

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT 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, ou en consultant notre site Web (fondsfmoq.com) ou le site Web de SEDAR+ (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 4,64 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 4,78 %.

* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾	2
FTSE Canada – univers obligataire ⁽²⁾	29
S&P/TSX composé ⁽³⁾	27
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens ⁽⁴⁾	42

(1) Cet indice reproduit le rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada.

(2) Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé d'un éventail très diversifié d'obligations pouvant comprendre des obligations fédérales, provinciales, de sociétés (y compris certains titres adossés à des actifs admissibles) et municipales

(3) Cet indice se compose des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et qui sont choisis par la firme Standard & Poor's (S&P) en fonction de ses lignes directrices servant à évaluer la capitalisation et la liquidité des émetteurs.

(4) Cet indice de référence représente les rendements globaux des actions ordinaires des sociétés de grande et de moyenne capitalisation des pays développés à l'exception du Canada

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 été favorisée par une allocation géographique bien orientée. La sous-pondération des actions américaines, conjuguée à une surpondération des actions émergentes, a contribué positivement au rendement. En revanche, la sous-exposition aux titres des marchés EAEO a pénalisé la performance. Par ailleurs, l'exposition au secteur des infrastructures mondiales a eu un effet favorable sur les résultats. Enfin, l'allocation tactique consistant à sous-pondérer les obligations au profit des actions canadiennes, par rapport à l'indice de référence, a également soutenu le rendement du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Au cours du premier semestre 2025, le marché obligataire canadien a évolué dans un environnement contrasté. Les rendements des obligations fédérales à dix ans ont d'abord reculé, passant de 3,2 % en janvier à un creux de 2,8 % en mars, en réponse aux baisses successives du taux directeur de la Banque du Canada. Ce mouvement s'est toutefois inversé au printemps : les taux longs ont rebondi, portés par un léger regain d'inflation domestique et de nouvelles pressions tarifaires américaines. À la fin juin, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans se situait autour de 3,3 %. L'indice obligataire universel FTSE Canada a enregistré un rendement semestriel de 1,4 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Au premier semestre 2025, le marché boursier canadien s'est distingué par une progression solide par rapport aux autres grandes places mondiales, porté par l'assouplissement de la politique monétaire et la résilience de plusieurs secteurs clés. L'indice composé S&P/TSX a enregistré un gain de 10,2 % en première moitié d'année, soutenu principalement par les valeurs des matériaux, de la consommation discrétionnaire et des services financiers. Le secteur des technologies de l'information, quant à lui, a connu une plus grande volatilité : d'abord pénalisé par les incertitudes liées à la demande mondiale et à la résurgence des tensions commerciales, il s'est nettement redressé au deuxième trimestre, signant finalement la meilleure performance sectorielle sur la période.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

Au premier semestre 2025, le marché boursier américain a connu une évolution en dents de scie, alternant phases de repli marqué et rebonds soutenus. L'indice S&P 500 a reculé de 4,3 % en dollars canadiens au premier trimestre, enregistrant sa plus forte correction trimestrielle depuis 2022, sous l'effet de l'instauration de nouveaux tarifs douaniers et des craintes de stagflation. Début avril, il a perdu près de 12 % en l'espace de quatre séances, dans le sillage du choc provoqué par l'annonce des tarifs douaniers américains. La reprise amorcée à la mi-avril a été spectaculaire, portée par la suspension partielle des mesures tarifaires et l'apaisement des tensions sino-américaines. Ce rebond a permis à l'indice d'afficher une performance semestrielle de 0,8 %.

EUROPE ET JAPON

Les marchés boursiers européens et japonais ont connu des parcours contrastés au cours du premier semestre 2025. L'Europe a bénéficié dès le premier trimestre d'une rotation géographique favorable, qui s'est confirmée au second, permettant au DAX allemand de s'envoler et atteindre un record historique grâce au soutien budgétaire et à la vigueur des secteurs industriels. Le CAC 40 français a également réalisé un rendement positif malgré un contexte politique plus incertain, soutenu par la solidité de ses grandes capitalisations exportatrices.

Au Japon, le Nikkei 225 après un repli début avril, a rebondi au cours du deuxième trimestre pour franchir à nouveau les 40 000 points fin juin. Ce redressement a été favorisé par un yen affaibli, de solides résultats d'entreprises et le retour des investisseurs étrangers.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Au premier semestre 2025, les marchés boursiers des pays émergents ont globalement affiché une performance positive, portés par la reprise cyclique de certaines économies clés et un regain d'intérêt des investisseurs internationaux. L'indice MSCI Marchés Émergents a progressé d'environ 9,4 % en dollars canadiens sur la période, grâce notamment à la bonne tenue des marchés asiatiques et latino-américains. En Asie, la Corée du Sud s'est distinguée, signant la meilleure performance régionale, soutenue par la vigueur des valeurs industrielles et technologiques ainsi que par le retour massif des flux étrangers. La Chine, de son côté, a connu un rebond plus progressif, porté par les mesures de relance ciblées et la reprise du secteur numérique. En Amérique latine, les marchés mexicain et brésilien ont également surperformé, bénéficiant de la remontée des prix des matières premières.

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.

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
Actif net en début de la période ⁽⁴⁾	36,88 \$	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,46	0,93	0,97	0,85	0,73	0,79
Total des charges	(0,12)	(0,23)	(0,22)	(0,22)	(0,25)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,38	1,11	0,15	1,20	1,12	(0,06)
Gains (pertes) non réalisés	0,99	2,82	1,68	(4,83)	2,53	0,77
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,71	4,63	2,58	(3,00)	4,12	1,29
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	0,62	0,17	0,39	0,64	0,02
Dividendes	0,07	0,24	0,21	0,20	0,20	0,20
Gains en capital	—	—	0,29	0,84	0,32	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,26	0,86	0,67	1,43	1,17	0,22
Actif net à la fin de la période ⁽⁴⁾	38,33 \$	36,88 \$	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$

⁽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^{er} 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 \$) ⁽¹⁾	411 097 \$	392 780 \$	353 727 \$	332 822 \$	357 897 \$	306 476 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	10 725 326	10 650 320	10 685 197	10 677 004	10 034 348	9 371 722
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾⁽⁵⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,99 %	13,38 %	19,46 %	17 %	14 %	12 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	38,33 \$	36,88 \$	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2025 et 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, 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.

⁽⁵⁾ 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

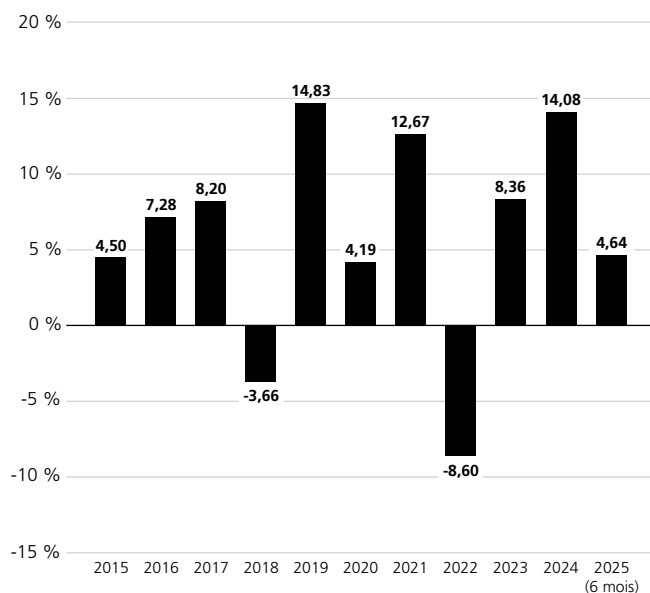
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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, 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.

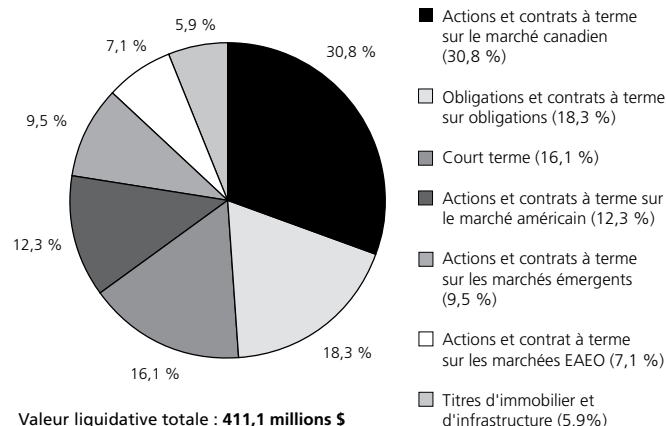
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS DE PLACEMENT FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2025

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 actions internationales FMOQ	27,5
2 Fonds obligations canadiennes FMOQ	20,8
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,9
4 Contrats à terme MSCI Emerging Markets	5,1
5 Fonds d'actions canadiennes Franklin ClearBridge, série O	4,4
6 Vanguard Emerging Markets Government Bond	3,3
7 iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	2,7
8 iShares S&P Global Infrastructure Index	2,3
9 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,3
10 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	2,0
11 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	1,9
12 Vanguard Real Estate	1,7
13 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	1,5
14 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,4
15 Banque Royale du Canada	0,9
16 Constellation Software	0,8
17 Thomson Reuters	0,6
18 Intact Corporation financière	0,6
19 Dollarama	0,6
20 iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	0,6
21 Canadien Pacifique Kansas City	0,5
22 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,5
23 Metro	0,5
24 Banque de Montréal	0,5
25 Banque Toronto-Dominion	0,5
Total	99,4

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-8,5
2 Contrats à terme sur le MSCI EAEO	-4,5
3 Contrats à terme sur le S&P 500	-2,8
Total	-15,8

* 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 de placement FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet

www.fondsfmoq.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



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 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.

