

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 30 JUIN 2026

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 2026, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 9,38 %, comparativement à 9,25 % pour 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 »).

* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾	3
FTSE Canada – univers obligataire ⁽²⁾	27
Indice de dividendes composé S&P/TSX ⁽³⁾	60
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX ⁽⁴⁾	10

⁽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 de sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto (TSX) qui versent des dividendes. Il est composé des titres du S&P/TSX Composite Index affichant un rendement du dividende positif et est pondéré en fonction de la capitalisation boursière et la liquidité des émetteurs.

⁽⁴⁾ Cet indice de référence représente le marché canadien des actions privilégiées inscrites à la Bourse de Toronto (TSX). Il regroupe des titres admissibles selon des critères de taille (capitalisation), de liquidité et de qualité de crédit de l'émetteur.

Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges applicables, tandis que les rendements des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun frais de placement. Les frais de gestion et autres charges sont présentés dans le tableau des faits saillants financiers.

La performance relative du Fonds a été soutenue par l'allocation sectorielle du volet d'actions canadiennes. La sous-pondération du portefeuille au secteur des matériaux, qui a réalisé un rendement négatif au cours du semestre tout en occupant un poids important dans l'indice, a contribué favorablement au rendement du Fonds. Cet apport a été partiellement atténué par la surpondération de titres du secteur des services de communication, dont le rendement a été négatif au cours de la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Au cours du premier semestre 2026, les taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien ont évolué de façon contrastée. Les taux ont d'abord reculé en début d'année dans un contexte d'activité économique modérée, avant de progresser sensiblement en mars en réaction au conflit en Iran dont les répercussions sur les prix de l'énergie ont ravivé les préoccupations inflationnistes. Cette tendance s'est maintenue jusqu'au mois de mai, alors que le taux des obligations 10 ans a atteint un sommet de 3,70 % avant de reculer en juin en raison d'un ralentissement de l'inflation sous-jacente et d'une croissance plus faible qu'anticipée. Le taux obligataire 10 ans a ainsi terminé le semestre à 3,38 %, soit un niveau comparable à celui de 3,42 % observé en début d'année. Parallèlement, les écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes de qualité se sont légèrement resserrés malgré un élargissement temporaire au plus fort des tensions, favorisant la performance du volet corporatif. L'indice obligataire universel FTSE Canada a ainsi affiché un rendement de 2,24 % en première moitié d'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

Au cours du premier semestre 2026, l'indice S&P/TSX composé a démontré une résilience remarquable en dépit du choc de marché engendré par le déclenchement du conflit en Iran survenu à la fin du mois de février. Cette performance s'inscrit dans un contexte où plusieurs secteurs à forte pondération au sein de l'indice ont enregistré des rendements positifs sur la période considérée. Le secteur de l'énergie, porté par la hausse marquée des cours pétroliers consécutive au conflit, s'est imposé comme l'un des principaux vecteurs de croissance du semestre. Ces gains se sont toutefois atténués au cours du printemps, dans un contexte de repli des cours du brut. Le secteur financier a également affiché un rendement positif. D'abord pénalisé par la hausse des taux d'intérêt en début d'année, il s'est ensuite nettement redressé. À l'inverse, le secteur des technologies a affiché un recul sur l'ensemble du semestre, dans un contexte marqué par des inquiétudes persistantes à l'égard de l'intelligence artificielle ainsi que par une aversion au risque accrue, exacerbée par le climat géopolitique découlant du conflit. Le secteur des matériaux a pour sa part été marqué par une forte volatilité, attribuable aux fluctuations du prix de l'or dans un contexte d'incertitude macroéconomique, ce qui s'est finalement traduit par un rendement négatif sur l'ensemble de la période.

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.

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 2026 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début de la période ⁽⁴⁾	14,11 \$	12,90 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,26	0,46	0,45	0,45	0,34	0,33
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,14)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,58	0,52	0,41	(0,13)	0,45	0,44
Gains (pertes) non réalisés	0,56	0,83	0,90	0,69	(1,25)	1,22
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,32	1,66	1,62	0,89	(0,59)	1,86
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,02	0,02	0,05	—	—
Dividendes	0,14	0,29	0,30	0,26	0,22	0,20
Gains en capital	—	0,15	—	—	0,04	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	0,04	0,10
Distributions totales ⁽³⁾	0,15	0,46	0,32	0,31	0,30	0,30
Actif net à la fin de la période ⁽⁴⁾	15,27 \$	14,11 \$	12,90 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$

⁽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

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	232 981 \$	211 286 \$	187 686 \$	166 911 \$	160 103 \$	169 491 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	15 257 970	14 979 420	14 550 503	14 399 728	14 548 499	14 256 183
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	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⁾	38,06 %	34,64 %	48,44 %	59,56 %	91 %	40 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,27 \$	14,11 \$	12,90 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2026 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.

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

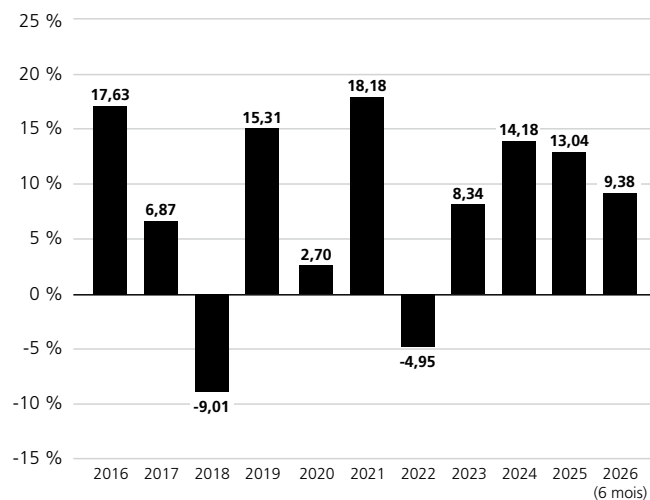
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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

RENDEMENTS ANNUELS (%)

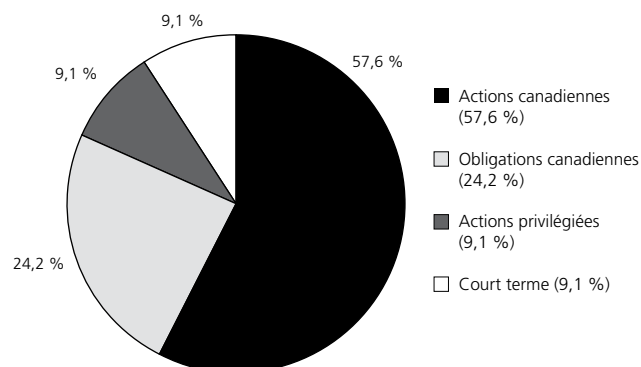
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026.

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 REVENU MENSUEL FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2026



Valeur liquidative totale : 233,0 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,1
2 Banque Royale du Canada	4,3
3 Banque de Montréal	4,0
4 Banque Nationale du Canada	3,2
5 Québecor, catégorie B	2,6
6 Power Corporation du Canada	2,5
7 iA Groupe financier	2,4
8 Intact Corporation financière	2,4
9 Financière Sun Life	2,3
10 Fortis	2,3
11 Restaurant Brands International	2,3
12 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2
13 Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2035-12-01	2,0
14 Enbridge	2,0
15 Canadian Natural Resources	1,9
16 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	1,9
17 Keyera	1,9
18 Pembina Pipeline	1,8
19 Rogers Communications, catégorie B	1,8
20 Metro	1,8
21 Industries Toromont	1,8
22 Canadien Pacifique Kansas City	1,7
23 Compagnies Loblaw	1,7
24 Canadian Utilities, catégorie A	1,5
25 TC Énergie	1,4
Total	62,8

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds revenu mensuel 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.

