

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS MONÉTAIRE FMOQ**

AU 30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire 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

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 1,44 % 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 1,48 %.

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.

La performance du Fonds a bénéficié de sa stratégie consistant à maintenir dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Au premier semestre 2025, le marché monétaire canadien a été marqué par la poursuite du cycle d'assouplissement amorcé par la Banque du Canada à l'été 2024. Le taux directeur a été abaissé à deux reprises depuis le début de l'année. Après avoir entamée l'année à 3,25 %, le taux cible du financement à un jour a été abaissé à 3,00 % en janvier puis à 2,75 % en mars, un niveau maintenu lors des décisions de politique monétaire d'avril et de juin. Cette baisse graduelle, suivie d'une phase de stabilisation, témoigne d'une approche prudente de la Banque du Canada, qui cherche à accompagner le recul de l'inflation tout en tenant compte d'un environnement économique encore incertain. Dans ce contexte, le rendement des instruments monétaires à court terme a poursuivi sa trajectoire décroissante entamée en 2024.

### 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 politique de partage établie 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 le dernier semestre terminé le 30 juin 2025 et les cinq derniers exercices.

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début de la période (4)</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,16	0,50	0,50	0,21	0,02	0,07
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,01)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>0,14</b>	0,45	0,45	0,17	0,01	0,04
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,45	0,45	0,17	0,01	0,05
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,14</b>	0,45	0,45	0,17	0,01	0,05
<b>Actif net à la fin de la période (4)</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non 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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>125 307 \$</b>	121 054 \$	118 210 \$	68 706 \$	63 062 \$	102 940 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>12 513 194</b>	12 088 452	11 804 406	6 860 937	6 297 418	10 279 551
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>0,46 %</b>	0,46 %	0,46 %	0,39 %	0,12 %	0,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>0,46 %</b>	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>s.o. %</b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>— %</b>	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

<sup>(1)</sup> Données au 30 juin 2025 et au 31 décembre de l'exercice indiqué.

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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 0,46 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion s'établit comme suit :

Services reçus	%
Rémunération du courtier (placeur principal)	41,66
Administration générale, conseils en placement, honoraires du fiduciaire et marge bénéficiaire	58,34

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

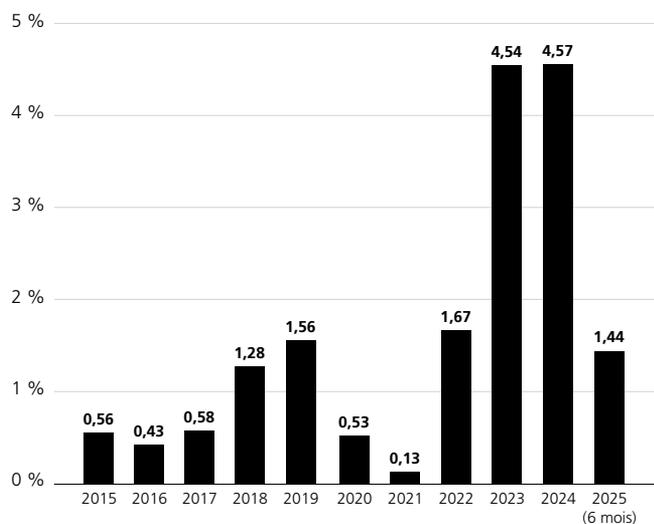
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025.

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

## FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS

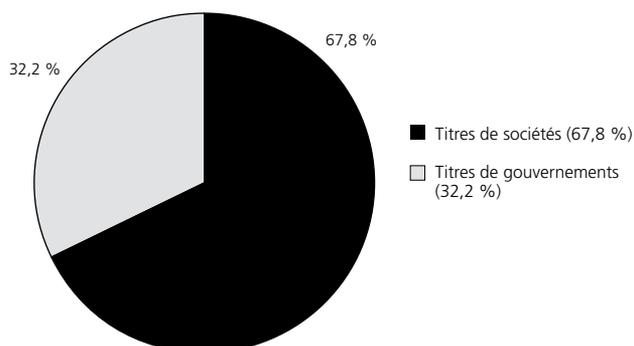


## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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 30 JUIN 2025



Valeur liquidative totale : 125,3 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Banque Manuvie du Canada, billets, 2,651 %, 2025-11-13	3,7
2 Honda Canada Finance, billets, 2,917 %, 2025-09-18	3,2
3 Province de l'Alberta, billets, 2,541 %, 2026-02-18	2,7
4 Banque Scotia, taux variable, 2026-06-23	2,6
5 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 2,925 %, 2025-07-16	2,6
6 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 2,648 %, 2025-08-20	2,5
7 Bons du Trésor du Québec, 2,626 %, 2026-01-23	2,4
8 Province de la Colombie-Britannique, billets, 2,785 %, 2025-08-14	2,3
9 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,048 %, taux variable, 2026-03-19	2,2
10 Ridge Trust, billets, 2,268 %, 2025-10-02	2,1
11 Nestlé Capital Canada, billets, 2,597 %, 2025-07-24	2,0
12 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 2,657 %, 2025-07-30	1,9
13 Banque Royale du Canada, taux variable, 2025-11-12	1,8
14 Storm King Funding, billets, 3,335 %, 2025-07-14	1,8
15 Banque Toronto-Dominion, billets, 2,731 %, 2025-12-16	1,7
16 Honda Canada Finance, billets, 2,775 %, 2025-07-17	1,6
17 Safe Trust, billets, 2,845 %, 2025-09-25	1,6
18 Province de l'Alberta, billets, 2,694 %, 2025-09-04	1,5
19 Banque de Montréal, taux variable, 2025-09-18	1,5
20 Ville de Laval, 3,700 %, 2025-10-23	1,4
21 Ville d'Ottawa, billets, 2,635 %, 2025-07-23	1,4
22 Bons du Trésor de l'Ontario, 2,673 %, 2025-08-13	1,4
23 Province de l'Alberta, billets, 2,924 %, 2025-09-22	1,4
24 Ville d'Ottawa, billets, 2,458 %, 2025-07-09	1,4
25 Prime Trust, billets, 2,857 %, 2025-11-12	1,3
<b>Total</b>	<b>50,0</b>

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

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

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

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