

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

sur le rendement du Fonds
pour l'exercice terminé
le 30 juin 2022

Fonds de placement
MARCHÉ MONÉTAIRE
du Barreau du Québec

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ou annuel des Fonds que vous détenez. Si vous désirez recevoir gratuitement une copie de ces documents, faites-en la demande auprès de votre représentant en épargne collective en composant le 514 954-3491 ou le 1 855 954 3491 (sans frais). Le présent document est également disponible sur le site internet de la Corporation de services du Barreau du Québec à l'adresse www.csbq.ca/fonds ou le site internet de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez aussi obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

Fonds de placement **MARCHÉ MONÉTAIRE**

du Barreau du Québec



Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur les Fonds, leurs stratégies ou perspectives, les mesures que pourraient prendre les Fonds et leur rendement futur. Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur des Fonds. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant les Fonds et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Cette liste de facteurs importants susceptibles d'influencer les résultats futurs n'est pas exhaustive. Le lecteur est prié de ne pas se fier uniquement et indûment à ces déclarations. Toutes les déclarations prospectives sur les Fonds peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi et sans responsabilité légale.

Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de gestion et autres frais. Les ratios de frais de gestion varient d'une année à l'autre. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par tout autre organisme public d'assurance-dépôts. Leur valeur et leur rendement n'est pas indicatif de leur rendement.



Analyse du rendement du Fonds par la direction

Résultats d'exploitation

Le portefeuille a enregistré un rendement positif (les liquidités ont été l'une des rares catégories d'actif à afficher des rendements positifs cette année), et il a affiché un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours du premier semestre de 2022, car l'avantage de notre durée plus courte au début de l'année a été contrebalancé par la hausse des taux associée à une position dans une durée plus longue. Notre position sur la courbe des taux a légèrement contribué au rendement.

Les inquiétudes suscitées par le virus se sont dissipées au début de l'année 2022, laissant la place aux tensions géopolitiques accrues et aux pressions inflationnistes exacerbées. La Russie a envahi l'Ukraine en février, provoquant une importante crise humanitaire ainsi qu'une flambée des prix des matières premières, ce qui a accentué la vigueur persistante de l'inflation, qui n'a montré aucun signe de répit. Cette situation a amené les autorités monétaires à vouloir contrôler à tout prix l'inflation. En conséquence, les banques centrales ont entrepris leurs cycles de hausse des taux.

L'inflation élevée et sans cesse croissante a été le thème dominant au deuxième trimestre. L'inflation a atteint des sommets inégalés depuis des décennies, déjouant les attentes d'une décélération. Les autorités monétaires ont intensifié vigoureusement le resserrement de leur politique pour tenter de restreindre activement la croissance économique afin d'empêcher les taux d'inflation élevés de s'ancrer dans la psychologie des consommateurs. Par conséquent, les craintes d'une récession ont considérablement augmenté au deuxième trimestre. La volatilité a éclaté sur les marchés, les investisseurs étant de plus en plus préoccupés par l'inflation obstinément élevée et le resserrement des conditions financières, combinés au ralentissement de la croissance économique et au risque accru de récession. Les marchés boursiers ont dégringolé, passant souvent en territoire baissier, tandis que les taux obligataires ont bondi à l'échelle mondiale. Les taux à court terme ont augmenté de plus de 200 points de base (pb) au Canada, et les taux à long terme ont affiché une hausse de 176 pb. Globalement, la Banque du Canada (BdC) et la Réserve fédérale américaine (Fed) ont relevé leur taux d'intérêt cible de 125 pb et de 150 pb respectivement, au cours des six premiers mois de l'année.

Les taux d'intérêt à court terme ont bondi au premier semestre, dans un contexte où les marchés ont pris en compte les politiques énergiques de resserrement des banques centrales. Pour l'ensemble de la période, le taux des obligations du Trésor à trois mois a augmenté de 194 points de base pour s'établir à 2,12%. Aux États-Unis, le taux des obligations du Trésor à trois mois a augmenté de 189 points de base pour s'établir à 2,03%.

Événements récents

L'inflation s'est accélérée au cours du premier semestre, ce qui a incité les autorités monétaires à respecter leurs plans de resserrement. Le gestionnaire s'attend à ce que les autorités monétaires poursuivent leurs hausses de taux d'intérêt jusqu'à ce que des politiques restrictives soient mises en place, malgré la perspective d'un ralentissement de la croissance économique. L'inflation devrait ralentir à mesure que les prix des matières premières fléchissent et que la hausse des taux d'intérêt freine les dépenses; elle devrait rester bien au-dessus des cibles des banques centrales. Le gestionnaire prévoit une détérioration de la croissance économique et une augmentation du risque de récession en conséquence. Même si le gestionnaire ne prévoit pas de récession en 2022 étant donné la robustesse persistante des marchés de l'emploi, la probabilité d'une récession au début de 2023 a clairement augmenté.

Compte tenu de la hausse de 125 points de base du taux cible de la BdC au premier semestre de l'année, le marché monétaire offre maintenant plus d'occasions. Les écarts de taux du papier de banque et des bons du Trésor provinciaux se sont élargis et le segment de la courbe des taux de 1 mois à 1 an s'est accentué. Compte tenu des pressions à la hausse sur les taux à court terme, la durée du portefeuille est légèrement plus courte que celle de l'indice de référence. Le gestionnaire a également reporté les échéances dans le segment des titres à trois mois afin de tirer parti de l'accentuation de la courbe des taux.

Opérations entre apparentés

La Corporation de services du Barreau du Québec est une organisation sans but lucratif.

Le Fonds est géré par la Corporation de services du Barreau du Québec qui agit également à titre de promoteur et de placeur de parts. La Corporation de services du Barreau du Québec a établi un Comité d'examen indépendant pour le Fonds conformément aux exigences du *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* afin d'examiner les conflits d'intérêt liés à la gestion du Fonds.

La Corporation de services du Barreau du Québec reçoit des frais de gestion de la part du Fonds (voir ci-après la section intitulée « Frais de gestion »). Cette pratique a été soumise au comité d'examen indépendant qui l'a approuvée.

La Corporation de services du Barreau du Québec de même que 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 affaires à la juste valeur du marché. À titre informatif, au 30 juin 2022, la Corporation de services du Barreau du Québec détenait 165 746,2835 titres du Fonds pour une valeur 1 660 777,76\$, ce qui représentait près de 17,9% de la valeur liquidative du Fonds à cette date.

Gestion de placement Connor, Clark & Lunn a effectué des opérations des opérations de ventes et d'achats pour le portefeuille de marché monétaire avec Banque Nationale pour un montant total de 2 089 119 \$ et n'a pas payé de frais de commissions pour le premier semestre de 2022. Les transactions ont été faites conformément à la décision et à l'instruction permanente du comité d'examen indépendant du Barreau du Québec.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

Fonds de placement **MARCHÉ MONÉTAIRE**
du Barreau du Québec



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 pour les quatre derniers exercices.

CAPITAUX PROPRES PAR PART ⁽¹⁾	30 juin 2022 (6 mois)	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de la période comptable indiquée ⁽⁴⁾	10,02	10,01	10,01	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des revenus	0,02	0,02	0,08	0,18	0,10
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	9,30	-	(0,02)	0,04	0,04
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,02	0,01	0,02	0,14	0,10
Distributions					
des dividendes	-	-	0,04	0,14	0,09
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,02	-	0,04	0,14	0,09
Capitaux propres à la fin de la période comptable indiquée ⁽⁴⁾	10,01	10,02	10,01	10,01	10,01

(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^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	30 juin 2022 (6 mois)	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	9 276	6 923	10 227	7 370	8 830
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	925 726	691 018	1 025 951	736 206	882 094
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁴⁾	10,02	10,02	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

(1) Données au 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 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.

(4) 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.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

Fonds de placement **MARCHÉ MONÉTAIRE**
du Barreau du Québec



Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux de 0,37 %. Ces frais sont payables mensuellement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Frais de gestion du gestionnaire externe	10 %
• Frais du fiduciaire	90 %
TOTAL	100,00 %

Tous les autres frais associés au Fonds excédant les frais de gestion payable au gestionnaire sont assumés par le gestionnaire.

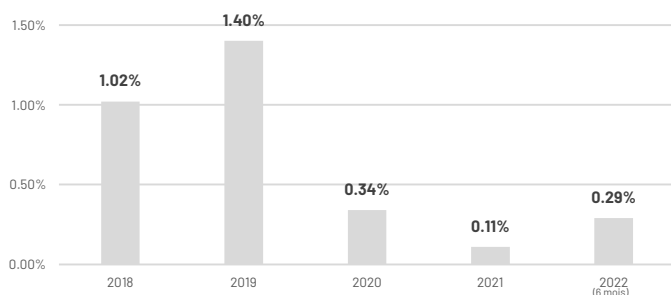
Rendement passé

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts ou des actions additionnelles du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative.

Notez que le rendement passé du Fonds n'est pas une garantie de son rendement futur.

Rendements annuels¹

Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.



Indice de référence

L'indice Bons du Trésor 91 jours FTSE TMX Canada qui suit de près le rendement des bons du Trésor à 3 mois du gouvernement du Canada.

Comparaison par rapport à l'indice

Pour la période du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022, le portefeuille a inscrit un rendement absolu de 0,26%. Le portefeuille a sous-performé de -0,02%, la performance de l'indice de référence se situant à 0,28%.

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Province de l'Alberta, 2,47%, échéant le 19 août 2022	8,7
Gouvernement du Canada, 2,94%, échéant le 30 mars 2023	8,0
Province de l'Ontario, 2,47%, échéant le 3 août 2022	7,3
Province du Manitoba, 2,76%, échéant le 21 septembre 2022	7,3
Banque Toronto-Dominion, 2,47%, échéant le 18 août 2022	6,4
Banque Royale du Canada, 2,76%, échéant le 21 septembre 2022	6,2
Province de la Colombie-Britannique, 2,47%, échéant le 4 août 2022	6,1
Province de la Colombie-Britannique, 2,76%, échéant le 27 septembre 2022	5,4
Province du Nouveau-Brunswick, 2,76%, échéant le 1er septembre 2022	5,4
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 2,76%, échéant le 6 septembre 2022	5,0
Province de Québec, 2,47%, échéant le 12 août 2022	4,7
Banque Nationale du Canada, 2,47%, échéant le 29 août 2022	4,6
Banque de Montréal, 2,76%, échéant le 20 septembre 2022	4,2
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,76%, échéant le 1er septembre 2022	3,8
Province de Terre-Neuve, 2,47%, échéant le 23 août 2022	3,8
TOTAL	100,0

Répartition par actif	% de la valeur liquidative
Bons du Trésor - Provinces	63,5
Acceptations bancaires	32,6
Bons du Trésor - Canada	9,1
Trésorerie et autres éléments des capitaux propres	-5,2
TOTAL	100,0
Total de la valeur liquidative	9 276 165 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : www.csbq.ca/fonds.

¹ Source : Rendement médian des fonds comparables selon Fundata, au 30 juin 2022



Maison du Barreau
480 - 445 Boul St-Laurent
Montréal (Québec)
H2Y 3T8
www.csbq.ca
514 954-3491
855 954-3491 (sans frais)
fondsdeplacement@barreau.qc.ca