0,78	0,75
Total des charges	**(0,22)**	(0,25)	(0,21)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	**1,20**	1,12	(0,06)	0,42	(0,35)
Gains (pertes) non réalisés	**(4,83)**	2,53	0,77	3,14	(1,27)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**(3,00)**	4,12	1,29	4,12	(1,08)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,39**	0,64	0,02	0,25	0,09
Dividendes	**0,20**	0,20	0,20	0,19	0,16
Gains en capital	**0,84**	0,32	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**1,43**	1,17	0,22	0,44	0,25
Actif net à la fin de l'exercice [3]	**31,17 $**	35,67 $	32,70 $	31,60 $	27,91 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**332 822 $**	357 897 $	306 476 $	298 823 $	258 335 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**10 677 004**	10 034 348	9 371 722	9 457 670	9 256 206
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**17 %**	14 %	12 %	12 %	6 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**0,02 %**	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part ($)	**31,17 $**	35,67 $	32,70 $	31,60 $	27,91 $

(1) Données 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.

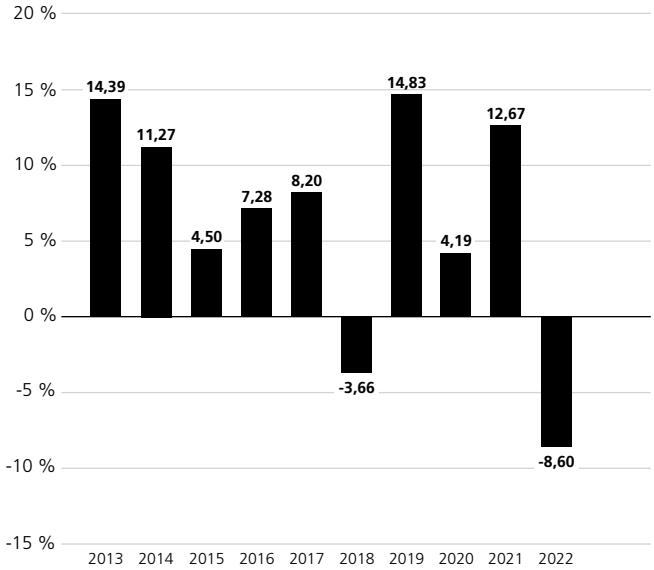
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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.

FONDS DE PLACEMENT FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2022, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 2 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 29 %, S&P/TSX composé à 27 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 42 %.

	Rendement composé annuel [1]	Indice de référence [2]
1 an	-8,60 %	-9,99 %
3 ans	2,38 %	4,34 %
5 ans	3,49 %	5,45 %
10 ans	6,24 %	7,92 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.

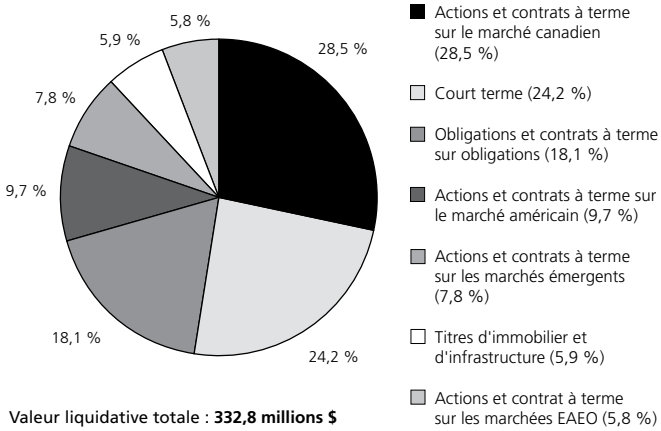
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2022



Valeur liquidative totale : **332,8 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-9,5
2	Contrats à terme sur le S&P 500	-5,2
3	Contrats à terme sur le MSCI EAEO	-4,7
4	Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	-0,4
	Total	**-19,8**

* 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.fondsfmoq.com**.

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Fonds actions internationales FMOQ	25,6
2	Fonds obligations canadiennes FMOQ	21,8
3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,2
4	Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	6,7
5	Contrats à terme MSCI Emerging Markets	3,9
6	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	2,9
7	iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	2,9
8	iShares S&P Global Infrastructure Index	2,2
9	iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,1
10	Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	1,9
11	Vanguard Real Estate	1,8
12	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
13	iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	1,4
14	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,0
15	CGI, catégorie A	0,7
16	Thomson Reuters	0,7
17	Intact Corporation financière	0,7
18	iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	0,6
19	Metro	0,6
20	Alimentation Couche-Tard	0,6
21	Brookfield, catégorie A	0,5
22	CCL Industries, catégorie B	0,5
23	Banque Nationale du Canada	0,5
24	Restaurant Brands International	0,5
25	Constellation Software	0,4
	Total	**106,5**

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

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

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel 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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité, des titres à revenu fixe et des actions privilégiées;
- des titres de participation offrant des rendements élevés.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 25 % et 60 % en liquidité, titres à revenu fixe et actions privilégiées, et entre 40 % et 70 % en titres de participation offrant des dividendes;
- pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, le gestionnaire de portefeuille examine les indicateurs économiques, tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Il effectue également ses choix afin d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteurs;
- pour les actions privilégiées et les titres de participation, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Les titres de participation offrant des rendements élevés consistent en titres de participation dont le rendement potentiel sous forme de gain en capital est bonifié par des dividendes versés périodiquement. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.

RISQUE

La pandémie de la COVID-19 cause, depuis 2020, un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a généré un rendement net de tous frais de -4,95 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -4,96 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été avantagée par les décisions d'allocation tactique de son gestionnaire. La surpondération en titres de trésorerie et la sous-pondération en titres à revenu fixes ont bénéficié au rendement du fonds en 2022.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'année 2022 s'est déroulée en deux temps sur le marché obligataire canadien. La bonne tenue de l'économie canadienne de même que l'augmentation des pressions inflationnistes ont amené la Banque du Canada à procéder à trois augmentations de son taux directeur en première moitié d'année et à entamer un programme de resserrement quantitatif à partir du mois d'avril. Ces mesures se sont directement reflétées dans le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à 1,42 % et a terminé le mois de juin à 3,23 %. Cette importante hausse de taux a provoqué la chute de l'indice obligataire FTSE Canada qui a réalisé un rendement de -12,23 % en première moitié d'année. L'accélération du resserrement de la politique monétaire par la Banque du Canada en deuxième moitié d'année s'est toutefois reflétée de façon différente. Alors que la Banque du Canada a accéléré la cadence en procédant à quatre hausses de son taux directeur totalisant 2,75 %, les taux d'intérêt sur le marché obligataire sont demeurés relativement stables. Les premiers signes d'atténuation des pressions inflationnistes de même que l'anticipation par les investisseurs d'un ralentissement économique se sont reflétés dans l'évolution des taux d'intérêt qui semblent pointer aujourd'hui vers une baisse du taux directeur. En fin d'année, le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans se situait à 3,30 % comparativement à un taux directeur de 4,25 %, ce qui représente un inversement de la courbe des taux à des niveaux jamais vus depuis 1990. Cette stabilité des taux d'intérêt à long terme a permis à l'indice obligataire FTSE Canada de réaliser un rendement de +0,62 % en deuxième moitié d'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'instar des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, l'année 2022 a été difficile sur le marché boursier canadien. L'importante hausse de taux d'intérêt observée sur le marché obligataire canadien en première moitié d'année a eu un effet négatif important sur le marché boursier canadien. L'impact de ce facteur a été particulièrement élevé dans les secteurs davantage sensibles aux taux d'intérêt tels les technologies de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire qui ont réalisé des rendements respectifs de -55,29 %, -21,67 % et -17,11 % en première moitié d'année. La normalisation des taux d'intérêt à partir du mois de juin a cependant permis au marché boursier canadien de réaliser un rendement positif en deuxième moitié d'année. Bien que l'année 2022 se soit avérée difficile, le marché boursier canadien a néanmoins réalisé un rendement supérieur à la majorité de ses pairs grâce à la bonne tenue de l'économie canadienne et son exposition aux ressources naturelles. La forte augmentation du prix de l'énergie au courant de l'année a notamment permis à ce secteur de réaliser un rendement de 30,27 % en 2022.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

L'année 2022 a marqué le renversement de la tendance favorable des dernières années sur le marché boursier américain. Malgré la bonne tenue de l'économie américaine, l'important resserrement de la politique monétaire effectué par la Réserve fédérale américaine (FED) a significativement affecté le niveau d'évaluation des entreprises. Ce facteur 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 anticipée élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement important pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED au cours des dernières années. L'appréciation du dollar américain en 2022 a également nuit à la performance du marché boursier américain mesurée en $US étant donné son impact négatif sur les bénéfices des entreprises américaines réalisés à l'étranger. Ce facteur s'est cependant avéré favorable pour les investisseurs canadiens qui ont bénéficié de l'impact positif de la variation du taux de change USD/CAD sur la valeur des titres américains en dollar canadien.

EUROPE ET JAPON

L'année 2022 s'est avérée particulièrement turbulente sur le marché européen. L'invasion russe en Ukraine au mois de février a eu des répercussions importantes sur l'économie européenne. L'escalade de sanctions économiques liées au conflit a provoqué la chute drastique des importations de ressources énergétiques russes dont l'Europe dépendait de façon importante jusqu'alors. Le marché de l'énergie européen s'est ainsi rapidement retrouvé en situation de pénurie ce qui a provoqué une explosion du prix des ressources énergétiques sur le continent. Ce phénomène a exacerbé de façon importante les pressions inflationnistes qui affligeaient déjà l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne(BCE) a réagi à ces pressions en procédant à quatre hausses de taux directeur totalisant 2,5 % en deuxième moitié d'année en plus d'entamer un programme visant la diminution de la taille de son bilan. Ce resserrement des conditions financières s'est directement reflété sur le marché boursier européen qui a atteint un creux à la fin du mois de septembre. L'allègement plus important qu'anticipé des pressions inflationnistes issues de la hausse du prix de l'énergie en fin d'année a cependant bénéficié de façon importante au marché européen. Les températures hivernales nettement supérieures aux moyennes historiques ont contribué à diminuer la demande énergétique européenne. Au même moment, les mesures de confinement drastiques imposées en Chine ont permis de réorienter une importante quantité de ressources énergétiques vers le continent européen. Ce dénouement a amené les investisseurs à diminuer leurs anticipations face au resserrement de la politique monétaire de la BCE et permis au marché boursier européen de réaliser un rendement supérieur à la majorité des indices boursiers en 2022.

La Banque du Japon (BdJ) a fait figure d'exception dans le paysage des grandes banques centrales en 2022. Alors que ses homologues procédaient à la mise en place de mesures restrictives afin de contrer la hausse de l'inflation sur leur territoire, la banque centrale japonaise a préservé une politique monétaire très accommodante. La BdJ a maintenu son taux directeur à -0,10 % tout au long de l'année en plus d'annoncer au mois de février son intention de procéder à l'injection de liquidités sur le marché obligataire japonais afin de maintenir le taux des obligations du gouvernement japonais 10 ans à un niveau plafond de 0,25 %. La progression graduelle de l'inflation qui avait jusqu'alors tardé à s'implanter en territoire japonais a cependant amené l'institution à hausser le taux plafond à 0,50 % lors d'une annonce surprise au mois de décembre. Cet important écart de taux d'intérêt avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en 2022.

MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2022 s'est avérée particulièrement difficile pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du marché immobilier qui représente un secteur important de l'économie chinoise. Les politiques de confinement extrêmes adoptées par le gouvernement Chinois dans le cadre de sa politique zéro Covid ont par la suite durement touché l'économie chinoise. Les révoltes populaires ainsi que les dommages économiques provoqués par ces mesures ont finalement amené les dirigeants chinois à abandonner de façon abrupte cette stratégie au début du mois de décembre. Ces difficultés se sont directement reflétées sur marché boursier chinois qui a réalisé une mauvaise performance en 2022. À l'opposé, les marchés émergents d'Amérique latine se sont mieux tirés d'affaire. Le Pérou, le Chili et le Brésil ont réalisé un rendement supérieur à la majorité des marchés boursiers mondiaux 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. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

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

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de l'exercice	**11,89 $**	10,33 $	10,37 $	9,27 $	10,60 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	**0,34**	0,33	0,34	0,35	0,39
Total des charges	**(0,13)**	(0,13)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	**0,45**	0,44	(0,11)	0,10	(0,32)
Gains (pertes) non réalisés	**(1,25)**	1,22	0,12	1,10	(0,87)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**(0,59)**	1,86	0,24	1,44	(0,92)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**—**	—	—	—	—
Dividendes	**0,22**	0,20	0,23	0,25	0,27
Gains en capital	**0,04**	—	—	—	—
Remboursement de capital	**0,04**	0,10	0,07	0,05	0,13
Distributions totales [3]	**0,30**	0,30	0,30	0,30	0,40
Actif net à la fin de l'exercice [3]	**11,00 $**	11,89 $	10,33 $	10,37 $	9,27 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**160 103 $**	169 491 $	149 544 $	159 545 $	161 499 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**14 548 499**	14 256 183	14 475 557	15 382 417	17 430 562
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**91 %**	40 %	53 %	53 %	124 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**0,02 %**	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,12 %
Valeur liquidative par part ($)	**11,00 $**	11,89 $	10,33 $	10,37 $	9,27 $

(1) Données 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.

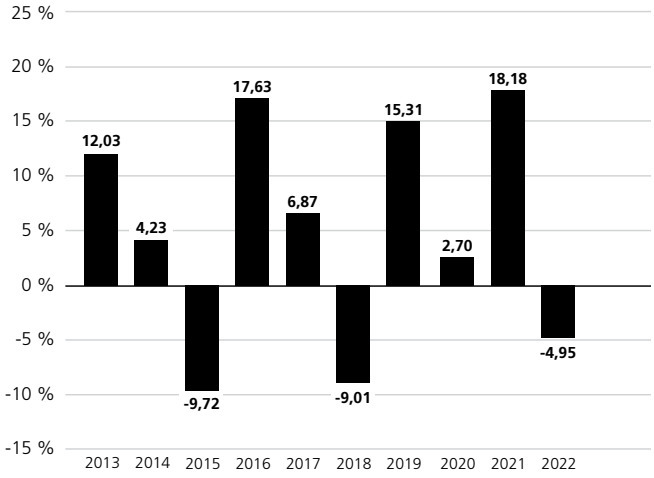
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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.

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2022, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 27 %, Indice de dividendes composés S&P/TSX à 60 % et l'Indice d'actions privilégiées S&P/TSX à 10 %.

	Rendement composé annuel [1]	Indice de référence [2]
1 an	-4,95 %	-4,96 %
3 ans	4,88 %	5,11 %
5 ans	3,89 %	4,80 %
10 ans	4,84 %	5,76 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.

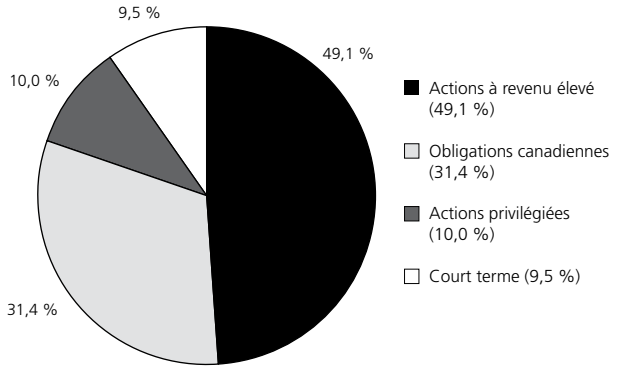
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2022



Valeur liquidative totale : **160,1 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,5
2	Banque Royale du Canada	3,0
3	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	2,8
4	Banque de Montréal	2,7
5	Banque Nationale du Canada	2,7
6	Banque Toronto-Dominion	2,6
7	TELUS	2,4
8	Province de l'Ontario, 2,250 %, 2031-12-02	2,1
9	Metro	2,0
10	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9
11	Groupe TMX	1,9
12	Thomson Reuters	1,9
13	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	1,9
14	Intact Corporation financière	1,9
15	Banque Toronto-Dominion, 4,680 %, 2029-01-08	1,8
16	Chemin de fer Canadien Pacifique	1,8
17	iA Groupe financier	1,8
18	Financière Sun Life	1,8
19	Constellation Software	1,7
20	TC Énergie	1,7
21	Restaurant Brands International	1,6
22	Power Corporation du Canada	1,5
23	Québecor, catégorie B	1,4
24	BCE	1,4
25	Pembina Pipeline	1,4
	Total	**57,2**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

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

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds obligations canadiennes FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu élevé et régulier de même qu'une grande sécurité du capital.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres d'emprunt émis ou garantis par les gouvernements fédéral ou provinciaux canadiens ;
- des titres d'emprunt émis par les corporations municipales ou scolaires canadiennes ;
- des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes ;
- des titres d'emprunt émis par des organisations supranationales reconnues ;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

La majorité des actifs du Fonds, soit entre 65 % et 90 %, est confiée à CIBC qui les gère selon une stratégie visant à répliquer le plus parfaitement possible l'indice FTSE TMX Canada – univers obligataire en termes de durée, avec une surpondération en obligations de gouvernements provinciaux au détriment des obligations du gouvernement fédéral. Une autre partie des actifs, soit entre 10 % et 25 %, est confiée à Nymbus qui les gère activement, tant pour la durée que la sélection de titres, selon une approche quantitative. Pour compléter le portefeuille, la portion sous la responsabilité de Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., soit entre 0 % et 10 % des actifs du Fonds, est investie en fonds obligataires indiciels négociés en Bourse.

RISQUE

La pandémie de la COVID-19 cause, depuis 2020, un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a généré un rendement net de tous frais de -12.54 % 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 -11,69 %.

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.

Le rendement obtenu par le Fonds est en ligne avec sa principale stratégie qui consiste à répliquer le plus fidèlement possible l'indice de référence au niveau de la durée, tout en pouvant surpondérer les obligations provinciales.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En novembre 2022, le gestionnaire du Fonds a annoncé l'ajout de deux gestionnaires de portefeuille au Fonds obligations canadiennes FMOQ, soit Nymbus Capital inc. et la Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc.

L'année 2022 s'est déroulée en deux temps sur le marché obligataire canadien. La bonne tenue de l'économie canadienne de même que l'augmentation des pressions inflationnistes ont amené la Banque du Canada à procéder à trois augmentations de son taux directeur en première moitié d'année et à entamer un programme de resserrement quantitatif à partir du mois d'avril. Ces mesures se sont directement reflétées dans le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à 1,42 % et a terminé le mois de juin à 3,23 %. Cette importante hausse de taux a provoqué la chute de l'indice obligataire FTSE Canada qui a réalisé un rendement de -12,23 % en première moitié d'année. L'accélération du resserrement de la politique monétaire par la Banque du Canada en deuxième moitié d'année s'est toutefois reflétée de façon différente. Alors que la Banque du Canada a accéléré la cadence en procédant à quatre hausses de son taux directeur totalisant 2,75 %, les taux d'intérêt sur le marché obligataire sont demeurés relativement stables. Les premiers signes d'atténuation des pressions inflationnistes de même que l'anticipation par les investisseurs d'un ralentissement économique se sont reflétés dans l'évolution des taux d'intérêt qui semblent pointer aujourd'hui vers une baisse du taux directeur. En fin d'année, le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans se situait à 3,30 % comparativement à un taux directeur de 4,25 %, ce qui représente un inversement de la courbe des taux à des niveaux jamais vus depuis 1990. Cette stabilité des taux d'intérêt à long terme a permis à l'indice obligataire FTSE Canada de réaliser un rendement de +0,62 % en deuxième moitié 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.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de l'exercice	**11,66 $**	12,34 $	11,67 $	11,26 $	11,49 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	**0,34**	0,35	0,37	0,37	0,38
Total des charges	**(0,11)**	(0,13)	(0,13)	(0,03)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	**(0,03)**	—	0,02	0,44	(0,04)
Gains (pertes) non réalisés	**(1,61)**	(0,65)	0,64	(0,13)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**(1,41)**	(0,43)	0,90	0,65	0,04
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,22**	0,22	0,23	0,25	0,26
Dividendes	**—**	—	—	—	—
Gains en capital	**—**	—	—	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,22**	0,23	0,23	0,25	0,26
Actif net à la fin de l'exercice [3]	**9,98 $**	11,66 $	12,34 $	11,67 $	11,26 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**430 723 $**	421 330 $	413 642 $	377 911 $	351 636 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**43 142 568**	36 130 649	33 516 213	32 370 561	31 217 786
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**9 %**	23 %	15,87 %	14 %	16 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**—**	—	—	—	—
Valeur liquidative par part ($)	**9,98 $**	11,66 $	12,34 $	11,67 $	11,26 $

(1) Données 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.

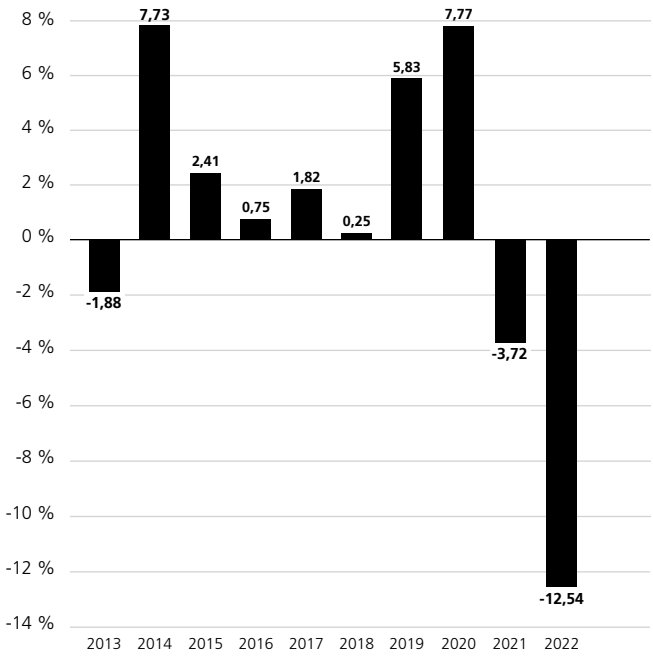
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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.

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2022, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le FTSE TMX Canada – univers obligataire.

	Rendement composé annuel [1]	Indice de référence [2]
1 an	-12,54 %	-11,69 %
3 ans	-3,18 %	-2,20 %
5 ans	-0,75 %	0,27 %
10 ans	0,67 %	1,63 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.

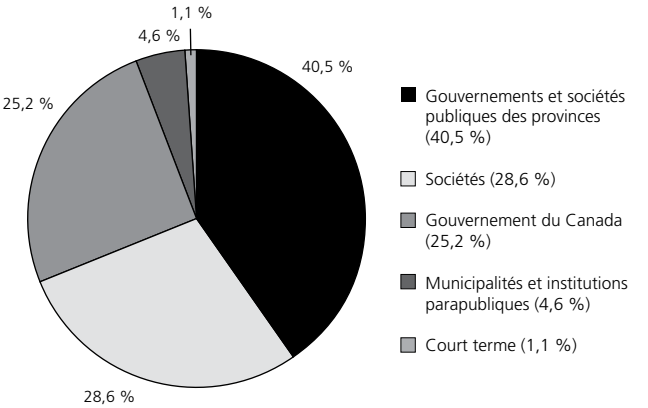
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2022



Valeur liquidative totale : **430,7 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	2,8
2	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,8
3	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 58, 2,900 %, 2024-06-15	2,3
4	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	1,7
5	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,6
6	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 86, 2,550 %, 2023-12-15	1,5
7	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 67, 1,950 %, 2025-12-15	1,5
8	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2064-12-01	1,4
9	Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,4
10	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,4
11	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,3
12	Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,3
13	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	1,2
14	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
15	Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,0
16	Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	0,8
17	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	0,8
18	Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	0,7
19	Royal Office Finance, série A, 5,209 %, 2032-11-12	0,7
20	Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	0,7
21	Province de l'Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	0,7
22	Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	0,7
23	Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,7
24	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	0,6
25	Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	0,6
	Total	**31,3**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

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

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel 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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des actions ordinaires de toute classe et de toute catégorie, incluant les droits de souscription de toutes sociétés canadiennes inscrites à une Bourse ;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'actions canadiennes ;
- des obligations convertibles et des actions privilégiées convertibles de toutes sociétés canadiennes ;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable des liquidités et titres de marché monétaire canadiens établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- les gestionnaires de portefeuille utilisent quatre stratégies distinctes. Une première tranche du portefeuille (± 27 %) est gérée par Jarislowsky Fraser qui investit l'actif sous sa gestion dans des titres de sociétés canadiennes de toute capitalisation avec des styles actifs de valeur et de croissance en favorisant les titres ayant une volatilité moindre. Une autre tranche (± 20 %) du portefeuille est investie dans des titres de sociétés de grande capitalisation via le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. La troisième tranche (± 46 %) du portefeuille est gérée par Fiera Capital qui la partage, plus ou moins à parts égales, entre des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation. Pour ces deux dernières tranches, les gestionnaires de portefeuille utilisent les styles actifs de croissance et de valeur et favorisent comme stratégie la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Finalement, la dernière tranche (± 7 %) est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ qui l'investit dans des FNB indiciels.

RISQUE

La pandémie de la COVID-19 cause, depuis 2020, un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a généré un rendement net de tous frais de -7,13 % 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 -5,84 %

Le rendement obtenu par le Fonds est donc inférieur à celui de son indice de référence. Par contre, il est à 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 assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du fonds a été significativement désavantagée par son allocation sectorielle. La sous-pondération du fonds en titres du secteur de l'énergie qui ont mieux fait que l'indice ainsi que sa surpondération en titres du secteur des technologies de l'information qui se sont repliés fortement en 2022 ont nui au rendement du Fonds. La plus-value réalisée grâce à la sélection de titre de qualité effectuée par nos gestionnaires de portefeuille a cependant permis d'atténuer l'impact négatif de l'allocation sectorielle du fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À l'instar des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, l'année 2022 a été difficile sur le marché boursier canadien. L'importante hausse de taux d'intérêt observée sur le marché obligataire canadien en première moitié d'année a eu un effet négatif important sur le marché boursier canadien. L'impact de ce facteur a été particulièrement élevé dans les secteurs davantage sensibles aux taux d'intérêt tels les technologies de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire qui ont réalisé des rendements respectifs de -55,29 %, -21,67 % et -17,11 % en première moitié d'année. La normalisation des taux d'intérêt à partir du mois de juin a cependant permis au marché boursier canadien de réaliser un rendement positif en deuxième moitié d'année. Bien que l'année 2022 se soit avérée difficile, le marché boursier canadien a néanmoins réalisé un rendement supérieur à la majorité de ses pairs grâce à la bonne tenue de l'économie canadienne et son exposition aux ressources naturelles. La forte augmentation du prix de l'énergie au courant de l'année a notamment permis à ce secteur de réaliser un rendement de 30,27 % en 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. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché.

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

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

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

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**45 244 $**	42 178 $	30 554 $	27 926 $	24 171 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**1 683 023**	1 418 462	1 199 691	1 156 085	1 201 857
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**16 %**	48 %	46 %	24 %	27 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**0,04 %**	0,07 %	0,12 %	0,07 %	0,06 %
Valeur liquidative par part ($)	**26,88 $**	29,73 $	25,47 $	24,16 $	20,11 $

(1) Données 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.

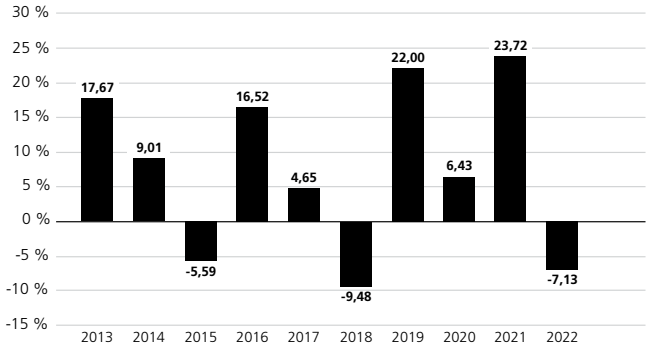
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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.

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2022, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le S&P/TSX composé.

	Rendement composé annuel [1]	Indice de référence [2]
1 an	-7,13 %	-5,84 %
3 ans	6,94 %	7,54 %
5 ans	6,19 %	6,85 %
10 ans	7,15 %	7,74 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.

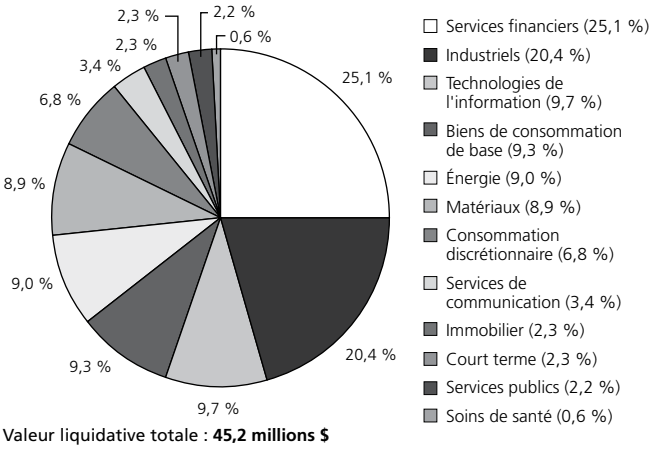
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2022



Valeur liquidative totale : **45,2 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	24,6
2	Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	15,3
3	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7
4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
5	CGI, catégorie A	2,0
6	Thomson Reuters	2,0
7	Intact Corporation financière	2,0
8	Metro	1,7
9	Alimentation Couche-Tard	1,6
10	Brookfield, catégorie A	1,5
11	Chemin de fer Canadien Pacifique	1,3
12	Banque Nationale du Canada	1,3
13	Constellation Software	1,3
14	CCL Industries, catégorie B	1,3
15	Restaurant Brands International	1,3
16	Banque Royale du Canada	1,2
17	Dollarama	1,2
18	Stantec	1,0
19	Descartes Systems Group	1,0
20	Industries Toromont	1,0
21	Banque Scotia	1,0
22	Waste Connections	1,0
23	Empire Company, catégorie A	1,0
24	Winpak	1,0
25	Groupe TMX	1,0
	Total	**72,6**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

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

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel 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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de participation de toutes les classes et catégories émis par des sociétés de pays, composant l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Monde (excluant le Canada) ou tout autre indice international reconnu ;
- des contrats à terme portant sur différents indices boursiers internationaux ;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers liés aux marchés Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) et aux marchés émergents ;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire ;
- environ 28 % du Fonds a été confié à un gestionnaire de portefeuille qui investit, de façon active, dans des titres de sociétés inclus dans l'indice MSCI Monde ;
- environ 19 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de grande capitalisation, selon une approche indicielle plus, par le biais d'un portefeuille comportant des titres des 400 plus grandes sociétés composant l'indice S&P 500 et des instruments dérivés, tels que des contrats à terme sur le S&P 500, et la vente d'options d'achat couvertes ;
- environ 14 % du Fonds est investi dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation ;
- environ 27 % du Fonds est exposé aux marchés de l'Australie, de l'Europe et de l'Extrême-Orient au moyen de fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers d'actions internationales excluant les États-Unis ;
- une autre partie équivalant à ± 12 % du portefeuille est investie dans des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers de pays émergents.

RISQUE

La pandémie de la COVID-19 cause, depuis 2020, un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a généré un rendement net de tous frais de -11,71 % 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 -12,38 %.

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 2022 a été avantagée par la bonne performance des actions américaines à faible capitalisation de style valeur détenues dans le Fonds. Ces titres moins sensibles aux fluctuations de taux d'intérêt ont été moins impactés par la hausse des taux d'intérêt au courant de l'année et ont réalisé un rendement supérieur aux titres de l'indice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

L'année 2022 a marqué le renversement de la tendance favorable des dernières années sur le marché boursier américain. Malgré la bonne tenue de l'économie américaine, l'important resserrement de la politique monétaire effectué par la Réserve fédérale américaine (FED) a significativement affecté le niveau d'évaluation des entreprises. Ce facteur 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 anticipée élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement important pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED au cours des dernières années. L'appréciation du dollar américain en 2022 a également nuit à la performance du marché boursier américain mesurée en $US étant donné son impact négatif sur les bénéfices des entreprises américaines réalisés à l'étranger. Ce facteur s'est cependant avéré favorable pour les investisseurs canadiens qui ont bénéficié de l'impact positif de la variation du taux de change USD/CAD sur la valeur des titres américains en dollar canadien.

EUROPE ET JAPON

L'année 2022 s'est avérée particulièrement turbulente sur le marché européen. L'invasion russe en Ukraine au mois de février a eu des répercussions importantes sur l'économie européenne. L'escalade de sanctions économiques liées au conflit a provoqué la chute drastique des importations de ressources énergétiques russes dont l'Europe dépendait de façon importante jusqu'alors. Le marché de l'énergie européen s'est ainsi rapidement retrouvé en situation de pénurie ce qui a provoqué une explosion du prix des ressources énergétiques sur le continent. Ce phénomène a exacerbé de façon importante les pressions inflationnistes qui affligeaient déjà l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne(BCE) a réagi à ces pressions en procédant à quatre hausses de taux directeur totalisant 2,5 % en deuxième moitié d'année en plus d'entamer un programme visant la diminution de la taille de son bilan. Ce resserrement des conditions financières s'est directement reflété sur le marché boursier européen qui a atteint un creux à la fin du mois de septembre. L'allègement plus important qu'anticipé des pressions inflationnistes issues de la hausse du prix de l'énergie en fin d'année a cependant bénéficié de façon importante au marché européen. Les températures hivernales nettement supérieures aux moyennes historiques ont contribué à diminuer la demande énergétique européenne. Au même moment, les mesures de confinement drastiques imposées en Chine ont permis de réorienter une importante quantité de ressources énergétiques vers le continent européen. Ce dénouement a amené les investisseurs à diminuer leurs anticipations face au resserrement de la politique monétaire de la BCE et permis au marché boursier européen de réaliser un rendement supérieur à la majorité des indices boursiers en 2022.

La Banque du Japon (BdJ) a fait figure d'exception dans le paysage des grandes banques centrales en 2022. Alors que ses homologues procédaient à la mise en place de mesures restrictives afin de contrer la hausse de l'inflation sur leur territoire, la banque centrale japonaise a préservé une politique monétaire très accommodante. La BdJ a maintenu son taux directeur à -0,10 % tout au long de l'année en plus d'annoncer au mois de février son intention de procéder à l'injection de liquidités sur le marché obligataire japonais afin de maintenir le taux des obligations du gouvernement japonais 10 ans à un niveau plafond de 0,25 %. La progression graduelle de l'inflation qui avait jusqu'alors tardé à s'implanter en territoire japonais a cependant amené l'institution à hausser le taux plafond à 0,50 % lors d'une annonce surprise au mois de décembre. Cet important écart de taux d'intérêt avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en 2022.

MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2022 s'est avérée particulièrement difficile pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du marché immobilier qui représente un secteur important de l'économie chinoise. Les politiques de confinement extrêmes adoptées par le gouvernement Chinois dans le cadre de sa politique zéro Covid ont par la suite durement touché l'économie chinoise. Les révoltes populaires ainsi que les dommages économiques provoqués par ces mesures ont finalement amené les dirigeants chinois à abandonner de façon abrupte cette stratégie au début du mois de décembre. Ces difficultés se sont directement reflétées sur marché boursier chinois qui a réalisé une mauvaise performance en 2022. À l'opposé, les marchés émergents d'Amérique latine se sont mieux tirés d'affaire. Le Pérou, le Chili et le Brésil ont réalisé un rendement supérieur à la majorité des marchés boursiers mondiaux 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.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de l'exercice	**17,89 $**	15,42 $	14,56 $	12,46 $	13,29 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	**0,35**	0,36	0,28	0,35	0,34
Total des charges	**(0,22)**	(0,24)	(0,19)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	**0,21**	0,65	0,58	0,61	0,17
Gains (pertes) non réalisés	**(2,40)**	2,01	0,82	1,60	(0,77)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**(2,06)**	2,78	1,49	2,36	(0,45)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,13**	0,10	0,15	0,15	0,15
Dividendes	**—**	—	—	—	—
Gains en capital	**0,23**	0,21	0,42	0,11	0,24
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,36**	0,31	0,57	0,26	0,39
Actif net à la fin de l'exercice [3]	**15,43 $**	17,89 $	15,42 $	14,56 $	12,46 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**360 344 $**	390 971 $	332 524 $	311 606 $	264 749 $
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**23 348 450**	21 859 045	21 563 068	21 403 985	21 251 913
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**8 %**	11 %	15 %	14 %	7 %
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**0,01 %**	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part ($)	**15,43 $**	17,89 $	15,42 $	14,56 $	12,46 $

(1) Données 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.

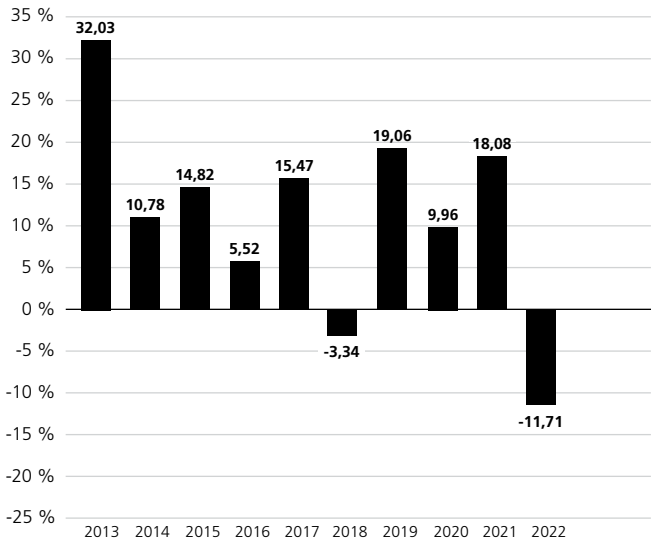
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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.

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2022, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le MSCI Monde (excluant le Canada).

	Rendement composé annuel [1]	Indice de référence [2]
1 an	-11,71 %	-12,38 %
3 ans	4,66 %	6,49 %
5 ans	5,70 %	7,89 %
10 ans	10,44 %	12,48 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.

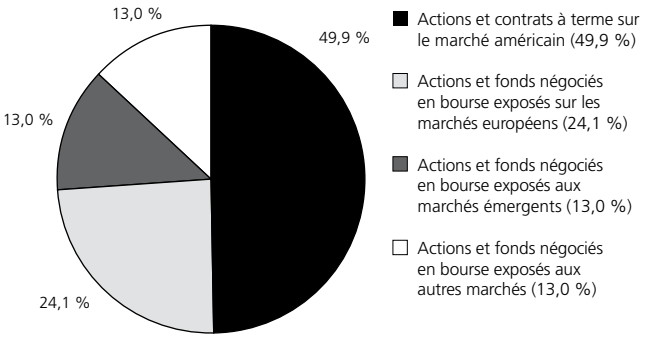
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2022



Valeur liquidative totale : **360,3 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE	14,6
2 Vanguard FTSE Developed Markets	14,6
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,6
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,6
5 Microsoft	2,6
6 Alphabet, catégorie A	1,6
7 Mastercard, catégorie A	1,5
8 Moody's	1,5
9 Johnson & Johnson	1,4
10 AutoZone	1,4
11 UnitedHealth Group	1,2
12 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1,1
13 Apple	1,1
14 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	1,0
15 PepsiCo	1,0
16 TJX Companies	1,0
17 Nestlé	1,0
18 Diageo	0,9
19 Contrats à terme sur le RUSSELL 2000	0,9
20 Oracle	0,8
21 MSCI, catégorie A	0,8
22 Becton, Dickinson and Company	0,8
23 Keyence	0,8
24 Sherwin-Williams Company	0,8
25 Roche Holding	0,8
Total	**64,4**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

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

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel 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, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans des titres de marché monétaire, des obligations canadiennes, des actions canadiennes et dans des fonds indiciels étrangers négociés en bourse, sélectionnés selon une approche d'investissement responsable. Cette démarche de sélection incorpore, en plus de l'analyse financière traditionnelle, des critères additionnels relatifs au respect de normes environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »). Même s'il est difficile de quantifier l'impact à court terme sur le rendement d'un fonds de l'inclusion des critères ESG dans le choix des émetteurs, leur utilisation influe, à plus long terme, sur la qualité globale et le profil risque-rendement des entreprises et des placements sélectionnés. Les entreprises qui gèrent en fonction des normes ESG et du développement durable sont habituellement à l'origine d'activités et d'actifs de meilleure qualité et seront mieux positionnées pour créer de la valeur de façon plus constante à long terme.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. La répartition cible est la suivante : entre 30 % et 50 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 50 % et 70 % en actions canadiennes et étrangères ;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses expectatives sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances ;
- pour les titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur une gestion active de la durée, tout en appliquant un filtre d'exclusion éthique, c. à d. qu'une entreprise est jugée inadmissible si elle tire plus de 10 % de son chiffre d'affaires directement ou indirectement, des produits suivants : divertissement pour adulte, alcool, armement, jeux de hasard, contrats militaires, énergie nucléaire et tabac ;
- pour les titres de participation canadiens, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur un processus fondamental de sélection des titres et de recherche axée sur la valeur ainsi que sur les perspectives de maintien et de croissance des dividendes. Des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont intégrés dans le processus de prise de décision et le même filtre d'exclusion éthique que pour la gestion des titres à revenu fixe est appliquée. Le gestionnaire utilise ses propres outils d'évaluation de la performance ESG dans sa gestion. Il fait également appel aux services de firmes externes spécialisées de même qu'à ses propres analyses pour choisir des sociétés, en fonction de sa politique d'investissement responsable dans laquelle ses stratégies sont détaillées selon le type d'actif concerné. Le gestionnaire utilise également le vote par procuration comme moyen de promotion des normes ESG. Il a adopté à cet égard des lignes directrices sur le vote par procuration où il indique les propositions et résolutions en faveur desquelles il s'engage à voter lorsque des considérations relatives aux normes ESG et au développement durable sont impliquées ;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds investit dans différents fonds négociés en bourse qui répliquent le rendement d'indice construits selon une approche d'investissement responsable. À titre d'exemple, les indices couverts pourraient être construits selon des critères ESG, favoriser les compagnies qui ont de plus faibles émissions de carbone ou exclure certains secteurs jugés non éthiques comme pour les titres à revenu fixe et les titres de participation canadiens. Ainsi, le FNB iShares MSCI ACWI Low Carbon Target surpondère les sociétés dont les émissions de carbone en proportion de leurs ventes ou de leur capitalisation sont inférieures à celles de sociétés semblables dans le marché en général. Quant au FNB Vanguard ESG U.S. Stock, il détient des titres de sociétés américaines de grande, moyenne et petite capitalisation en proportion de leur capitalisation boursière tout en excluant les titres de sociétés œuvrant dans les industries du divertissement pour adultes, l'alcool, le tabac, les rames, les énergies fossiles, le pari et l'énergie nucléaire ainsi que les titres de sociétés ayant contrevenu au droit du travail, ou ayant utilisé des pratiques contraires aux droits de l'Homme ou de la conservation de l'environnement.

Aucun changement important n'est survenu dans les modalités de gestion du Fonds en 2021.

RISQUE

La pandémie de la COVID-19 cause, depuis 2020, un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés boursiers mondiaux. Les risques de placement dans ce Fonds sont plus amplement décrits dans son prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de -9,21 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -9,58 %.

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 2022 a été avantagée par sa surpondération en titres à revenu fixes à courte échéance qui ont été significativement moins désavantagés par la hausse des taux d'intérêt que les titres obligataires de l'indice. Le rendement du Fonds a également bénéficié de la plus-value réalisée grâce à la sélection de titre de qualité effectuée par le gestionnaire du portefeuille d'actions canadiennes.

L'impact favorable de ces facteurs a permis de contrebalancer l'impact négatif du choix d'investir dans certains FNB de type ESG. L'investissement dans le FNB iShares ESG Aware MSCI EM 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 (-22,41 %) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent MSCI Emerging Markets Index (-20,56 %) 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 (-19,11 %) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent iShares MSCI ACWI ETF (-18,37 %) qui ne tient pas compte des facteurs ESG.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

L'année 2022 s'est déroulée en deux temps sur le marché obligataire canadien. La bonne tenue de l'économie canadienne de même que l'augmentation des pressions inflationnistes ont amené la Banque du Canada à procéder à trois augmentations de son taux directeur en première moitié d'année et à entamer un programme de resserrement quantitatif à partir du mois d'avril. Ces mesures se sont directement reflétées dans le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à 1,42 % et a terminé le mois de juin à 3,23 %. Cette importante hausse de taux a provoqué la chute de l'indice obligataire FTSE Canada qui a réalisé un rendement de -12,23 % en première moitié d'année. L'accélération du resserrement de la politique monétaire par la Banque du Canada en deuxième moitié d'année s'est toutefois reflétée de façon différente. Alors que la Banque du Canada a accéléré la cadence en procédant à quatre hausses de son taux directeur totalisant 2,75 %, les taux d'intérêt sur le marché obligataire sont demeurés relativement stables. Les premiers signes d'atténuation des pressions inflationnistes de même que l'anticipation par les investisseurs d'un ralentissement économique se sont reflétés dans l'évolution des taux d'intérêt qui semblent pointer aujourd'hui vers une baisse du taux directeur. En fin d'année, le taux d'intérêt des obligations du Canada 10 ans se situait à 3,30 % comparativement à un taux directeur de 4,25 %, ce qui représente un inversement de la courbe des taux à des niveaux jamais vus depuis 1990. Cette stabilité des taux d'intérêt à long terme a permis à l'indice obligataire FTSE Canada de réaliser un rendement de +0,62 % en deuxième moitié d'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'instar des principaux marchés boursiers à l'échelle mondiale, l'année 2022 a été difficile sur le marché boursier canadien. L'importante hausse de taux d'intérêt observée sur le marché obligataire canadien en première moitié d'année a eu un effet négatif important sur le marché boursier canadien. L'impact de ce facteur a été particulièrement élevé dans les secteurs davantage sensibles aux taux d'intérêt tels les technologies de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire qui ont réalisé des rendements respectifs de -55,29 %, -21,67 % et -17,11 % en première moitié d'année. La normalisation des taux d'intérêt à partir du mois de juin a cependant permis au marché boursier canadien de réaliser un rendement positif en deuxième moitié d'année. Bien que l'année 2022 se soit avérée difficile, le marché boursier canadien a néanmoins réalisé un rendement supérieur à la majorité de ses pairs grâce à la bonne tenue de l'économie canadienne et son exposition aux ressources naturelles. La forte augmentation du prix de l'énergie au courant de l'année a notamment permis à ce secteur de réaliser un rendement de 30,27 % en 2022.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

L'année 2022 a marqué le renversement de la tendance favorable des dernières années sur le marché boursier américain. Malgré la bonne tenue de l'économie américaine, l'important resserrement de la politique monétaire effectué par la Réserve fédérale américaine (FED) a significativement affecté le niveau d'évaluation des entreprises. Ce facteur 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 anticipée élevé au sein des marchés boursiers américains. L'impact de la hausse des taux d'intérêt à long terme a été particulièrement important pour cette catégorie de titres qui avait fortement bénéficié de l'injection massive de liquidités par la FED au cours des dernières années. L'appréciation du dollar américain en 2022 a également nuit à la performance du marché boursier américain mesurée en $US étant donné son impact négatif sur les bénéfices des entreprises américaines réalisés à l'étranger. Ce facteur s'est cependant avéré favorable pour les investisseurs canadiens qui ont bénéficié de l'impact positif de la variation du taux de change USD/CAD sur la valeur des titres américains en dollar canadien.

EUROPE ET JAPON

L'année 2022 s'est avérée particulièrement turbulente sur le marché européen. L'invasion russe en Ukraine au mois de février a eu des répercussions importantes sur l'économie européenne. L'escalade de sanctions économiques liées au conflit a provoqué la chute drastique des importations de ressources énergétiques russes dont l'Europe dépendait de façon importante jusqu'alors. Le marché de l'énergie européen s'est ainsi rapidement retrouvé en situation de pénurie ce qui a provoqué une explosion du prix des ressources énergétiques sur le continent. Ce phénomène a exacerbé de façon importante les pressions inflationnistes qui affligeaient déjà l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne(BCE) a réagi à ces pressions en procédant à quatre hausses de taux directeur totalisant 2,5 % en deuxième moitié d'année en plus d'entamer un programme visant la diminution de la taille de son bilan. Ce resserrement des conditions financières s'est directement reflété sur le marché boursier européen qui a atteint un creux à la fin du mois de septembre. L'allègement plus important qu'anticipé des pressions inflationnistes issues de la hausse du prix de l'énergie en fin d'année a cependant bénéficié de façon importante au marché européen. Les températures hivernales nettement supérieures aux moyennes historiques ont contribué à diminuer la demande énergétique européenne. Au même moment, les mesures de confinement drastiques imposées en Chine ont permis de réorienter une importante quantité de ressources énergétiques vers le continent européen. Ce dénouement a amené les investisseurs à diminuer leurs anticipations face au resserrement de la politique monétaire de la BCE et permis au marché boursier européen de réaliser un rendement supérieur à la majorité des indices boursiers en 2022.

La Banque du Japon (BdJ) a fait figure d'exception dans le paysage des grandes banques centrales en 2022. Alors que ses homologues procédaient à la mise en place de mesures restrictives afin de contrer la hausse de l'inflation sur leur territoire, la banque centrale japonaise a préservé une politique monétaire très accommodante. La BdJ a maintenu son taux directeur à -0,10 % tout au long de l'année en plus d'annoncer au mois de février son intention de procéder à l'injection de liquidités sur le marché obligataire japonais afin de maintenir le taux des obligations du gouvernement japonais 10 ans à un niveau plafond de 0,25 %. La progression graduelle de l'inflation qui avait jusqu'alors tardé à s'implanter en territoire japonais a cependant amené l'institution à hausser le taux plafond à 0,50 % lors d'une annonce surprise au mois de décembre. Cet important écart de taux d'intérêt avec les principaux marchés mondiaux s'est reflété sur la devise japonaise qui s'est dépréciée de façon importante en 2022.

MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2022 s'est avérée particulièrement difficile pour l'économie chinoise. Le début d'année a été marqué par le ralentissement accentué du marché immobilier qui représente un secteur important de l'économie chinoise. Les politiques de confinement extrêmes adoptées par le gouvernement Chinois dans le cadre de sa politique zéro Covid ont par la suite durement touché l'économie chinoise. Les révoltes populaires ainsi que les dommages économiques provoqués par ces mesures ont finalement amené les dirigeants chinois à abandonner de façon abrupte cette stratégie au début du mois de décembre. Ces difficultés se sont directement reflétées sur marché boursier chinois qui a réalisé une mauvaise performance en 2022. À l'opposé, les marchés émergents d'Amérique latine se sont mieux tirés d'affaire. Le Pérou, le Chili et le Brésil ont réalisé un rendement supérieur à la majorité des marchés boursiers mondiaux 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.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE [1]

	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net en début de l'exercice	**14,28 $**	13,05 $	11,98 $	10,58 $	10,89 $
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	**0,29**	0,28	0,26	0,28	0,28
Total des charges	**(0,15)**	(0,15)	(0,14)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	**0,02**	0,11	0,11	0,07	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	**(1,44)**	1,11	1,09	1,26	(0,40)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation [2]	**(1,28)**	1,35	1,32	1,48	(0,26)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	**0,08**	0,02	0,04	0,06	0,05
Dividendes	**0,07**	0,09	0,08	0,08	0,08
Gains en capital	**0,01**	—	0,02	—	—
Remboursement de capital	**—**	—	—	—	—
Distributions totales [3]	**0,16**	0,11	0,14	0,14	0,13
Actif net à la fin de l'exercice [3]	**12,81 $**	14,28 $	13,05 $	11,98 $	10,58 $

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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
Valeur liquidative totale (en milliers de $) [1]	**132 909 $**	136 898 $	89 700 $	49 964 $	35 038 **$**
Nombre de parts rachetables en circulation [1]	**10 375 299**	9 585 386	6 872 623	4 172 383	3 312 654
Ratio des frais de gestion (%) [2]	**1,09 %**	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 **%**
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) [3]	**1,15 %**	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 **%**
Taux de rotation du portefeuille (%) [4]	**80 %**	106 %	85 %	106 %	70 **%**
Ratio des frais d'opérations (%) [5]	**0,01 %**	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 **%**
Valeur liquidative par part ($)	**12,81 $**	14,28 $	13,05 $	11,98 $	10,58 **$**

(1) Données 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.

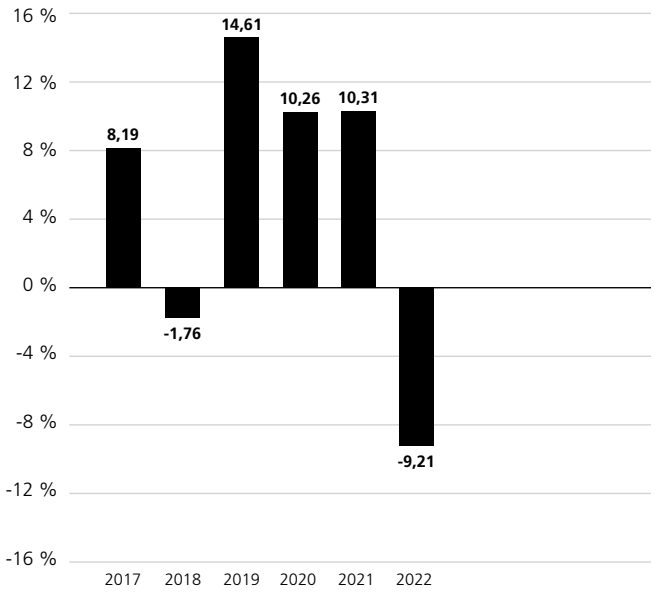
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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.

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2022, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE TMX Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE TMX Canada – univers obligataire à 37 %, S&P/TSX composé à 30 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

	Rendement composé annuel [1]	Indice de référence [2]
1 an	-9,21 %	-9,58 %
3 ans	3,36 %	3,65 %
5 ans	4,45 %	4,76 %
Depuis sa création le 16 septembre 2016	5,14 %	5,48 %

1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.

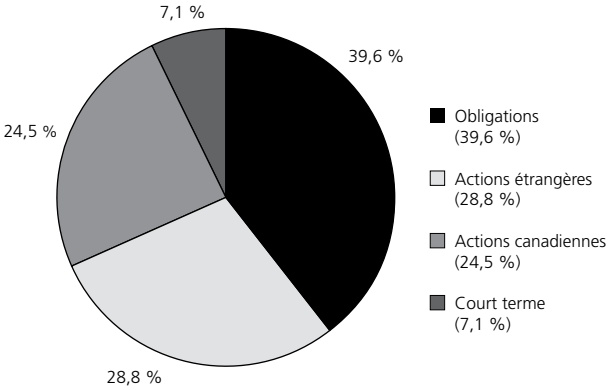
2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2022



Valeur liquidative totale : **132,9 millions $**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

		% de la valeur liquidative
1	iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	8,9
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
3	Vanguard ESG International Stock	4,2
4	Vanguard ESG U.S. Stock	4,1
5	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	4,0
6	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	3,1
7	iShares ESG Aware MSCI EAFE	2,7
8	iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	2,5
9	iShares ESG Aware MSCI EM	2,4
10	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2032-06-01	1,9
11	Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	1,6
12	iShares MSCI KLD 400 Social	1,6
13	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,6
14	iShares ESG Aware MSCI USA	1,5
15	iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,4
16	Chemin de fer Canadien Pacifique	1,3
17	Constellation Software	1,3
18	Dollarama	1,3
19	Metro	1,2
20	CGI, catégorie A	1,2
21	Intact Corporation financière	1,2
22	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,2
23	Thomson Reuters	1,1
24	Banque Royale du Canada	1,1
25	Industries Toromont	1,0
	Total	**60,5**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

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

- **dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com ; ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597 ; ou**
- **en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.**

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