

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 31 DÉCEMBRE 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

## 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 Clearbridge. 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, équilibré 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 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 18,73 % 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 ou d'acquisition) de 21,65 %.

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

La performance du Fonds a été impactée négativement par l'allocation sectorielle, notamment en raison de la surpondération du secteur industriel et des services de communication qui ont enregistré des rendements inférieurs à l'indice. De plus, la sous-pondération du secteur des services financiers, particulièrement performant en 2024, a contribué à ce résultat. La surpondération stratégique du secteur des technologies de l'information a cependant permis d'atténuer partiellement ces facteurs. La sous-performance des titres de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation a également nui au rendement du Fonds.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En 2024, le marché boursier canadien a connu une progression remarquable, atteignant de nouveaux sommets historiques jusqu'au dernier trimestre de l'année. L'indice S&P/TSX Composite a réalisé un rendement de 21,65 %, stimulé par la résilience de l'économie canadienne face au resserrement de la politique monétaire canadienne.

Les secteurs des technologies et de la finance, qui représentent une part importante de l'indice, ont été les principaux moteurs de cette croissance. Le secteur des technologies a profité de l'engouement pour les premières baisses de taux ainsi que pour l'intelligence artificielle. Shopify, acteur majeur des technologies, a ainsi affiché une performance impressionnante de 48,30 %. Parallèlement, le secteur financier a profité de l'apaisement des craintes liées à l'impact des hausses de taux sur la qualité du crédit des emprunteurs. La Banque royale du Canada, ayant la plus importante pondération dans ce secteur, a enregistré un rendement notable de 33,52 % sur l'année. À l'inverse, les services de communication ont été le seul secteur à terminer l'année en territoire négatif, pénalisés par les contre-performances de BCE et Telus.

Bien que le marché canadien ait affiché un rendement inférieur à celui des marchés américains, il s'est aligné sur les indices globaux tout en surpassant les marchés européens et émergents.

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. depuis le 19 mai 2021. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

### ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>29,05 \$</b>	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,92	0,85	0,75	0,66	0,57
Total des charges	(0,37)	(0,33)	(0,31)	(0,34)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,96	0,52	0,32	2,46	0,23
Gains (pertes) non réalisés	3,91	1,67	(2,84)	3,18	1,09
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>5,42</b>	2,71	(2,08)	5,96	1,61
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,45	0,40	0,34	0,27	0,21
Gains en capital	—	0,11	0,39	1,44	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,45</b>	0,51	0,73	1,71	0,21
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>34,01 \$</b>	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>62 730 \$</b>	50 546 \$	45 244 \$	42 178 \$	30 554 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>1 844 287</b>	1 740 024	1 683 023	1 418 462	1 199 691
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>35,08 %</b>	58,22 %	16 %	48 %	46 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,08 %</b>	0,10 %	0,04 %	0,07 %	0,12 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>34,01 \$</b>	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$

(1) Données aux 31 décembre des périodes comptables indiquées.

(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, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds 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 comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire 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.

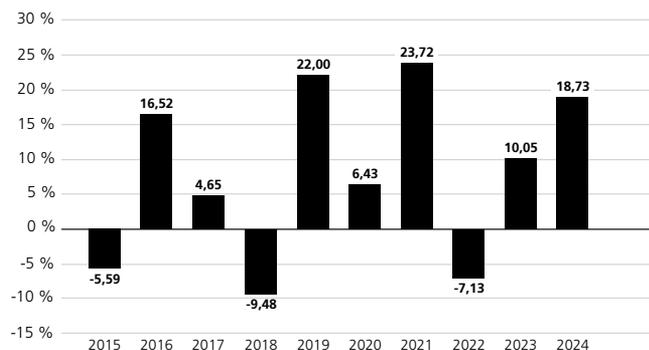
## RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 2024, 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 référence <sup>2</sup>
<b>1 an</b>	18,73 %	21,65 %
<b>3 ans</b>	6,66 %	8,58 %
<b>5 ans</b>	9,83 %	11,08 %
<b>10 ans</b>	7,34 %	8,65 %

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

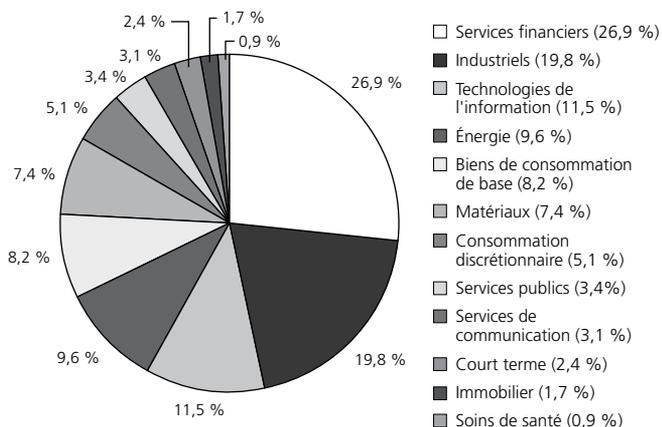
## COMPARAISON AVEC L'INDICE

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds d'actions canadiennes Franklin ClearBridge, série O	14,3
2 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	6,0
3 Banque Royale du Canada	3,7
4 Constellation Software	2,8
5 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
6 Thomson Reuters	2,1
7 Canadien Pacifique Kansas City	2,1
8 Intact Corporation financière	1,9
9 Dollarama	1,9
10 Metro	1,9
11 CGI, catégorie A	1,7
12 Banque Toronto-Dominion	1,7
13 Banque de Montréal	1,7
14 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,7
15 Alimentation Couche-Tard	1,6
16 Compagnies Loblaw	1,5
17 Waste Connections	1,5
18 Shopify, catégorie A	1,5
19 Brookfield, catégorie A	1,5
20 RB Global	1,5
21 Groupe TMX	1,3
22 Restaurant Brands International	1,3
23 Banque Nationale du Canada	1,3
24 TELUS	1,2
25 Descartes Systems Group	1,2
<b>Total</b>	<b>61,3</b>

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds actions canadiennes FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com).

Veillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à  
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

