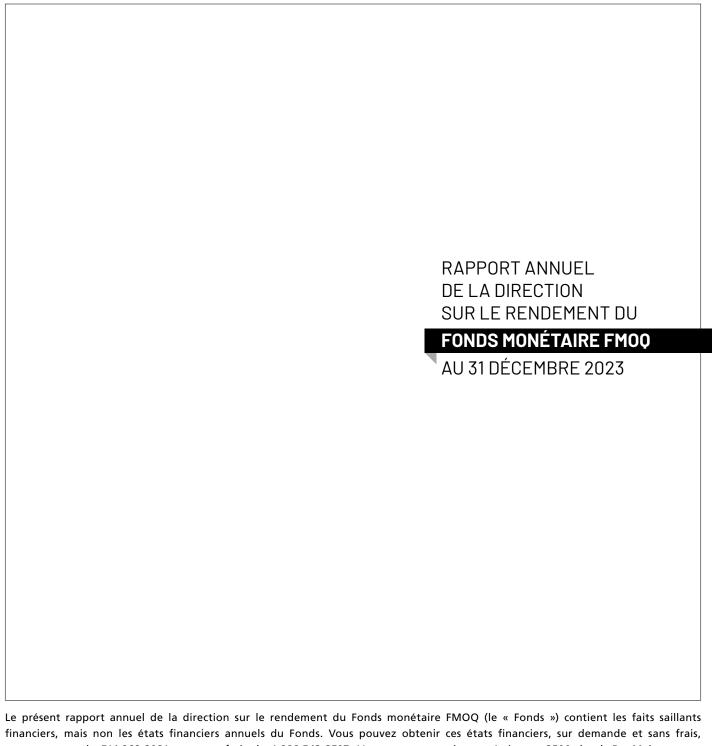


Les présents rapports annuels de la direction sur les rendements des Fonds FMOQ contiennent les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels des Fonds FMOQ. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans 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.



# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU FONDS MONÉTAIRE FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2023 RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2023 RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU FONDS OMNIBUS FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2023 RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU FONDS DE PLACEMENT FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2023 RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU FONDS REVENU MENSUEL FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2023 RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2023 RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2023 RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2023 RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ AU 31 DÉCEMBRE 2023



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.



#### **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 quasiespèces 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

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 4,54 % alors que son indice de référence, le FTSE Canada – BT 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 4,71 %.

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**

L'année 2023 sur le marché monétaire canadien a été marquée par la décélération du rythme des augmentations du taux directeur. Le ralentissement de la croissance économique et des pressions inflationnistes a amené la Banque du Canada à ralentir le rythme des hausses de taux en début d'année. La persistance de l'inflation s'est cependant avérée plus importante qu'anticipé au cours de l'été alors que les mesures d'inflation fondamentale s'établissaient nettement au-dessus de la cible de 2 % de la Banque. L'institution a ainsi procédé à deux hausses de taux supplémentaires de 0,25 % au cours de la période estivale. La seconde moitié d'année a été marquée par le ralentissement de l'économie canadienne alors que l'augmentation des taux continuait d'influencer l'économie de façon progressive. La Banque a conséquemment maintenu son taux directeur inchangé à 5.0 % lors des trois dernières rencontres de l'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.

# FONDS **MONÉTAIRE** FMOQ

#### **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)

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début d'exercice	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,50	0,21	0,02	0,07	0,20
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,01)	(0,03)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	_	_	_	_	_
Gains (pertes) non réalisés	_	_	_	_	_
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,45	0,17	0,01	0,04	0,15
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,45	0,17	0,01	0,05	0,15
Dividendes	_	_	_	_	_
Gains en capital	_	_	_	_	
Remboursement de capital	_	_	_	_	
Distributions totales <sup>(3)</sup>	0,45	0,17	0,01	0,05	0,15
Actif net à la fin de l'exercice (3)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (1)	118 210 \$	68 706 \$	63 062 \$	102 940 \$	59 825 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (1)	11 804 406	6 860 937	6 297 418	10 279 551	5 974 080
Ratio des frais de gestion (%) (2)	0,46 %	0,39 %	0,12 %	0,27 %	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.

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.

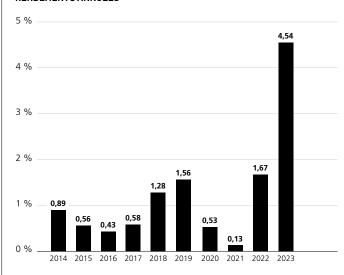
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

#### **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

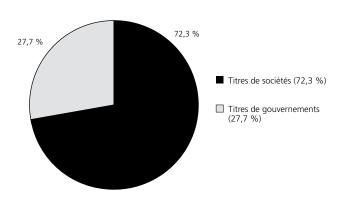


## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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 2023



Valeur liquidative totale: 118,2 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

		la valeur quidative
1	Banque Manuvie du Canada, billets, 2,943 %, 2024-01-05	8,1
2	Ville de Montréal, billets, 4,892 %, 2024-02-29	4,1
3	Ville de Calgary, billets, 4,825 %, 2024-02-01	3,4
4	Central 1 Credit Union, billets, 5,001 %, 2024-06-25	3,3
5	Financière CDP, billets, 5,014 %, 2024-06-10	3,0
6	Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 4,617 %, 2024-01-31	2,7
7	Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 4,837 %, 2024-02-07	2,6
8	Central 1 Credit Union, billets, 5,138 %, 2024-05-21	2,5
9	Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 4,278 %, 2024-01-17	2,2
10	Banque Royale du Canada, billets, 4,939 %, 2024-02-26	2,2
11	Banque Scotia, billets, 4,061 %, 2024-01-11	2,1
12	Province de la Colombie-Britannique, billets, 4,904 %, 2024-07-18	3 2,1
13	Bons du Trésor de l'Ontario, 4,926 %, 2024-08-28	2,0
14	Bons du Trésor de l'Ontario, 4,946 %, 2024-06-12	1,9
15	Royal Bank of Canada, taux variable, 2024-11-15	1,9
16	Honda Canada Finance, billets, 4,068 %, 2024-01-11	1,8
17	Central 1 Credit Union, billets, 4,356 %, 2024-01-18	1,8
18	Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2024-10-18	1,8
19	Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 4,836 %, 2024-02-28	1,8
20	Canadian Master Trust, série A, billets, 1,893 %, 2024-09-04	1,5
21	Province de l'Alberta, billets, 4,932 %, 2024-11-22	1,5
22	Honda Canada Finance, billets, 5,176 %, 2024-05-07	1,5
23	Banque de Montréal, taux variable, 2024-09-19	1,4
24	Banque de Montréal, billets, 4,587 %, 2024-05-02	1,4
25	Banque Royale du Canada, billets, 4,596 %, 2024-05-02	1,4
_	Total	60,0

<sup>\*</sup> Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

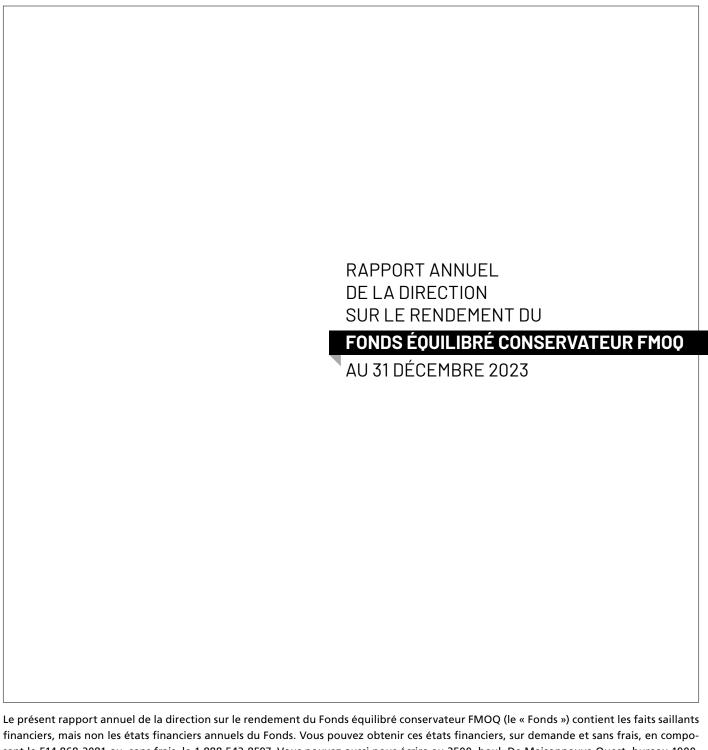
# FONDS **MONÉTAIRE** FMOQ

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



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

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



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.



#### **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 d'emprunt émis par les sociétés canadiennes;
- 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 titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes, 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

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 6,82 % 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 9,36 %.

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 en 2023 a été désavantagée par le rendement moins élevé des actions à dividendes élevés et à faible volatilité détenues en portefeuille. La sous-performance du portefeuille d'obligations à court terme qui ont bénéficié de façon moins importante de la baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien a également nui au rendement du fonds.

#### **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Après une première moitié d'année assez stable, la volatilité s'est accentuée sur le marché obligataire en deuxième moitié d'année. La persistance plus importante qu'anticipé des pressions inflationnistes au courant de l'été a propulsé à la hausse les taux obligataires lors du troisième trimestre. Le taux des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à un niveau de 3,30 % a ainsi atteint un sommet annuel de 4,26 % au début du mois d'octobre. Le ralentissement de l'économie canadienne, l'assouplissement des conditions du marché du travail ainsi que l'atténuation des pressions inflationnistes pour un éventail grandissant de biens et services ont cependant provoqué une importante baisse de taux en fin d'année. Le taux des obligations 10 ans a terminé l'année à 3,10 %. Cette baisse de taux a propulsé à la hausse l'Indice des obligations universelles FTSE Canada qui a finalement réalisé un rendement de 6,69 % en 2023.

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'instar des principaux marchés boursiers mondiaux, le marché canadien s'est apprécié de façon significative en 2023. Après avoir stagné en première moitié d'année, le marché canadien a touché un creux au mois d'octobre alors que les entreprises subissaient la hausse marquée des taux d'intérêts ainsi que l'impact des hausses salariales. Le marché boursier canadien a cependant bénéficié de façon importante des signes de diminution des pressions inflationnistes observés en fin d'année. Malgré les importantes révisions à la baisse des bénéfices prévisionnels des entreprises canadiennes, l'impact favorable de l'assouplissement des conditions financières au Canada a propulsé à

la hausse l'évaluation du marché boursier canadien. L'indice composé S&P/TSX a finalement réalisé un rendement de 11,75 % en 2023. Bien qu'appréciable, cette performance se situe tout de même sous la moyenne des principaux indices boursiers mondiaux.

# MARCHÉS INTERNATIONAUX ÉTATS-UNIS

Après une année difficile en 2022, le marché boursier américain s'est de nouveau démarqué avec une excellente performance en 2023. La stabilité plus importante qu'anticipé des bénéfices des entreprises américaines face au resserrement des conditions financières ainsi que l'appréciation exceptionnelle des titres des géants du secteur des technologies ont permis au marché boursier américain de réaliser un rendement élevé en première moitié d'année. Le ralentissement des pressions inflationnistes observé en fin d'année a également permis au marché boursier américain de s'apprécier fortement en deuxième moitié d'année. La baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire alors que les investisseurs révisaient à la hausse les bénéfices prévisionnels des entreprises américaines ont fortement bénéficié à l'évaluation du marché boursier américain en fin d'année.

#### **EUROPE ET JAPON**

Le début d'année 2023 a été marqué par le retour de la croissance économique et de l'inflation au sein de l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne (BCE) a réagi à ces événements en procédant à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % au cours de la première moitié d'année. La seconde moitié d'année a été marquée par le ralentissement de l'économie européenne alors que l'impact de la transmission des hausses de taux s'est avéré important. Le resserrement des conditions financières de même que la décélération de l'activité industrielle mondiale ont également contribué à la diminution de la demande et au fléchissement de l'inflation. La BCE a réagi à ces développements en diminuant le rythme des augmentations du taux directeur en deuxième moitié d'année. Le marché boursier européen s'est pour sa part apprécié significativement en fin d'année alors que les taux d'intérêt sur le marché obligataire européen ont diminué de façon importante.

La Banque du Japon (BdJ) a continué de s'illustrer en 2023 en demeurant la seule Banque centrale d'une économie développée à maintenir une politique monétaire ultra accommodante. Malgré la relance de l'économie japonaise en première moitié d'année et le maintien depuis plus d'un an de l'inflation au-dessus de la cible de 2 % de la BdJ l'institution a maintenu son taux directeur à -0,10 %. La diminution de l'inflation en fin d'année a poussé à la baisse les taux d'intérêt sur le marché obligataire japonais ce qui a eu un impact favorable sur le marché boursier en fin d'année.

## MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2023 s'est avérée pénible sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. Le faible niveau de demande des ménages ainsi que le ralentissement du marché immobilier ont exercé une pression à la baisse sur l'activité économique chinoise tout au long de l'année. La réticence des autorités à mettre en place des mesures de stimulation substantielles a également contribué à maintenir la morosité du climat économique. Le marché boursier chinois a ainsi réalisé la pire performance parmi les principaux marchés mondiaux.

#### **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.

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

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en viqueur.

# FONDS **ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR** FMOQ

#### **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)

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début d'exercice	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,36	0,31	0,29	0,3	0,32
Total des charges	(80,0)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	0,07	0,03	_	_
Gains (pertes) non réalisés	0,70	(1,18)	0,51	0,27	0,76
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,75	(0,89)	0,74	0,48	0,99
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	0,14	0,12	0,14	0,16
Dividendes	0,08	0,08	0,07	0,08	0,08
Gains en capital	_	0,12	_	_	
Remboursement de capital	_	_	_	_	_
Distributions totales <sup>(3)</sup>	0,27	0,34	0,19	0,22	0,24
Actif net à la fin de l'exercice <sup>(3)</sup>	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (1)	321 212 <b>\$</b>	309 269 \$	337 321 \$	266 644 \$	226 253 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (1)	27 641 056	27 749 247	27 282 768	22 562 030	19 577 617
Ratio des frais de gestion (%) (2)(6)	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 (%) <sup>(4)</sup>	26,77 %	7 %	8 %	9 %	6 %
Ratio des frais d'opérations (%) (5)(6)	0,01 %	— %	0,01 %	— %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$

- (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.
- (6) Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

# 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

## FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOO

## 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.

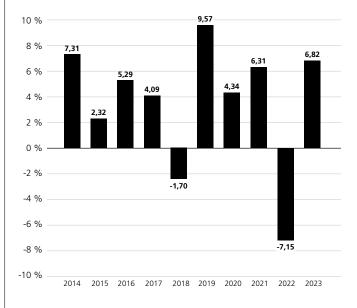
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

#### **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 2023, 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 Canada – BT 91 jours à 10 %, FTSE 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 <sup>2</sup>
1 an	6,82 %	9,36 %
3 ans	1,78 %	1,27 %
5 ans	3,81 %	4,58 %
10 ans	3,61 %	4,50 %

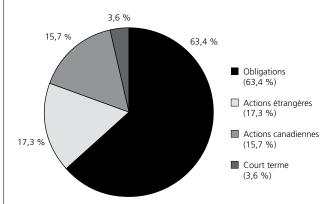
- Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que 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 2023



Valeur liquidative totale: 321,2 millions \$

# LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

		% de la valeur liquidative
1	Fonds obligations canadiennes FMOQ	30,6
2	Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	4,5
3	iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index ETF	4,5
4	BMO obligations de sociétés à court terme	4,5
5	iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,0
6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
7	Vanguard MSCI Canada Index	3,5
8	iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,4
9	Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,4
10	iShares Canadian Short Term Bond Index	3,3
11	iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,7
12	iShares MSCI Min Vol Canada Index	2,6
13	Vanguard Dividend Appreciation	2,0
14	iShares Core Dividend Growth	1,8
15	Vanguard S&P 500 Index ETF (CAD-hedged)	1,8
16	iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	1,6
17	Banque Toronto-Dominion, 4,477 %, 2028-01-18	1,6
18	BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,5
19	Vanguard High Dividend Yield	1,5
20	iShares Core High Dividend	1,2
21	Banque de Montréal, 5,039 %, 2028-05-29	1,2
22	Banque de Montréal, 2,700 %, 2024-09-11	1,2
23	Banque Scotia, 2,160 %, 2025-02-03	1,2
24	Banque Nationale du Canada, 2,983 %, 2024-03-04	1,2
25	Vanguard Total Stock Market	1,2
	Total	89,6

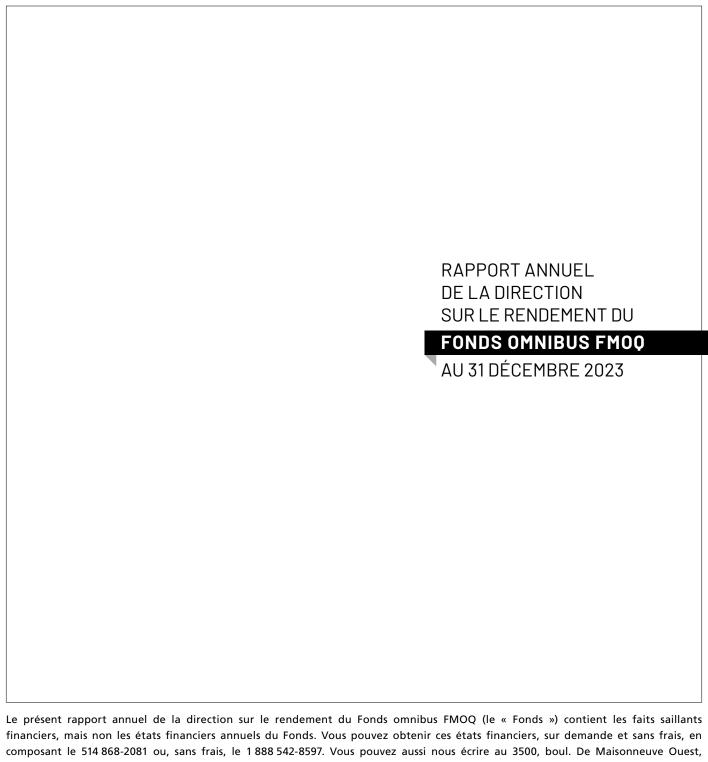
\* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

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**.



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.



bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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



#### **ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION**

#### **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;
- la gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera. Franklin Templeton, CIBC, Optimum et Gestion privée FMOQ. Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation en favorisant la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Pour la portion petite capitalisation, Fiera sélectionnera des titres en combinant les styles valeur et croissance. Pour la portion grande capitalisation, la philosophie de placement de Fiera est axée sur la qualité. Franklin Templeton entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. CIBC entend investir l'actif sous sa gestion selon une approche croissance. Optimum entend investir l'actif sous sa gestion selon une stratégie multifacteurs combinant faible volatilité, équipondéré et momentum. Pour compléter le portefeuille d'actions canadiennes, Gestion privée FMOQ investira en fonds négociés en bourse indiciels qui suivent efficacement le rendement de l'indice S&P/TSX;

• 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.

#### **RISOUE**

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 9,94 % 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 11,86 %.

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 en 2023 a été négativement impacté par l'allocation géographique de son portefeuille d'actions étrangères. Le rendement inférieur réalisé par les titres de marchés émergents ainsi que la surperformance du marché américain ont eu un impact négatif sur le rendement du fonds. La portion du portefeuille exposée aux actions américaines à petite capitalisation de même qu'aux sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation a également nui au rendement du fonds en 2023.

#### **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

En date du 28 avril 2023, Jarislowsky Fraser Limitée a cessé d'être gestionnaire de portefeuille du Fonds omnibus FMOQ. À cette même date, Gestion d'actifs CIBC inc. et Optimum Gestion de placements Inc. ont joint l'équipe de gestionnaires de portefeuille.

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Après une première moitié d'année assez stable, la volatilité s'est accentuée sur le marché obligataire en deuxième moitié d'année. La persistance plus importante qu'anticipé des pressions inflationnistes au courant de l'été a propulsé à la hausse les taux obligataires lors du troisième trimestre. Le taux des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à un niveau de 3,30 % a ainsi atteint un sommet annuel de 4,26 % au début du mois d'octobre. Le ralentissement de l'économie canadienne, l'assouplissement des conditions du marché du travail ainsi que l'atténuation des pressions inflationnistes pour un éventail grandissant de biens et services ont cependant provoqué une importante baisse de taux en fin d'année. Le taux des obligations 10 ans a terminé l'année à 3,10 %. Cette baisse de taux a propulsé à la hausse l'Indice des obligations universelles FTSE Canada qui a finalement réalisé un rendement de 6,69 % en 2023.

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'instar des principaux marchés boursiers mondiaux, le marché canadien s'est apprécié de façon significative en 2023. Après avoir stagné en première moitié d'année, le marché canadien a touché un creux au mois d'octobre alors que les entreprises subissaient la hausse marquée des taux d'intérêts ainsi que l'impact des hausses salariales. Le marché boursier canadien a cependant bénéficié de façon importante des signes de diminution des pressions inflationnistes observés en fin d'année. Malgré les importantes révisions à la baisse des bénéfices prévisionnels des entreprises canadiennes, l'impact favorable de l'assouplissement des conditions financières au Canada a propulsé à la hausse l'évaluation du marché boursier canadien. L'indice composé S&P/TSX a finalement réalisé un rendement de 11,75 % en 2023. Bien qu'appréciable, cette performance se situe tout de même sous la moyenne des principaux indices boursiers mondiaux.

# MARCHÉS INTERNATIONAUX

## ÉTATS-UNIS

Après une année difficile en 2022, le marché boursier américain s'est de nouveau démarqué avec une excellente performance en 2023. La stabilité plus importante qu'anticipé des bénéfices des entreprises américaines face au resserrement des conditions financières ainsi que l'appréciation exceptionnelle des titres des géants du secteur des technologies ont permis au marché boursier américain de réaliser un rendement élevé en première moitié d'année. Le ralentissement des

pressions inflationnistes observé en fin d'année a également permis au marché boursier américain de s'apprécier fortement en deuxième moitié d'année. La baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire alors que les investisseurs révisaient à la hausse les bénéfices prévisionnels des entreprises américaines ont fortement bénéficié à l'évaluation du marché boursier américain en fin d'année.

#### EUROPE ET JAPON

Le début d'année 2023 a été marqué par le retour de la croissance économique et de l'inflation au sein de l'économie européenne.

La Banque Centrale Européenne (BCE) a réagi à ces événements en procédant à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % au cours de la première moitié d'année. La seconde moitié d'année a été marquée par le ralentissement de l'économie européenne alors que l'impact de la transmission des hausses de taux s'est avéré important. Le resserrement des conditions financières de même que la décélération de l'activité industrielle mondiale ont également contribué à la diminution de la demande et au fléchissement de l'inflation. La BCE a réagi à ces développements en diminuant le rythme des augmentations du taux directeur en deuxième moitié d'année. Le marché boursier européen s'est pour sa part apprécié significativement en fin d'année alors que les taux d'intérêt sur le marché obligataire européen ont diminué de façon importante.

La Banque du Japon (BdJ) a continué de s'illustrer en 2023 en demeurant la seule Banque centrale d'une économie développée à maintenir une politique monétaire ultra accommodante. Malgré la relance de l'économie japonaise en première moitié d'année et le maintien depuis plus d'un an de l'inflation au-dessus de la cible de 2 % de la BdJ l'institution a maintenu son taux directeur à -0,10 %. La diminution de l'inflation en fin d'année a poussé à la baisse les taux d'intérêt sur le marché obligataire japonais ce qui a eu un impact favorable sur le marché boursier en fin d'année.

## MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2023 s'est avérée pénible sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. Le faible niveau de demande des ménages ainsi que le ralentissement du marché immobilier ont exercé une pression à la baisse sur l'activité économique chinoise tout au long de l'année. La réticence des autorités à mettre en place des mesures de stimulation substantielles a également contribué à maintenir la morosité du climat économique. Le marché boursier chinois a ainsi réalisé la pire performance parmi les principaux marchés mondiaux.

## **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.

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

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

## **FAITS SAILLANTS FINANCIERS**

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

#### ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début d'exercice	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,78	0,68	0,58	0,70	0,58
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,59	0,36	1,13	0,11	0,28
Gains (pertes) non réalisés	1,45	(3,64)	1,55	1,17	2,66
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	2,70	(2,73)	3,12	1,87	3,41
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,34	0,21	0,14	0,20	0,23
Dividendes	0,19	0,18	0,18	0,17	0,17
Gains en capital	0,23	0,27	0,94	_	
Remboursement de capital	_	_	_	_	
Distributions totales <sup>(3)</sup>	0,76	0,66	1,26	0,37	0,40
Actif net à la fin de l'exercice <sup>(3)</sup>	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (1)	882 778 \$	826 718 \$	907 836 \$	794 394 \$	761 705 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (1)	29 930 281	30 014 325	29 344 273	27 322 043	27 642 090
Ratio des frais de gestion (%) (2)(6)	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 (%) <sup>(4)</sup>	18,89 %	16 %	21 %	54 %	19 %
Ratio des frais d'opérations (%) (5)(6)	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$

- (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.
- (6) Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

# 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.

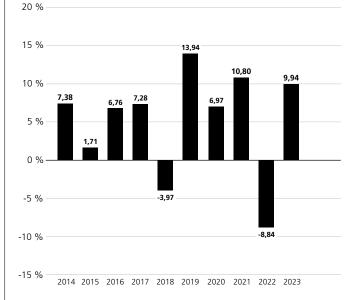
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

#### **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 2023, 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 Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE 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 <sup>2</sup>
1 an	9,94 %	11,86 %
3 ans	3,55 %	3,88 %
5 ans	6,24 %	7,16 %
10 ans	4,98 %	6,34 %

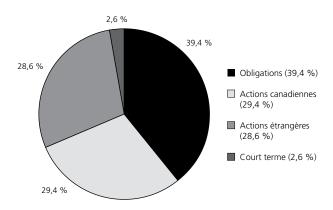
- Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que 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 2023



Valeur liquidative totale: 882,8 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	39,4
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,6
<b>3</b> Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	4,7
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
5 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
<b>6</b> Banque Royale du Canada	1,0
7 Constellation Software	0,8
8 Banque de Montréal	0,8
<b>9</b> Canadien Pacifique Kansas City	0,7
10 Banque Toronto-Dominion	0,7
11 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
12 Alimentation Couche-Tard	0,6
13 Intact Corporation financière	0,5
14 CGI, catégorie A	0,5
15 Thomson Reuters	0,5
16 Dollarama	0,5
17 TELUS	0,5
18 Waste Connections	0,5
19 Groupe TMX	0,4
20 Metro	0,4
21 Industries Toromont	0,4
22 Compagnies Loblaw	0,4
23 Shopify, catégorie A	0,3
24 Restaurant Brands International	0,3
25 Brookfield, catégorie A	0,3
Total	87,8

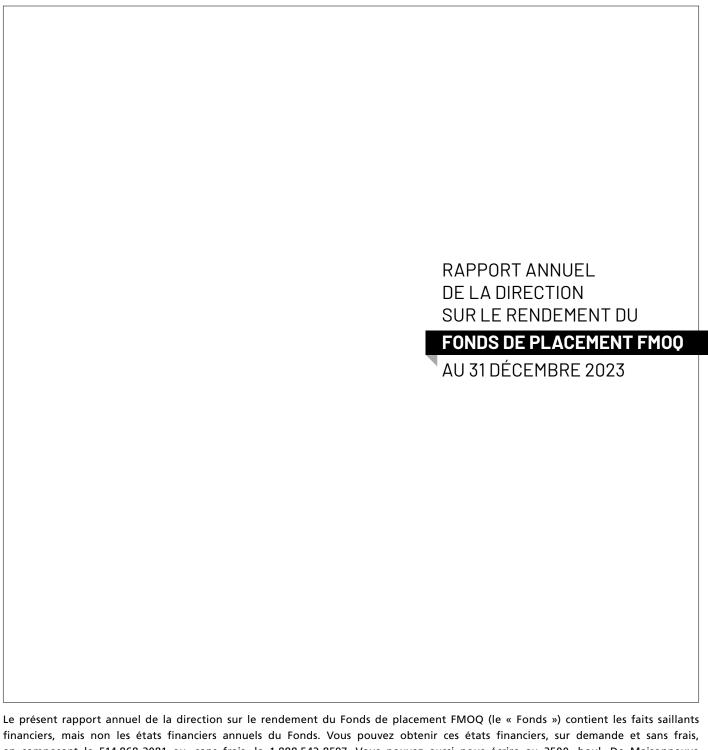
L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.



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

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

<sup>\*</sup> Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.



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.



#### **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'obligations et 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 42 % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 58 % 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;
- la gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera, CIBC et Optimum. Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation en favorisant la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Pour la portion petite capitalisation, Fiera sélectionnera des titres en combinant les styles valeur et croissance. Pour la portion grande capitalisation, la philosophie de placement de Fiera est axée sur la qualité. CIBC entend investir l'actif sous sa gestion selon une approche croissance. Optimum entend investir l'actif sous sa gestion selon une stratégie multifacteurs combinant faible volatilité, équipondéré et momentum. Pour compléter le portefeuille d'actions canadiennes, une portion des actifs a été confié à Gestion privée

FMOQ. Cette dernière entend investir l'actif qui lui est confié dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett.

 pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise le Fonds actions internationales FMOQ pour une première tranche, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. L'autre tranche 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.

#### **RISOUE**

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 8,36 % 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 13,88 %.

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.

Le rendement du fonds en 2023 a été défavorisé par le mandat d'allocation tactique du fonds : la surpondération du portefeuille en titres de trésorerie, sa sous-pondération en titres obligataires ainsi que sa sous-pondération en actions internationales ont nui à la performance du fonds. L'exposition du fonds aux marchés émergents, aux secteurs de l'immobilier et des infrastructures ainsi qu'aux actions à faible volatilité qui ont réalisé un rendement inférieur à celui de l'indice en 2023 ont également eu un impact négatif sur son rendement.

#### **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

En date du 28 avril 2023, Jarislowsky Fraser Limitée a cessé d'être gestionnaire de portefeuille du Fonds placement FMOQ. À cette même date, Gestion d'actifs CIBC inc. et Optimum Gestion de placements Inc. ont joint l'équipe de gestionnaires de portefeuille.

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Après une première moitié d'année assez stable, la volatilité s'est accentuée sur le marché obligataire en deuxième moitié d'année. La persistance plus importante qu'anticipé des pressions inflationnistes au courant de l'été a propulsé à la hausse les taux obligataires lors du troisième trimestre. Le taux des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à un niveau de 3,30 % a ainsi atteint un sommet annuel de 4,26 % au début du mois d'octobre. Le ralentissement de l'économie canadienne, l'assouplissement des conditions du marché du travail ainsi que l'atténuation des pressions inflationnistes pour un éventail grandissant de biens et services ont cependant provoqué une importante baisse de taux en fin d'année. Le taux des obligations 10 ans a terminé l'année à 3,10 %. Cette baisse de taux a propulsé à la hausse l'Indice des obligations universelles FTSE Canada qui a finalement réalisé un rendement de 6,69 % en 2023.

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'instar des principaux marchés boursiers mondiaux, le marché canadien s'est apprécié de façon significative en 2023. Après avoir stagné en première moitié d'année, le marché canadien a touché un creux au mois d'octobre alors que les entreprises subissaient la hausse marquée des taux d'intérêts ainsi que l'impact des hausses salariales. Le marché boursier canadien a cependant bénéficié de façon importante des signes de diminution des pressions inflationnistes observés en fin d'année. Malgré les importantes révisions à la baisse des bénéfices prévisionnels des entreprises canadiennes, l'impact favorable de l'assouplissement des conditions financières au Canada a propulsé à la hausse l'évaluation du marché boursier canadien. L'indice composé S&P/TSX a finalement réalisé un rendement de 11,75 % en 2023. Bien qu'appréciable, cette performance se situe tout de même sous la moyenne des principaux indices boursiers mondiaux.

# MARCHÉS INTERNATIONAUX

## ÉTATS-UNIS

Après une année difficile en 2022, le marché boursier américain s'est de nouveau démarqué avec une excellente performance en 2023. La stabilité plus importante qu'anticipé des bénéfices des entreprises américaines face au resserrement des conditions financières ainsi que l'appréciation exceptionnelle des titres des géants du secteur des technologies ont permis au marché boursier américain de réaliser un rendement élevé en première moitié d'année. Le ralentissement des

pressions inflationnistes observé en fin d'année a également permis au marché boursier américain de s'apprécier fortement en deuxième moitié d'année. La baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire alors que les investisseurs révisaient à la hausse les bénéfices prévisionnels des entreprises américaines ont fortement bénéficié à l'évaluation du marché boursier américain en fin d'année.

#### EUROPE ET JAPON

Le début d'année 2023 a été marqué par le retour de la croissance économique et de l'inflation au sein de l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne (BCE) a réagi à ces événements en procédant à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % au cours de la première moitié d'année. La seconde moitié d'année a été marquée par le ralentissement de l'économie européenne alors que l'impact de la transmission des hausses de taux s'est avéré important. Le resserrement des conditions financières de même que la décélération de l'activité industrielle mondiale ont également contribué à la diminution de la demande et au fléchissement de l'inflation. La BCE a réagi à ces développements en diminuant le rythme des augmentations du taux directeur en deuxième moitié d'année. Le marché boursier européen s'est pour sa part apprécié significativement en fin d'année alors que les taux d'intérêt sur le marché obligataire européen ont diminué de façon importante.

La Banque du Japon (BdJ) a continué de s'illustrer en 2023 en demeurant la seule Banque centrale d'une économie développée à maintenir une politique monétaire ultra accommodante. Malgré la relance de l'économie japonaise en première moitié d'année et le maintien depuis plus d'un an de l'inflation au-dessus de la cible de 2 % de la BdJ l'institution a maintenu son taux directeur à -0,10 %. La diminution de l'inflation en fin d'année a poussé à la baisse les taux d'intérêt sur le marché obligataire japonais ce qui a eu un impact favorable sur le marché boursier en fin d'année.

## MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2023 s'est avérée pénible sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. Le faible niveau de demande des ménages ainsi que le ralentissement du marché immobilier ont exercé une pression à la baisse sur l'activité économique chinoise tout au long de l'année. La réticence des autorités à mettre en place des mesures de stimulation substantielles a également contribué à maintenir la morosité du climat économique. Le marché boursier chinois a ainsi réalisé la pire performance parmi les principaux marchés mondiaux.

## **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.

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

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

# FONDS **DE PLACEMENT** FMOQ

#### **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)

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début d'exercice	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,97	0,85	0,73	0,79	0,78
Total des charges	(0,22)	(0,22)	(0,25)	(0,21)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,15	1,20	1,12	(0,06)	0,42
Gains (pertes) non réalisés	1,68	(4,83)	2,53	0,77	3,14
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	2,58	(3,00)	4,12	1,29	4,12
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,17	0,39	0,64	0,02	0,25
Dividendes	0,21	0,20	0,20	0,20	0,19
Gains en capital	0,29	0,84	0,32	_	
Remboursement de capital	_	_	_	_	
Distributions totales (3)	0,67	1,43	1,17	0,22	0,44
Actif net à la fin de l'exercice <sup>(3)</sup>	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019
Valory limited to Askala (an orilland de M)	252 727 .6	222.022¢	257.007 <i>(</i> f	200 476 · f	200.022 #
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (1)  Nombre de parts rachetables en circulation (1)	353 727 <b>\$</b> 10 685 197	332 822 \$ 10 677 004	357 897 \$ 10 034 348	306 476 \$ 9 371 722	298 823 \$ 9 457 670
Ratio des frais de gestion (%) (2)(6)	1.09 %	1.09 %	1.09 %	1.09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion (78) (78) (78) (78) (78) (78) (78) (78)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1.15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	19,46 %	17 %	14 %	12 %	12 %
Ratio des frais d'opérations (%) (5)(6)	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$

- (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.
- (6) Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

## 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, honoraire	s 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.

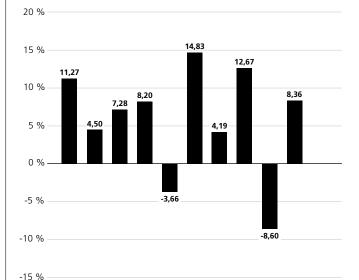
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

#### **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



2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2023, 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 Canada – BT 91 jours à 2 %, FTSE Canada – univers obligataire à 29 %, S&P/TSX composé à 27 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 42 %.

RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

	Rendement composé annuel 1	Indice de référence <sup>2</sup>
1 an	8,36 %	13,88 %
3 ans	3,72 %	5,41 %
5 ans	5,95 %	8,66 %
10 ans	5,67 %	7,58 %

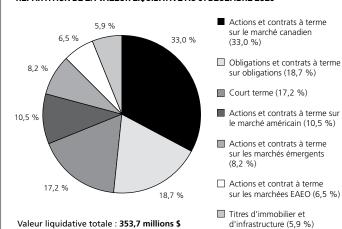
- Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que 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 2023



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

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canac	la -9,0
2 Contrats à terme sur le S&P 500	-6,1
3 Contrats à terme sur le MSCI EAEO	-4,7
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	28,3
2 Fonds obligations canadiennes FMOQ	21,7
<b>3</b> Trésorerie et équivalents de trésorerie	17,2
4 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	4,7
<b>5</b> Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	4,3
<b>6</b> Contrats à terme E-MINI EM	4,0
7 Vanguard Emerging Markets Government Bond	3,0
8 iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	3,0
9 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,1
10 iShares S&P Global Infrastructure Index	2,1
<b>11</b> Vanguard Real Estate	1,9
12 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	1,9
13 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,8
<b>14</b> iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	1,4
<b>15</b> Banque Royale du Canada	1,0
<b>16</b> Constellation Software	0,8
<b>17</b> Banque de Montréal	0,8
<b>18</b> Canadien Pacifique Kansas City	0,7
<b>19</b> Banque Toronto-Dominion	0,7
20 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
21 Alimentation Couche-Tard	0,6
22 iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	0,6
23 Intact Corporation financière	0,6
<b>24</b> CGI, catégorie A	0,5
25 Thomson Reuters	0,5
Total	104,8



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.



frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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



#### **ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION**

#### 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

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 8,34 % 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 8,44 %.

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 du fonds a été avantagé par la plus-value réalisée par la gestion active des portefeuilles d'actions canadiennes et actions privilégiées qui ont réalisé une performance supérieure aux titres de l'indice. En revanche, les décisions d'allocation tactique du gestionnaire ont eu un impact négatif sur le rendement du fonds étant donné la surpondération en titres de trésorerie et la sous-pondération en actions canadiennes qui ont nui au rendement du fonds.

#### **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Après une première moitié d'année assez stable, la volatilité s'est accentuée sur le marché obligataire en deuxième moitié d'année. La persistance plus importante qu'anticipé des pressions inflationnistes au courant de l'été a propulsé à la hausse les taux obligataires lors du troisième trimestre. Le taux des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à un niveau de 3,30 % a ainsi atteint un sommet annuel de 4,26 % au début du mois d'octobre. Le ralentissement de l'économie canadienne, l'assouplissement des conditions du marché du travail ainsi que l'atténuation des pressions inflationnistes pour un éventail grandissant de biens et services ont cependant provoqué une importante baisse de taux en fin d'année. Le taux des obligations 10 ans a terminé l'année à 3,10 %. Cette baisse de taux a propulsé à la hausse l'Indice des obligations universelles FTSE Canada qui a finalement réalisé un rendement de 6,69 % en 2023.

## FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

## MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'instar des principaux marchés boursiers mondiaux, le marché canadien s'est apprécié de façon significative en 2023. Après avoir stagné en première moitié d'année, le marché canadien a touché un creux au mois d'octobre alors que les entreprises subissaient la hausse marquée des taux d'intérêts ainsi que l'impact des hausses salariales. Le marché boursier canadien a cependant bénéficié de façon importante des signes de diminution des pressions inflationnistes observés en fin d'année. Malgré les importantes révisions à la baisse des bénéfices prévisionnels des entreprises canadiennes, l'impact favorable de l'assouplissement des conditions financières au Canada a propulsé à la hausse l'évaluation du marché boursier canadien. L'indice composé S&P/TSX a finalement réalisé un rendement de 11,75 % en 2023. Bien qu'appréciable, cette performance se situe tout de même sous la moyenne des principaux indices boursiers mondiaux.

#### **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.

# FONDS **REVENU MENSUEL** FMOQ

#### **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)

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début d'exercice	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,45	0,34	0,33	0,34	0,35
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	(0,13)	0,45	0,44	(0,11)	0,10
Gains (pertes) non réalisés	0,69	(1,25)	1,22	0,12	1,10
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,89	(0,59)	1,86	0,24	1,44
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	_	_	_	_
Dividendes	0,26	0,22	0,20	0,23	0,25
Gains en capital	_	0,04	_	_	
Remboursement de capital	_	0,04	0,10	0,07	0,05
Distributions totales <sup>(3)</sup>	0,31	0,30	0,30	0,30	0,30
Actif net à la fin de l'exercice <sup>(3)</sup>	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	166 911 <b>\$</b>	160 103 \$	169 491 \$	149 544 \$	159 545 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (1)	14 399 728	14 548 499	14 256 183	14 475 557	15 382 417
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 (%) <sup>(4)</sup>	59,56 %	91 %	40 %	53 %	53 %
Ratio des frais d'opérations (%) (5)	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$

- (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.

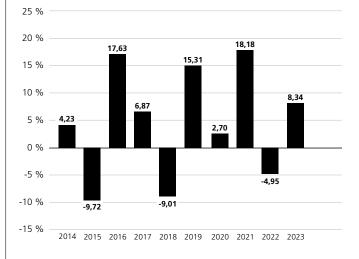
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## **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 FM00 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 2023, 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 Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE 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 <sup>2</sup>
1 an	8,34 %	8,44 %
3 ans	6,77 %	6,53 %
5 ans	7,58 %	7,72 %
10 ans	4,49 %	5,87 %

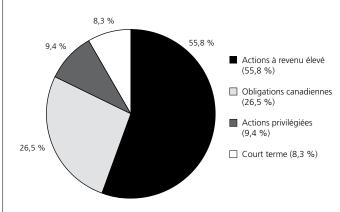
- Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que 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 2023



Valeur liquidative totale: 166,9 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

1 Trésorerie et équivalents de trésorerie 2 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01 3 Banque Royale du Canada 4 Banque Nationale du Canada 5 Constellation Software 6 Banque de Montréal 7 Banque Toronto-Dominion 8 TELUS 9 Thomson Reuters 10 Groupe TMX 11 Fortis 12 iA Groupe financier 13 Financière Sun Life 14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 15 Intact Corporation financière	8,3
3 Banque Royale du Canada 4 Banque Nationale du Canada 5 Constellation Software 6 Banque de Montréal 7 Banque Toronto-Dominion 8 TELUS 9 Thomson Reuters 10 Groupe TMX 11 Fortis 12 iA Groupe financier 13 Financière Sun Life 14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 15 Intact Corporation financière	
4 Banque Nationale du Canada 5 Constellation Software 6 Banque de Montréal 7 Banque Toronto-Dominion 8 TELUS 9 Thomson Reuters 10 Groupe TMX 11 Fortis 12 iA Groupe financier 13 Financière Sun Life 14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 15 Intact Corporation financière	8,2
5 Constellation Software 6 Banque de Montréal 7 Banque Toronto-Dominion 8 TELUS 9 Thomson Reuters 10 Groupe TMX 11 Fortis 12 iA Groupe financier 13 Financière Sun Life 14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 15 Intact Corporation financière	3,1
6 Banque de Montréal 7 Banque Toronto-Dominion 8 TELUS 9 Thomson Reuters 10 Groupe TMX 11 Fortis 12 iA Groupe financier 13 Financière Sun Life 14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 15 Intact Corporation financière	2,8
7 Banque Toronto-Dominion  8 TELUS  9 Thomson Reuters  10 Groupe TMX  11 Fortis  12 iA Groupe financier  13 Financière Sun Life  14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada  15 Intact Corporation financière	2,8
8 TELUS  9 Thomson Reuters  10 Groupe TMX  11 Fortis  12 iA Groupe financier  13 Financière Sun Life  14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada  15 Intact Corporation financière	2,8
9 Thomson Reuters  10 Groupe TMX  11 Fortis  12 iA Groupe financier  13 Financière Sun Life  14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada  15 Intact Corporation financière	2,5
10 Groupe TMX  11 Fortis  12 iA Groupe financier  13 Financière Sun Life  14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada  15 Intact Corporation financière	2,5
11 Fortis 12 iA Groupe financier 13 Financière Sun Life 14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 15 Intact Corporation financière	2,4
12 iA Groupe financier 13 Financière Sun Life 14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 15 Intact Corporation financière	2,4
<ul> <li>13 Financière Sun Life</li> <li>14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada</li> <li>15 Intact Corporation financière</li> </ul>	2,3
14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 15 Intact Corporation financière	2,2
15 Intact Corporation financière	2,2
<u> </u>	2,1
	2,1
<b>16</b> Restaurant Brands International	2,0
17 Canadien Pacifique Kansas City	2,0
18 Metro	1,9
<b>19</b> BCE	1,9
20 Compagnies Loblaw	1,9
21 Dollarama	1,8
22 Power Corporation du Canada	1,7
23 TC Énergie	1,7
24 Alimentation Couche-Tard	1,7
25 Industries Toromont	1,6
Total	66,9

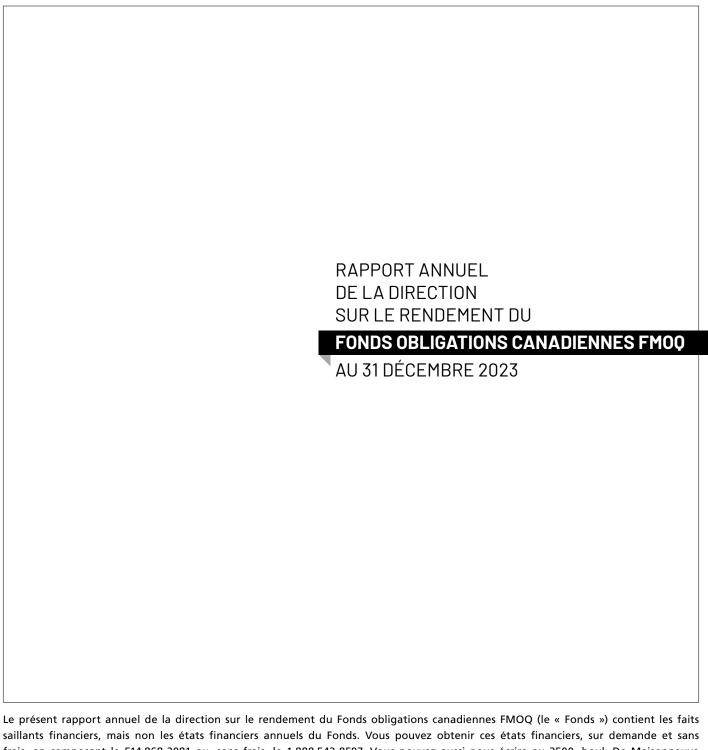
\* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

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



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

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



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.



## **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 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

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

# RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 5,83 % alors que son indice de référence, le FTSE Canada – univers obligataire, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 6,69 %.

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. La performance du Fonds en 2023 a bénéficié de la plus-value réalisée par la sélection de titres effectuée par notre gestionnaire de portefeuille dans la portion gérée de façon active.

#### **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

Après une première moitié d'année assez stable, la volatilité s'est accentuée sur le marché obligataire en deuxième moitié d'année. La persistance plus importante qu'anticipé des pressions inflationnistes au courant de l'été a propulsé à la hausse les taux obligataires lors du troisième trimestre. Le taux des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à un niveau de 3,30 % a ainsi atteint un sommet annuel de 4,26 % au début du mois d'octobre. Le ralentissement de l'économie canadienne, l'assouplissement des conditions du marché du travail ainsi que l'atténuation des pressions inflationnistes pour un éventail grandissant de biens et services ont cependant provoqué une importante baisse de taux en fin d'année. Le taux des obligations 10 ans a terminé l'année à 3,10 %. Cette baisse de taux a propulsé à la hausse l'Indice des obligations universelles FTSE Canada qui a finalement réalisé un rendement de 6,69 % en 2023.

# **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

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

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

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

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

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

# FONDS **OBLIGATIONS CANADIENNES** FMOQ

## **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)

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début d'exercice	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,36	0,34	0,35	0,37	0,37
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,13)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	(0,03)	_	0,02	0,44
Gains (pertes) non réalisés	0,59	(1,61)	(0,65)	0,64	(0,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,61	(1,41)	(0,43)	0,90	0,65
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,24	0,22	0,22	0,23	0,25
Dividendes	_	_	_	_	_
Gains en capital	_	_	_	_	_
Remboursement de capital	_	_	_	_	_
Distributions totales (3)	0,24	0,22	0,23	0,23	0,25
Actif net à la fin de l'exercice <sup>(3)</sup>	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (1)	525 130 <b>\$</b>	430 723 \$	421 330 \$	413 642 \$	377 911 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (1)	50 916 046	43 142 568	36 130 649	33 516 213	32 370 561
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 (%) <sup>(4)</sup>	26,2 %	9 %	23 %	16 %	14 %
Ratio des frais d'opérations (%) (5)	_	_	_	_	
Valeur liquidative par part (\$)	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$

- (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.

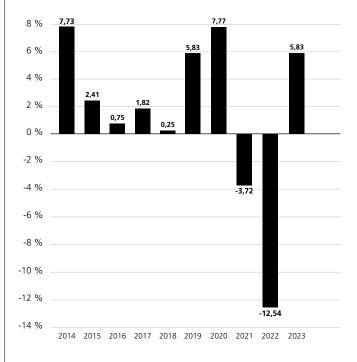
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## **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 2023, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le FTSE Canada – univers obligataire.

	Rendement composé annuel <sup>1</sup> Indice de référ	
1 an	5,83 %	6,69 %
3 ans	-3,77 %	-2,80 %
5 ans	0,33 %	1,30 %
10 ans	1,44 %	2,41 %

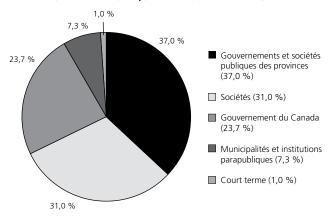
- Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que 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 2023



Valeur liquidative totale : 525,1 millions \$

# LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la liqui	valeur dative
1	Royal Office Finance, série A, 5,209 %, 2032-11-12	1,5
2	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	1,5
3	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 98, 1,250 %, 2026-06-15	1,4
4	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2064-12-01	1,3
5	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 67, 1,950 %, 2025-12-15	1,2
6	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,1
7	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,1
8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
9	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	1,0
10	Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,0
11	Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	0,9
12	Original Wempi, 7,791 %, 2027-10-04	0,9
13	Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	0,9
14	Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2028-09-01	0,9
15	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 102, 1,100 %, 2026-12-15	0,8
16	Hydro Terre-Neuve-et-Labrador, 3,600 %, 2045-12-01	0,8
17	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	0,7
18	Municipalité régionale de Peel, 3,850 %, 2042-10-30	0,7
19	National Australia Bank, série MPLE, subordonné, 3,515 %,	
	taux variable à partir du 2025-06-12, 2030-06-12	0,7
20	Pembina Pipeline, série 4, 4,810 %, 2044-03-25	0,7
21	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2032-06-01	0,7
22	Municipalité régionale de Peel, 2,500 %, 2051-06-16	0,7
23	Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2025-02-01	0,7
24	CI Financial, 7,000 %, 2025-12-02	0,7
25	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	0,7
	Total	23,6

\* 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**.



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.

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU
FONDS ACTIONS CANADIENNES FM
AU 31 DÉCEMBRE 2023

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.



# **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 d'investissement investit principalement dans le marché boursier canadien;
- 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;
- la gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera, Franklin Templeton, CIBC, Optimum et Gestion privée FMOQ. Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation en favorisant la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur. Pour la portion petite capitalisation, Fiera sélectionnera des titres en combinant les styles valeur et croissance. Pour la portion grande capitalisation, la philosophie de placement de Fiera est axée sur la qualité. Franklin Templeton entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett. CIBC entend investir l'actif sous sa gestion selon une approche croissance. Optimum entend investir l'actif sous sa gestion selon une stratégie multifacteurs combinant faible volatilité, équipondéré et momentum. Pour compléter le portefeuille d'actions canadiennes, Gestion privée FMOQ investira en fonds négociés en bourse indiciels qui suivent efficacement le rendement de l'indice S&P/TSX.

# RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 10,05 % 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 11,75 %

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.

Le rendement du fonds a été désavantagé par la sous-performance des titres de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation qui ont réalisé un rendement inférieur aux titres de l'indice. Ce facteur a été partiellement mitigé par l'allocation sectorielle favorable du fonds. La surpondération du fonds en titres des technologies de l'information a permis de capturer davantage du rendement excédentaire de ce secteur alors que sa sous-exposition en titres du secteur de l'énergie a diminué l'impact du rendement des titres de ce secteur en 2023.

# **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

En date du 28 avril 2023, Jarislowsky Fraser Limitée a cessé d'être gestionnaire de portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ. À cette même date, Gestion d'actifs CIBC inc. et Optimum Gestion de placements Inc. ont joint l'équipe de gestionnaires de portefeuille.

À l'instar des principaux marchés boursiers mondiaux, le marché canadien s'est apprécié de façon significative en 2023. Après avoir stagné en première moitié d'année, le marché canadien a touché un creux au mois d'octobre alors que les entreprises subissaient la hausse marquée des taux d'intérêts ainsi que l'impact des hausses salariales. Le marché boursier canadien a cependant bénéficié de façon importante des signes de diminution des pressions inflationnistes observés en fin d'année. Malgré les importantes révisions à la baisse des bénéfices prévisionnels des entreprises canadiennes, l'impact favorable de l'assouplissement des conditions financières au Canada a propulsé à la hausse l'évaluation du marché boursier canadien. L'indice composé S&P/TSX a finalement réalisé un rendement de 11,75 % en 2023. Bien qu'appréciable, cette performance se situe tout de même sous la moyenne des principaux indices boursiers mondiaux.

# FONDS **ACTIONS CANADIENNES** FM00

## **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.

# FONDS **ACTIONS CANADIENNES** FMOQ

## **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)

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début d'exercice	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,85	0,75	0,66	0,57	0,58
Total des charges	(0,33)	(0,31)	(0,34)	(0,28)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,52	0,32	2,46	0,23	0,71
Gains (pertes) non réalisés	1,67	(2,84)	3,18	1,09	3,44
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	2,71	(2,08)	5,96	1,61	4,46
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	_	_	_	_	_
Dividendes	0,40	0,34	0,27	0,21	0,29
Gains en capital	0,11	0,39	1,44	_	0,08
Remboursement de capital	_	_	_	_	
Distributions totales (3)	0,51	0,73	1,71	0,21	0,37
Actif net à la fin de l'exercice <sup>(3)</sup>	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (1)	50 546 \$	45 244 \$	42 178 \$	30 554 \$	27 926 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (1)	1 740 024	1 683 023	1 418 462	1 199 691	1 156 085
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 (%) <sup>(4)</sup>	58,22 %	16 %	48 %	46 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%) (5)	0,10 %	0,04 %	0,07 %	0,12 %	0,07 %
Valeur liquidative par part (\$)	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$

- (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.

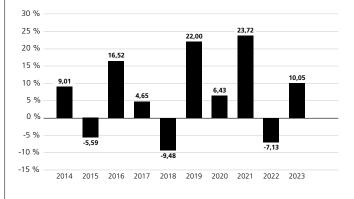
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## **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 2023, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le S&P/TSX composé.

Rendement composé annuel <sup>1</sup> Indice de ré		
1 an	10,05 %	11,75 %
3 ans	8,14 %	9,59 %
5 ans	10,42 %	11,30 %
10 ans	6,43 %	7,62 %

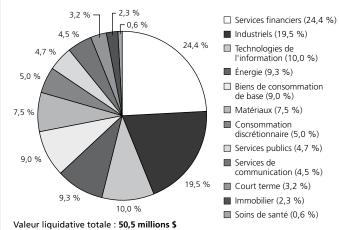
- Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que 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 2023



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

2 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index 3 Banque Royale du Canada 3,4 4 Trésorerie et équivalents de trésorerie 3,2 5 Constellation Software 2,6 6 Banque de Montréal 2,5 7 Canadien Pacifique Kansas City 2,4 8 Banque Toronto-Dominion 2,2 9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 10 Alimentation Couche-Tard 11 Intact Corporation financière 1,8 11 Thomson Reuters 1,7 11 Dollarama 1,6 15 TELUS 1,6 16 Waste Connections 1,6 17 Groupe TMX 1,7 18 Metro 1,7 19 Industries Toromont 1,2 20 Compagnies Loblaw 21 Shopify, catégorie A 22 Restaurant Brands International 23 Brookfield, catégorie A 1,7 24 Stantec 25 Banque Nationale du Canada 1,7			% de la valeur liquidative
3 Banque Royale du Canada 3,4 4 Trésorerie et équivalents de trésorerie 3,2 5 Constellation Software 2,6 6 Banque de Montréal 2,5 7 Canadien Pacifique Kansas City 2,4 8 Banque Toronto-Dominion 2,2 9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 10 Alimentation Couche-Tard 11 Intact Corporation financière 12 CGI, catégorie A 1,7 13 Thomson Reuters 1,7 14 Dollarama 1,6 15 TELUS 1,6 16 Waste Connections 1,6 17 Groupe TMX 1,2 18 Metro 1,2 19 Industries Toromont 1,3 20 Compagnies Loblaw 21 Shopify, catégorie A 22 Restaurant Brands International 23 Brookfield, catégorie A 1,7 24 Stantec 1,7 25 Banque Nationale du Canada 1,7	<b>1</b> F	onds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	15,1
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie  5 Constellation Software  6 Banque de Montréal  7 Canadien Pacifique Kansas City  8 Banque Toronto-Dominion  2,2  9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada  10 Alimentation Couche-Tard  11 Intact Corporation financière  12 CGI, catégorie A  13 Thomson Reuters  14 Dollarama  1,6  15 TELUS  16 Waste Connections  17 Groupe TMX  1,7  18 Metro  1,9  10 Industries Toromont  1,2  20 Compagnies Loblaw  21 Shopify, catégorie A  22 Restaurant Brands International  23 Brookfield, catégorie A  1,7  24 Stantec  1,7  25 Banque Nationale du Canada  1,7  26 Canadien Pacifique Kansas City  2,6  2,6  2,6  2,6  2,6  2,6  2,6  2,	<b>2</b> is	Shares Core S&P/TSX Capped Composite Index	6,3
5 Constellation Software2,66 Banque de Montréal2,57 Canadien Pacifique Kansas City2,28 Banque Toronto-Dominion2,29 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada2,010 Alimentation Couche-Tard1,511 Intact Corporation financière1,812 CGI, catégorie A1,713 Thomson Reuters1,714 Dollarama1,615 TELUS1,616 Waste Connections1,617 Groupe TMX1,219 Industries Toromont1,220 Compagnies Loblaw1,321 Shopify, catégorie A1,222 Restaurant Brands International1,123 Brookfield, catégorie A1,324 Stantec1,725 Banque Nationale du Canada1,1	<b>3</b> B	anque Royale du Canada	3,4
6 Banque de Montréal 2,5 7 Canadien Pacifique Kansas City 2,4 8 Banque Toronto-Dominion 2,7 9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 10 Alimentation Couche-Tard 11 Intact Corporation financière 12 CGI, catégorie A 1,7 13 Thomson Reuters 1,7 14 Dollarama 1,6 15 TELUS 1,6 16 Waste Connections 1,6 17 Groupe TMX 1,4 18 Metro 1,2 19 Industries Toromont 1,3 20 Compagnies Loblaw 21 Shopify, catégorie A 22 Restaurant Brands International 23 Brookfield, catégorie A 24 Stantec 1,7 25 Banque Nationale du Canada 1,7	<b>4</b> Ti	résorerie et équivalents de trésorerie	3,2
7 Canadien Pacifique Kansas City 2,2 8 Banque Toronto-Dominion 2,2 9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 2,6 10 Alimentation Couche-Tard 11 Intact Corporation financière 12 CGI, catégorie A 1,7 13 Thomson Reuters 1,6 15 TELUS 1,6 16 Waste Connections 1,6 17 Groupe TMX 1,2 18 Metro 1,2 19 Industries Toromont 1,3 20 Compagnies Loblaw 21 Shopify, catégorie A 22 Restaurant Brands International 23 Brookfield, catégorie A 24 Stantec 25 Banque Nationale du Canada 1,1	<b>5</b> C	Constellation Software	2,6
8 Banque Toronto-Dominion 2,7 9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 2,0 10 Alimentation Couche-Tard 1,5 11 Intact Corporation financière 1,8 12 CGI, catégorie A 1,7 13 Thomson Reuters 1,7 14 Dollarama 1,6 15 TELUS 1,6 16 Waste Connections 1,7 17 Groupe TMX 1,2 18 Metro 1,4 19 Industries Toromont 1,5 20 Compagnies Loblaw 1,7 21 Shopify, catégorie A 22 Restaurant Brands International 1,7 23 Brookfield, catégorie A 1,7 24 Stantec 1,7 25 Banque Nationale du Canada 1,7	<b>6</b> B	anque de Montréal	2,5
9 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 2,0 10 Alimentation Couche-Tard 1,5 11 Intact Corporation financière 1,8 12 CGI, catégorie A 1,7 13 Thomson Reuters 1,7 14 Dollarama 1,6 15 TELUS 1,6 16 Waste Connections 1,6 17 Groupe TMX 1,2 18 Metro 1,2 19 Industries Toromont 1,3 20 Compagnies Loblaw 21 Shopify, catégorie A 22 Restaurant Brands International 1,7 23 Brookfield, catégorie A 1,7 24 Stantec 1,7 25 Banque Nationale du Canada 1,7	<b>7</b> C	anadien Pacifique Kansas City	2,4
10 Alimentation Couche-Tard       1,5         11 Intact Corporation financière       1,8         12 CGI, catégorie A       1,7         13 Thomson Reuters       1,7         14 Dollarama       1,6         15 TELUS       1,6         16 Waste Connections       1,6         17 Groupe TMX       1,2         18 Metro       1,2         19 Industries Toromont       1,3         20 Compagnies Loblaw       1,2         21 Shopify, catégorie A       1,2         22 Restaurant Brands International       1,7         23 Brookfield, catégorie A       1,7         24 Stantec       1,7         25 Banque Nationale du Canada       1,7	<b>8</b> B	anque Toronto-Dominion	2,2
11 Intact Corporation financière       1,8         12 CGI, catégorie A       1,7         13 Thomson Reuters       1,7         14 Dollarama       1,6         15 TELUS       1,6         16 Waste Connections       1,6         17 Groupe TMX       1,2         18 Metro       1,2         19 Industries Toromont       1,3         20 Compagnies Loblaw       1,3         21 Shopify, catégorie A       1,2         22 Restaurant Brands International       1,7         23 Brookfield, catégorie A       1,7         24 Stantec       1,7         25 Banque Nationale du Canada       1,7	9 (	ompagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
12 CGI, catégorie A       1,7         13 Thomson Reuters       1,7         14 Dollarama       1,6         15 TELUS       1,6         16 Waste Connections       1,6         17 Groupe TMX       1,2         18 Metro       1,2         19 Industries Toromont       1,3         20 Compagnies Loblaw       1,3         21 Shopify, catégorie A       1,2         22 Restaurant Brands International       1,7         23 Brookfield, catégorie A       1,7         24 Stantec       1,7         25 Banque Nationale du Canada       1,7	<b>10</b> A	limentation Couche-Tard	1,9
13 Thomson Reuters       1,7         14 Dollarama       1,6         15 TELUS       1,6         16 Waste Connections       1,6         17 Groupe TMX       1,2         18 Metro       1,2         19 Industries Toromont       1,3         20 Compagnies Loblaw       1,3         21 Shopify, catégorie A       1,7         22 Restaurant Brands International       1,7         23 Brookfield, catégorie A       1,7         24 Stantec       1,7         25 Banque Nationale du Canada       1,7	<b>11</b> Ir	ntact Corporation financière	1,8
14 Dollarama       1,6         15 TELUS       1,6         16 Waste Connections       1,6         17 Groupe TMX       1,2         18 Metro       1,2         19 Industries Toromont       1,5         20 Compagnies Loblaw       1,5         21 Shopify, catégorie A       1,7         22 Restaurant Brands International       1,7         23 Brookfield, catégorie A       1,7         24 Stantec       1,7         25 Banque Nationale du Canada       1,7	<b>12</b> C	GI, catégorie A	1,7
15 TELUS       1,6         16 Waste Connections       1,6         17 Groupe TMX       1,2         18 Metro       1,2         19 Industries Toromont       1,3         20 Compagnies Loblaw       1,3         21 Shopify, catégorie A       1,2         22 Restaurant Brands International       1,1         23 Brookfield, catégorie A       1,7         24 Stantec       1,7         25 Banque Nationale du Canada       1,7	<b>13</b> T	homson Reuters	1,7
16 Waste Connections       1,6         17 Groupe TMX       1,4         18 Metro       1,2         19 Industries Toromont       1,3         20 Compagnies Loblaw       1,5         21 Shopify, catégorie A       1,2         22 Restaurant Brands International       1,1         23 Brookfield, catégorie A       1,7         24 Stantec       1,7         25 Banque Nationale du Canada       1,7	<b>14</b> D	ollarama	1,6
17 Groupe TMX       1,2         18 Metro       1,2         19 Industries Toromont       1,3         20 Compagnies Loblaw       1,3         21 Shopify, catégorie A       1,7         22 Restaurant Brands International       1,7         23 Brookfield, catégorie A       1,7         24 Stantec       1,7         25 Banque Nationale du Canada       1,7	<b>15</b> ⊺	ELUS	1,6
18 Metro1,219 Industries Toromont1,320 Compagnies Loblaw1,321 Shopify, catégorie A1,222 Restaurant Brands International1,123 Brookfield, catégorie A1,724 Stantec1,725 Banque Nationale du Canada1,7	<b>16</b> V	Vaste Connections	1,6
19 Industries Toromont 1,3 20 Compagnies Loblaw 1,3 21 Shopify, catégorie A 1,2 22 Restaurant Brands International 1,1 23 Brookfield, catégorie A 1,3 24 Stantec 1,7 25 Banque Nationale du Canada 1,7	<b>17</b> G	Groupe TMX	1,4
20 Compagnies Loblaw 1,3 21 Shopify, catégorie A 1,2 22 Restaurant Brands International 1,1 23 Brookfield, catégorie A 1,1 24 Stantec 1,1 25 Banque Nationale du Canada 1,1	<b>18</b> N	Metro	1,4
21 Shopify, catégorie A1,222 Restaurant Brands International1,123 Brookfield, catégorie A1,124 Stantec1,125 Banque Nationale du Canada1,1	<b>19</b> Ir	ndustries Toromont	1,3
22 Restaurant Brands International1,123 Brookfield, catégorie A1,124 Stantec1,125 Banque Nationale du Canada1,1	<b>20</b> C	Ompagnies Loblaw	1,3
23 Brookfield, catégorie A 1,7 24 Stantec 1,7 25 Banque Nationale du Canada 1,7	<b>21</b> S	hopify, catégorie A	1,2
24 Stantec1,125 Banque Nationale du Canada1,1	<b>22</b> R	estaurant Brands International	1,1
25 Banque Nationale du Canada 1,1	<b>23</b> B	rookfield, catégorie A	1,1
	<b>24</b> S	tantec	1,1
Total 62,6	<b>25</b> B	anque Nationale du Canada	1,1
	T	otal	62,6

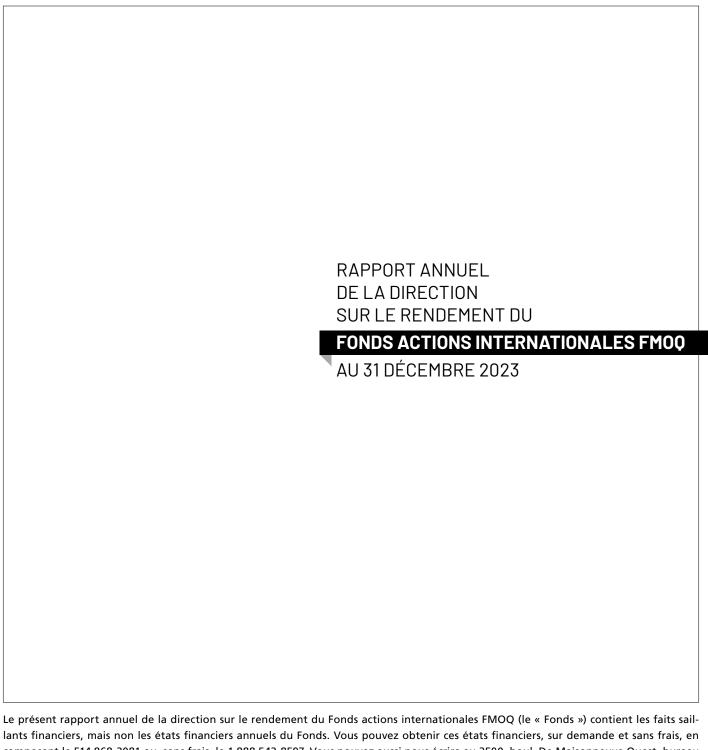
<sup>\*</sup> Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

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



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

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



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.



## **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;
- une première tranche a été confiée à un gestionnaire de portefeuille qui investit, de façon active, dans des titres de sociétés inclus dans l'indice MSCI Monde;
- une seconde tranche est investie dans des titres de sociétés américaines de grande capitalisation, selon une approche indicielle plus, par le biais d'un portefeuille comportant des titres des 500 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;
- une troisième tranche est investie dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation;
- une quatrième tranche est exposée 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 dernière tranche du portefeuille est investie dans des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers de pays émergents.

#### **RISOUE**

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 14,81 % 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 20,75 %.

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 en 2023 a été significativement désavantagée par son allocation géographique. La portion du portefeuille allouée aux titres de marchés émergents qui ont significativement sous-performé l'indice de référence a diminué son rendement alors que sa sous-pondération en titres américains a mitigé l'impact du rendement excédentaire de ce marché en 2023. L'exposition du fonds aux actions américaines à petite capitalisation qui ont réalisé un rendement significativement inférieur aux titres américains de l'indice a également nui au rendement du fonds.

# **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

# ÉTATS-UNIS

Après une année difficile en 2022, le marché boursier américain s'est de nouveau démarqué avec une excellente performance en 2023. La stabilité plus importante qu'anticipé des bénéfices des entreprises américaines face au resserrement des conditions financières ainsi que l'appréciation exceptionnelle des titres des géants du secteur des technologies ont permis au marché boursier américain de réaliser un rendement élevé en première moitié d'année. Le ralentissement des pressions inflationnistes observé en fin d'année a également permis au marché boursier américain de s'apprécier fortement en deuxième moitié d'année. La baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire alors que les investisseurs révisaient à la hausse les bénéfices prévisionnels des entreprises américaines ont fortement bénéficié à l'évaluation du marché boursier américain en fin d'année.

#### **EUROPE ET JAPON**

Le début d'année 2023 a été marqué par le retour de la croissance économique et de l'inflation au sein de l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne (BCE) a réagi à ces événements en procédant à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % au cours de la première moitié d'année. La seconde moitié d'année a été marquée par le ralentissement de l'économie européenne alors que l'impact de la transmission des hausses de taux s'est avéré important. Le resserrement des conditions financières de même que la décélération de l'activité industrielle mondiale ont également contribué à la diminution de la demande et au fléchissement de l'inflation. La BCE a réagi à ces développements en diminuant le rythme des augmentations du taux directeur en deuxième moitié d'année. Le marché boursier européen s'est pour sa part apprécié significativement en fin d'année alors que les taux d'intérêt sur le marché obligataire européen ont diminué de façon importante.

La Banque du Japon (BdJ) a continué de s'illustrer en 2023 en demeurant la seule Banque centrale d'une économie développée à maintenir une politique monétaire ultra accommodante. Malgré la relance de l'économie japonaise en première moitié d'année et le maintien depuis plus d'un an de l'inflation au-dessus de la cible de 2 % de la BdJ l'institution a maintenu son taux directeur à -0,10 %. La diminution de l'inflation en fin d'année a poussé à la baisse les taux d'intérêt sur le marché obligataire japonais ce qui a eu un impact favorable sur le marché boursier en fin d'année.

# MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2023 s'est avérée pénible sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. Le faible niveau de demande des ménages ainsi que le ralentissement du marché immobilier ont exercé une pression à la baisse sur l'activité économique chinoise tout au long de l'année. La réticence des autorités à mettre en place des mesures de stimulation substantielles a également contribué à maintenir la morosité du climat économique. Le marché boursier chinois a ainsi réalisé la pire performance parmi les principaux marchés mondiaux.

#### **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.

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

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

# FONDS **ACTIONS INTERNATIONALES** FM00

## **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)

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début d'exercice	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,43	0,35	0,36	0,28	0,35
Total des charges	(0,24)	(0,22)	(0,24)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,43	0,21	0,65	0,58	0,61
Gains (pertes) non réalisés	1,65	(2,40)	2,01	0,82	1,60
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	2,27	(2,06)	2,78	1,49	2,36
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,18	0,13	0,10	0,15	0,15
Dividendes	_	_	_	_	
Gains en capital	0,21	0,23	0,21	0,42	0,11
Remboursement de capital	_	_	_	_	
Distributions totales <sup>(3)</sup>	0,39	0,36	0,31	0,57	0,26
Actif net à la fin de l'exercice (3)	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

#### **RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES**

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) (1)	418 965 \$	360 344 \$	390 971 \$	332 524 \$	311 606 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (1)	24 190 026	23 348 450	21 859 045	21 563 068	21 403 985
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 (%) <sup>(4)</sup>	12,38 %	8 %	11 %	15 %	14 %
Ratio des frais d'opérations (%) (5)	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$

- (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

# FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

# 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.

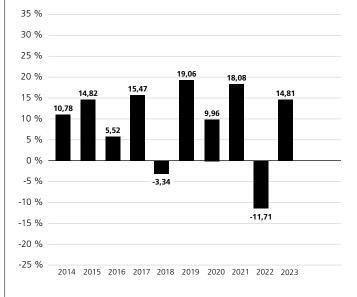
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## **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 2023, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le MSCI Monde (excluant le Canada).

	Indice de référence <sup>2</sup>	
1 an	14,81 %	20,75 %
3 ans	6,17 %	8,48 %
5 ans	9,40 %	12,07 %
10 ans	8,91 %	11,13 %

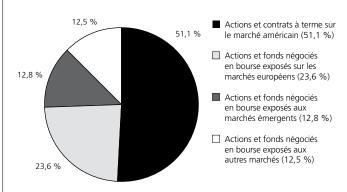
- Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que 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 2023



Valeur liquidative totale : 419,0 millions \$

# LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

	% de la valeur liquidative
1 Vanguard FTSE Developed Markets	14,1
2 iShares Core MSCI EAFE	14,1
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,4
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,4
5 Microsoft	3,3
<b>6</b> Alphabet, catégorie A	2,1
7 Moody's	1,7
8 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
<b>9</b> Mastercard, catégorie A	1,5
10 Apple	1,3
11 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E	. 1,3
12 UnitedHealth Group	1,3
13 AutoZone	1,3
14 Contrats à terme E-MINI S&P 500	1,2
15 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1,0
<b>16</b> TJX Companies	1,0
17 Sherwin-Williams Company	0,9
18 Nestlé	0,8
19 Johnson & Johnson	0,8
<b>20</b> PepsiCo	0,8
21 InterContinental Hotels Group	0,8
22 Oracle	0,8
23 CME Group	0,8
24 MSCI, catégorie A	0,8
25 Otis Worldwide	0,7
Total	64,8

effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **www.fondsfmoq.com**.

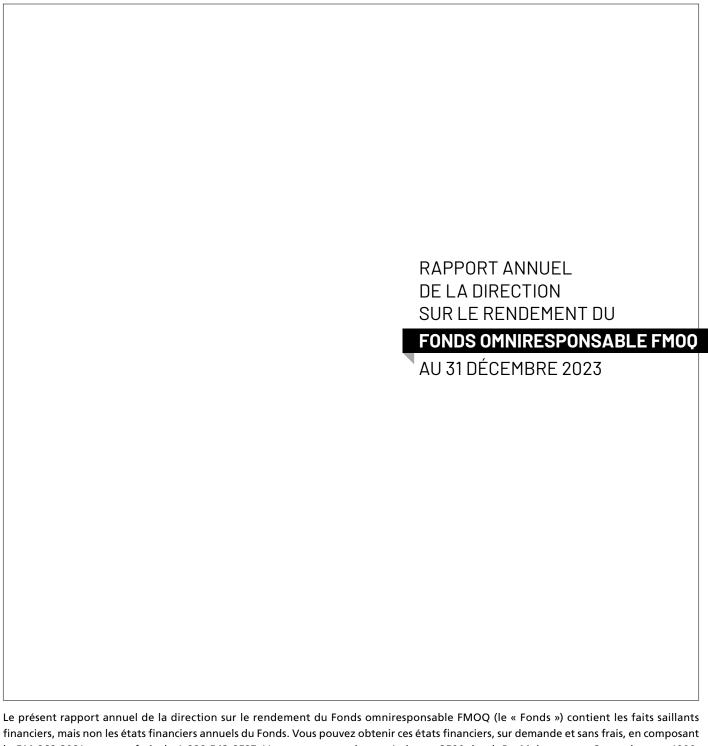
L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations



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.

<sup>\*</sup> Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.



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.



## **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 2023.

# RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 11,10 % 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 12,34 %.

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.

Le rendement du Fonds en 2023 a été négativement impacté par la portion du fonds allouée aux actions de pays émergents de même que par sa sous-pondération en actions américaines. Les décisions d'allocation tactique du portefeuille ont également eu un impact négatif sur la performance du fonds. L'impact de ces facteurs a été partiellement mitigé par l'allocation sectorielle favorable du portefeuille d'actions canadiennes.

Il est également important de mentionner l'impact favorable du choix d'investir dans certains FNB de type ESG sur le rendement du fonds. 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 supérieur en 2023 (9,55 % en \$US) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent MSCI Emerging Markets Index (8,99 % en \$US) qui ne tient pas compte des facteurs ESG. La portion du portefeuille investie dans le FNB iShares MSCI ACWI Low Carbon Target s'est également avérée favorable pour le fonds. 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 supérieur (20,34 % en \$US) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent iShares MSCI ACWI ETF (20,30 % en \$US) qui ne tient pas compte des facteurs ESG.

# **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

## MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Après une première moitié d'année assez stable, la volatilité s'est accentuée sur le marché obligataire en deuxième moitié d'année. La persistance plus importante qu'anticipé des pressions inflationnistes au courant de l'été a propulsé à la hausse les taux obligataires lors du troisième trimestre. Le taux des obligations du Canada 10 ans qui avait entamé l'année à un niveau de 3,30 % a ainsi atteint un sommet annuel de 4,26 % au début du mois d'octobre. Le ralentissement de l'économie canadienne, l'assouplissement des conditions du marché du travail ainsi que l'atténuation des pressions inflationnistes pour un éventail grandissant de biens et services ont cependant provoqué une importante baisse de taux en fin d'année. Le taux des obligations 10 ans a terminé l'année à 3,10 %. Cette baisse de taux a propulsé à la hausse l'Indice des obligations universelles FTSE Canada qui a finalement réalisé un rendement de 6,69 % en 2023.

## MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

À l'instar des principaux marchés boursiers mondiaux, le marché canadien s'est apprécié de façon significative en 2023. Après avoir stagné en première moitié d'année, le marché canadien a touché un creux au mois d'octobre alors que les entreprises subissaient la hausse marquée des taux d'intérêts ainsi que l'impact des hausses salariales. Le marché boursier canadien a cependant bénéficié de façon importante des signes de diminution des pressions inflationnistes observés en fin d'année. Malgré les importantes révisions à la baisse des bénéfices prévisionnels des entreprises canadiennes, l'impact favorable de l'assouplissement des conditions financières au Canada a propulsé à la hausse l'évaluation du marché boursier canadien. L'indice composé S&P/TSX a finalement réalisé un rendement de 11,75 % en 2023. Bien qu'appréciable, cette performance se situe tout de même sous la moyenne des principaux indices boursiers mondiaux.

# MARCHÉS INTERNATIONAUX

# ÉTATS-UNIS

Après une année difficile en 2022, le marché boursier américain s'est de nouveau démarqué avec une excellente performance en 2023. La stabilité plus importante qu'anticipé des bénéfices des entreprises américaines face au resserrement des conditions financières ainsi que l'appréciation exceptionnelle des titres des géants du secteur des technologies ont permis au marché boursier américain de réaliser un rendement élevé en première moitié d'année. Le ralentissement des pressions inflationnistes observé en fin d'année a également permis au marché boursier américain de s'apprécier fortement en deuxième moitié d'année. La baisse des taux d'intérêt sur le marché obligataire alors que les investisseurs révisaient à la hausse les bénéfices prévisionnels des entreprises américaines ont fortement bénéficié à l'évaluation du marché boursier américain en fin d'année.

# EUROPE ET JAPON

Le début d'année 2023 a été marqué par le retour de la croissance économique et de l'inflation au sein de l'économie européenne. La Banque Centrale Européenne (BCE) a réagi à ces événements en procédant à quatre hausses de taux pour une augmentation totale de 1,50 % au cours de la première moitié d'année. La seconde moitié d'année a été marquée par le ralentissement de l'économie européenne alors que l'impact de la transmission des hausses de taux s'est avéré important. Le resserrement des conditions financières de même que la décélération de l'activité industrielle mondiale ont également contribué à la diminution de la demande et au fléchissement de l'inflation. La BCE a réagi à ces développements en diminuant le rythme des augmentations du taux directeur en deuxième moitié d'année. Le marché boursier européen s'est pour sa part apprécié significativement en fin d'année alors que les taux d'intérêt sur le marché obligataire européen ont diminué de façon importante.

La Banque du Japon (BdJ) a continué de s'illustrer en 2023 en demeurant la seule Banque centrale d'une économie développée à maintenir une politique monétaire ultra accommodante. Malgré la relance de l'économie japonaise en première moitié d'année et le maintien depuis plus d'un an de l'inflation au-dessus de la cible de 2 % de la BdJ l'institution a maintenu son taux directeur à -0,10 %. La diminution de l'inflation en fin d'année a poussé à la baisse les taux d'intérêt sur le marché obligataire japonais ce qui a eu un impact favorable sur le marché boursier en fin d'année.

# MARCHÉS ÉMERGENTS

L'année 2023 s'est avérée pénible sur le marché boursier chinois. Après un début d'année marqué par un rebond de l'activité économique découlant de l'abolition des mesures de confinement extrême en décembre 2022, l'économie chinoise s'est rapidement essoufflée. Le faible niveau de demande des ménages ainsi que le ralentissement du marché immobilier ont exercé une pression à la baisse sur l'activité économique chinoise tout au long de l'année. La réticence des autorités à mettre en place des mesures de stimulation substantielles a également contribué à maintenir la morosité du climat économique. Le marché boursier chinois a ainsi réalisé la pire performance parmi les principaux marchés mondiaux.

## **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.

# FONDS **OMNIRESPONSABLE** FMOQ

## **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)

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début d'exercice	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$	10,58 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,38	0,29	0,28	0,26	0,28
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,24)	0,02	0,11	0,11	0,07
Gains (pertes) non réalisés	1,41	(1,44)	1,11	1,09	1,26
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	1,40	(1,28)	1,35	1,32	1,48
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,08	0,02	0,04	0,06
Dividendes	0,07	0,07	0,09	0,08	0,08
Gains en capital	_	0,01	_	0,02	
Remboursement de capital	_	_	_	_	
Distributions totales (3)	0,21	0,16	0,11	0,14	0,14
Actif net à la fin de l'exercice <sup>(3)</sup>	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>(3)</sup> Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

#### RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	152 008 \$	132 909 \$	136 898 \$	89 700 \$	49 964 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (1)	10 849 425	10 375 299	9 585 386	6 872 623	4 172 383
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 (%) <sup>(4)</sup>	65,07 %	80 %	106 %	85 %	106 %
Ratio des frais d'opérations (%) (5)	— %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$

- (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.

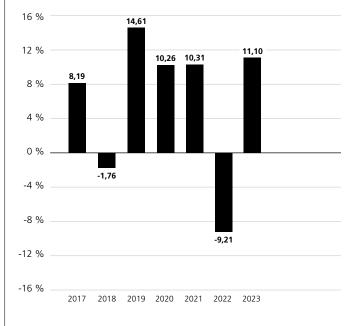
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## **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 2023, 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 Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE 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 <sup>2</sup>
1 an	11,10 %	12,34 %
3 ans	3,62 %	4,47 %
5 ans	7,05 %	7,68 %
Depuis sa création l	e	
16 septembre 2016	5,94 %	6,40 %

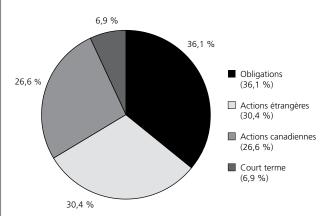
- Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que 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 2023



Valeur liquidative totale: 152,0 millions \$

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)\*

		% de la valeur liquidative
1	iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	9,2
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,9
3	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	5,1
4	Vanguard ESG U.S. Stock	4,5
5	Vanguard ESG International Stock	4,2
6	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2032-06-01	2,7
7	iShares ESG Aware MSCI EAFE	2,7
8	iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	2,6
9	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	2,6
10	iShares ESG Aware MSCI EM	2,5
11	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2032-12-01	2,2
12	iShares MSCI KLD 400 Social	1,8
13	iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,6
14	Constellation Software	1,6
15	iShares ESG Aware MSCI USA	1,5
16	Dollarama	1,5
17	CGI, catégorie A	1,4
18	Canadien Pacifique Kansas City	1,3
19	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 112, 3,650 %,	
	2033-06-15	1,3
20	Thomson Reuters	1,3
21	Intact Corporation financière	1,2
22	Banque Royale du Canada	1,2
23	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,2
24	Industries Toromont	1,2
25	Metro	1,2
	Total	64,5

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



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

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

<sup>\*</sup> Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.