

RAPPORTS INTERMÉDIAIRES
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DES

FONDS FMOQ AU 30 JUIN 2024

Les présents rapports intermédiaires de la direction sur les rendements des Fonds FMOQ contiennent les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels des Fonds FMOQ. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur les portefeuilles des Fonds FMOQ.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 30 JUIN 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 30 JUIN 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 30 JUIN 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 30 JUIN 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 30 JUIN 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 30 JUIN 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 30 JUIN 2024

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS MONÉTAIRE FMOQ

AU 30 JUIN 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds monétaire FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 2,40 % alors que son indice de référence, l'Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 2,55 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est similaire 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 conserver dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'évolution du marché monétaire canadien en début d'année 2024 a été dictée par le maintien du taux directeur par la Banque du Canada (BDC) à un niveau de 5 % lors des trois premières rencontres de l'année. La résilience plus importante qu'anticipée de l'inflation à un niveau supérieure à l'objectif de 2 % a amené la BDC à maintenir le statu quo tout en poursuivant la normalisation de son bilan. La modération des pressions inflationnistes sur le marché du travail de même que l'éventail grandissant de biens et services subissant des pressions désinflationnistes en fin de semestre ont finalement incité la BDC à intervenir et procéder à une première baisse de taux de 0,25 % au mois de juin.

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 2024 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début de la période	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,26	0,50	0,21	0,02	0,07	0,20
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,01)	(0,03)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,24	0,45	0,17	0,01	0,04	0,15
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,24	0,45	0,17	0,01	0,05	0,15
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,24	0,45	0,17	0,01	0,05	0,15
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	122 410 \$	118 210 \$	68 706 \$	63 062 \$	102 940 \$	59 825 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	12 223 897	11 804 406	6 860 937	6 297 418	10 279 551	5 974 080
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,46 %	0,46 %	0,39 %	0,12 %	0,27 %	0,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2024 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) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

⁽³⁾ La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁽⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽⁵⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne 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.

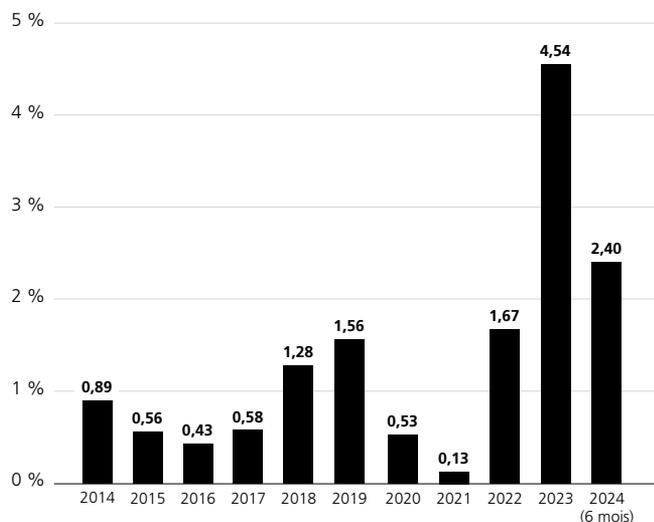
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2024.

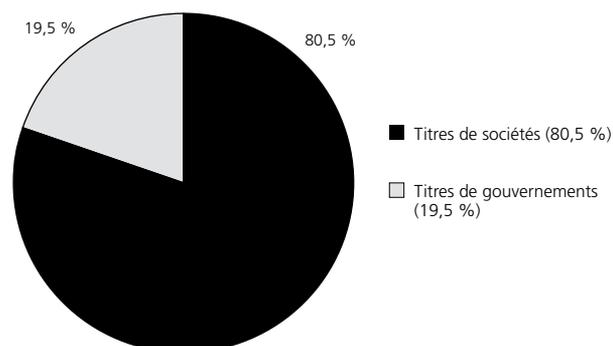
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2024



Valeur liquidative totale : **122,4 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Volkswagen Financial Services, billets, 4,492 %, 2024-07-09	3,8
2 Province de la Colombie-Britannique, billets, 4,817 %, 2024-08-15	3,4
3 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 4,590 %, 2024-07-31	3,3
4 Ville de Calgary, billets, 4,839 %, 2024-07-31	3,2
5 Banque Manuvie du Canada, billets, 4,934 %, 2025-04-16	2,9
6 Central 1 Credit Union, billets, 4,886 %, 2024-08-19	2,5
7 Banque Scotia, taux variable, 2025-03-24	2,5
8 Toyota Crédit Canada, billets, 4,936 %, 2024-12-18	2,4
9 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 4,551 %, 2024-07-10	2,2
10 Central 1 Credit Union, billets, 4,620 %, 2024-12-20	2,1
11 Safe Trust, billets, 4,788 %, 2024-09-20	2,0
12 Banque Scotia, billets, 4,918 %, 2024-11-29	2,0
13 Banque Royale du Canada, 5,461 %, taux variable à partir du 2024-08-15, 2024-11-15	1,8
14 Central 1 Credit Union, billets, 4,701 %, 2024-07-16	1,8
15 Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2024-10-18	1,8
16 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2025-03-27	1,6
17 Ville de Calgary, billets, 4,704 %, 2024-07-16	1,6
18 Canadian Master Trust, série A, billets, 4,870 %, 2024-07-18	1,6
19 Honda Canada Finance, billets, 5,027 %, 2024-10-21	1,5
20 Honda Canada Finance, billets, 4,964 %, 2024-11-01	1,5
21 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 3,932 %, 2024-07-03	1,5
22 Banque de Montréal, taux variable, 2024-09-19	1,4
23 Prime Trust, billets, 5,071 %, 2024-11-13	1,4
24 Inter Pipeline (Corridor), billets, 5,065 %, 2024-09-03	1,3
25 Banque Scotia, billets, 4,838 %, 2024-08-02	1,3
Total	52,4

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

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



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ

AU 30 JUIN 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds équilibré conservateur FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,85 %, 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 ou d'acquisition) de 3,28 %.

* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾	10
FTSE Canada – univers obligataire ⁽²⁾	60
S&P/TSX composé ⁽³⁾	15
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens ⁽⁴⁾	15

⁽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 similaire 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.

Le rendement du Fonds a été avantagé par la performance de son portefeuille d'obligations de sociétés à court terme qui a réalisé un rendement supérieur aux titres de l'indice. Ces titres ont été impactés de façon moins importante par la hausse des taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien. L'impact de ce facteur a été mitigé par la sous-performance du portefeuille d'actions à dividendes élevées et à faible volatilité qui ont réalisé un rendement inférieur à celui des titres de l'indice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le taux des obligations du Canada à 10 ans a débuté l'année 2024 à 3,10 %. Ce niveau a été atteint suite à l'importante baisse de taux observée à la fin de l'année 2023. Le début d'année 2024 a marqué le renversement de cette tendance alors que la persistance de l'inflation conjuguée à la réticence plus élevée qu'anticipé de la Banque du Canada (BDC) à réduire son taux directeur a propulsé le taux des obligations 10 ans à un sommet de 3,85 % en avril. Le taux des obligations canadiennes 10 ans a finalement clôturé le mois de juin à 3,5 %. Cette hausse de taux s'est directement reflétée dans la performance de l'indice FTSE Univers qui a réalisé un rendement de -0,38 % pour le premier semestre de l'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

La performance réalisée par le marché boursier canadien en première moitié de 2024 s'est inscrite en continuité avec 2023 : un rendement positif appréciable qui se situe sous la moyenne des principaux marchés boursiers mondiaux. D'une part, le marché canadien a été favorisé par l'appréciation des prix des ressources naturelles et du dollar américain qui ont bénéficié aux entreprises des secteurs de l'énergie et des matériaux. À l'opposé, les inquiétudes des investisseurs vis-à-vis l'impact de la hausse des taux d'intérêts sur la qualité du crédit des emprunteurs canadiens ont négativement impacté la performance du secteur financier qui représente la composante la plus importante de l'indice composé S&P/TSX. Le repli du secteur des technologies de l'information qui a notamment subi l'impact du rendement négatif du titre de Shopify en première moitié d'année a également diminué le rendement du marché boursier canadien.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

L'économie américaine a continué de se démarquer en première moitié d'année en affichant un niveau de résilience remarquable face au resserrement de la politique monétaire américaine. Le marché boursier américain s'est également illustré en réalisant un rendement supérieur à celui des principaux marchés mondiaux. Cette performance remarquable est cependant largement attribuable à quelques titres phares tels que NVIDIA, Apple, Microsoft et Google, qui ont bénéficié de l'enthousiasme des investisseurs face aux possibilités de l'intelligence artificielle. Le rendement exceptionnellement élevé de ces quelques titres a entraîné à la hausse le principal indice du marché boursier américain. En revanche, la majorité des autres titres ont affiché des performances plus alignées avec celles des autres marchés internationaux, ne bénéficiant pas de la même effervescence.

EUROPE ET JAPON

La première moitié d'année sur le continent européen a été marquée par la continuation du processus de normalisation économique entamé en 2023. L'économie européenne a continué de bénéficier de la baisse du prix de l'énergie sur le marché européen suite aux sommets réalisés en 2022. Cette diminution des coûts pour la population européenne continue de stimuler la croissance économique en libérant de la demande pour les biens et services européens. L'amélioration des perspectives inflationnistes a d'autant plus incité la BCE à procéder à une première baisse de taux directeur au mois de juin. Bien que modeste, cette amélioration de la conjoncture économique dans un contexte désinflationniste s'est reflétée dans le rendement du marché boursier européen qui s'est apprécié de façon significative.

L'année 2024 a marqué un tournant important pour l'économie japonaise. L'accélération de la croissance économique et de l'inflation a mené la Banque du Japon (BdJ) à procéder à une première hausse de taux directeur en 17 ans. L'augmentation de taux réalisée au mois de mars met fin au régime de taux directeur négatif ultra-accommodant de la BdJ effectif depuis 2016. L'amélioration marquée des perspectives économiques s'est directement reflétée sur le marché boursier japonais qui s'est fortement apprécié en première moitié d'année. La dépréciation importante du Yen japonais a cependant mitigé de façon importante l'impact cette performance pour les investisseurs étrangers.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié d'année 2024 s'est avérée laborieuse pour l'économie chinoise. La crise prolongée du marché immobilier continue de peser sur l'activité économique alors que les mesures mises en place afin de stimuler la demande ne parviennent pas à rétablir la conjoncture de l'économie chinoise. Le marché boursier chinois a néanmoins réalisé une performance positive alors que l'indice MSCI Chine a affiché un rendement de 7,39 % mesuré en devise local. Le niveau d'évaluation modeste du marché boursier chinois en début d'année résultant des baisses importantes des dernières années s'est avéré un facteur favorable pour sa performance 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. 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 2024 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début de la période	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$	10,77 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,36	0,31	0,29	0,3	0,32
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,23)	0,07	0,03	—	—
Gains (pertes) non réalisés	0,15	0,70	(1,18)	0,51	0,27	0,76
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,33	0,75	(0,89)	0,74	0,48	0,99
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,11	0,19	0,14	0,12	0,14	0,16
Dividendes	0,04	0,08	0,08	0,07	0,08	0,08
Gains en capital	—	—	0,12	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,15	0,27	0,34	0,19	0,22	0,24
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	11,80 \$	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	346 896 \$	321 212 \$	309 269 \$	337 321 \$	266 644 \$	226 253 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	29 400 294	27 641 056	27 749 247	27 282 768	22 562 030	19 577 617
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾⁽⁶⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,32 %	26,77 %	7 %	8 %	9 %	6 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	— %	0,01 %	— %	0,01 %	— %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,80 \$	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$

(1) Données au 30 juin 2024 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) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(6) 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.

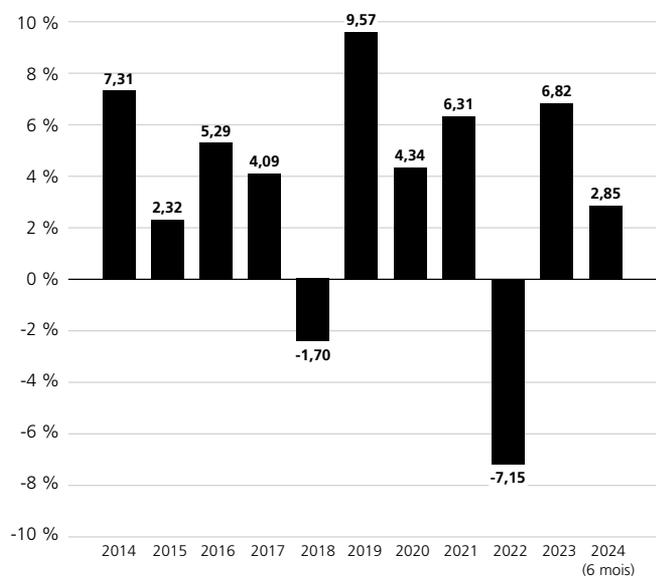
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2024.

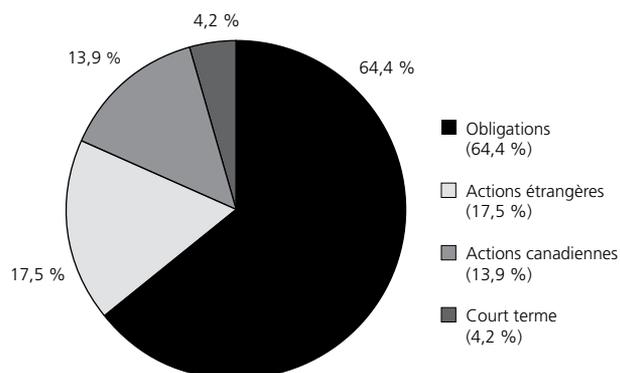
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2024



Valeur liquidative totale : 346,9 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	30,8
2 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,9
3 BMO obligations de sociétés à court terme	4,9
4 iShares Canadian Short Term Bond Index	4,4
5 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,2
6 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	3,7
7 iShares MSCI Min Vol Canada Index	3,7
8 Vanguard MSCI Canada Index	3,3
9 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,3
10 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,2
11 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
12 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,8
13 Vanguard Dividend Appreciation	2,0
14 Vanguard S&P 500 Index (CAD-hedged)	1,9
15 iShares Core Dividend Growth	1,9
16 BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,5
17 Vanguard High Dividend Yield	1,5
18 Banque Toronto-Dominion, 4,477 %, 2028-01-18	1,5
19 Vanguard Total Stock Market	1,3
20 iShares Core High Dividend	1,3
21 Hyundai Capital Canada, 4,895 %, 2029-01-31	1,2
22 Banque Scotia, 2,160 %, 2025-02-03	1,1
23 Banque de Montréal, 2,700 %, 2024-09-11	1,1
24 Banque de Montréal, 5,039 %, 2028-05-29	1,1
25 Financière Manuvie, 2,237 %, taux variable à partir du 2025-05-12, 2030-05-12	1,1
Total	90,9

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

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



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIBUS FMOQ

AU 30 JUIN 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds omnibus FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 4,25 %, 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 ou d'acquisition) de 5,93 %.

* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾	3
FTSE Canada – univers obligataire ⁽²⁾	42
S&P/TSX composé ⁽³⁾	27,5
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens ⁽⁴⁾	27,5

⁽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 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 en première moitié d'année a été désavantagée par l'allocation géographique de son portefeuille d'actions étrangères ainsi que par son portefeuille d'actions américaines à faible capitalisation qui ont réalisé un rendement inférieur aux titres de l'indice. L'impact de ces facteurs a été partiellement mitigé par la plus-value réalisée par le portefeuille d'actions canadiennes détenues dans le fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le taux des obligations du Canada à 10 ans a débuté l'année 2024 à 3,10 %. Ce niveau a été atteint suite à l'importante baisse de taux observée à la fin de l'année 2023. Le début d'année 2024 a marqué le renversement de cette tendance alors que la persistance de l'inflation conjuguée à la réticence plus élevée qu'anticipé de la Banque du Canada (BDC) à réduire son taux directeur a propulsé le taux des obligations 10 ans à un sommet de 3,85 % en avril. Le taux des obligations canadiennes 10 ans a finalement clôturé le mois de juin à 3,5 %. Cette hausse de taux s'est directement reflétée dans la performance de l'indice FTSE Univers qui a réalisé un rendement de -0,38 % pour le premier semestre de l'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

La performance réalisée par le marché boursier canadien en première moitié de 2024 s'est inscrite en continuité avec 2023 : un rendement positif appréciable qui se situe sous la moyenne des principaux marchés boursiers mondiaux. D'une part, le marché canadien a été favorisé par l'appréciation des prix des ressources naturelles et du dollar américain qui ont bénéficié aux entreprises des secteurs de l'énergie et des matériaux. À l'opposé, les inquiétudes des investisseurs vis-à-vis l'impact de la hausse des taux d'intérêts sur la qualité du crédit des emprunteurs canadiens ont négativement impacté la performance du secteur financier qui représente la composante la plus importante de l'indice composé S&P/TSX. Le repli du secteur des technologies de l'information qui a notamment subi l'impact du rendement négatif du titre de Shopify en première moitié d'année a également diminué le rendement du marché boursier canadien.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

L'économie américaine a continué de se démarquer en première moitié d'année en affichant un niveau de résilience remarquable face au resserrement de la politique monétaire américaine. Le marché boursier américain s'est également illustré en réalisant un rendement supérieur à celui des principaux marchés mondiaux. Cette performance remarquable est cependant largement attribuable à quelques titres phares tels que NVIDIA, Apple, Microsoft et Google, qui ont bénéficié de l'enthousiasme des investisseurs face aux possibilités de l'intelligence artificielle. Le rendement exceptionnellement élevé de ces quelques titres a entraîné à la hausse le principal indice du marché boursier américain. En revanche, la majorité des autres titres ont affiché des performances plus alignées avec celles des autres marchés internationaux, ne bénéficiant pas de la même effervescence.

EUROPE ET JAPON

La première moitié d'année sur le continent européen a été marquée par la continuation du processus de normalisation économique entamé en 2023. L'économie européenne a continué de bénéficier de la baisse du prix de l'énergie sur le marché européen suite aux sommets réalisés en 2022. Cette diminution des coûts pour la population européenne continue de stimuler la croissance économique en libérant de la demande pour les biens et services européens. L'amélioration des perspectives inflationnistes a d'autant plus incité la BCE à procéder à une première baisse de taux directeur au mois de juin. Bien que modeste, cette amélioration de la conjoncture économique dans un contexte désinflationniste s'est reflétée dans le rendement du marché boursier européen qui s'est apprécié de façon significative.

L'année 2024 a marqué un tournant important pour l'économie japonaise. L'accélération de la croissance économique et de l'inflation a mené la Banque du Japon (BdJ) à procéder à une première hausse de taux directeur en 17 ans. L'augmentation de taux réalisée au mois de mars met fin au régime de taux directeur négatif ultra-accommodant de la BdJ effectif depuis 2016. L'amélioration marquée des perspectives économiques s'est directement reflétée sur le marché boursier japonais qui s'est fortement apprécié en première moitié d'année. La dépréciation importante du Yen japonais a cependant mitigé de façon importante l'impact cette performance pour les investisseurs étrangers.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié d'année 2024 s'est avérée laborieuse pour l'économie chinoise. La crise prolongée du marché immobilier continue de peser sur l'activité économique alors que les mesures mises en place afin de stimuler la demande ne parviennent pas à rétablir la conjoncture de l'économie chinoise. Le marché boursier chinois a néanmoins réalisé une performance positive alors que l'indice MSCI Chine a affiché un rendement de 7,39 % mesuré en devise local. Le niveau d'évaluation modeste du marché boursier chinois en début d'année résultant des baisses importantes des dernières années s'est avéré un facteur favorable pour sa performance 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. 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.

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 2024 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début de la période	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$	24,55 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,36	0,78	0,68	0,58	0,70	0,58
Total des charges	(0,05)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,53	0,59	0,36	1,13	0,11	0,28
Gains (pertes) non réalisés	0,41	1,45	(3,64)	1,55	1,17	2,66
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,25	2,70	(2,73)	3,12	1,87	3,41
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	0,34	0,21	0,14	0,20	0,23
Dividendes	0,10	0,19	0,18	0,18	0,17	0,17
Gains en capital	—	0,23	0,27	0,94	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,29	0,76	0,66	1,26	0,37	0,40
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	30,46 \$	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	911 979 \$	882 778 \$	826 718 \$	907 836 \$	794 394 \$	761 705 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	29 943 516	29 930 281	30 014 325	29 344 273	27 322 043	27 642 090
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾⁽⁶⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,52 %	18,89 %	16 %	21 %	54 %	19 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	30,46 \$	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$

(1) Données au 30 juin 2024 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) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(6) 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.

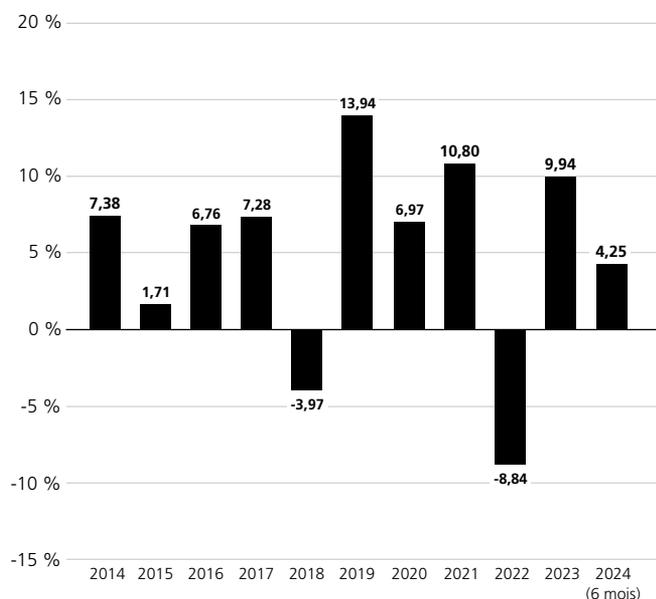
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2024.

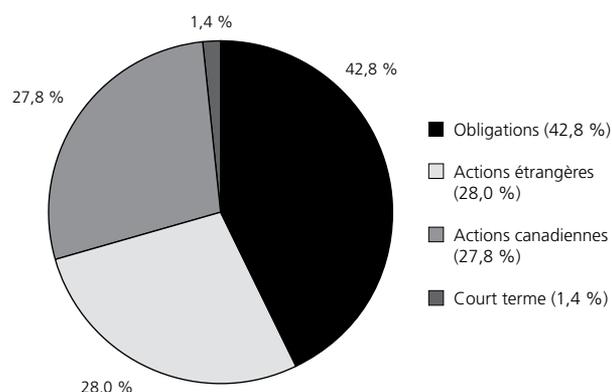
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2024



Valeur liquidative totale : 912,0 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	42,8
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,0
3 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	4,1
4 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,4
5 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
6 Banque Royale du Canada	0,9
7 Constellation Software	0,8
8 Canadien Pacifique Kansas City	0,7
9 Dollarama	0,6
10 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,6
11 Intact Corporation financière	0,6
12 Thomson Reuters	0,5
13 Banque de Montréal	0,5
14 Waste Connections	0,5
15 Metro	0,5
16 CGI, catégorie A	0,5
17 Alimentation Couche-Tard	0,5
18 Groupe TMX	0,5
19 Banque Toronto-Dominion	0,5
20 TELUS	0,4
21 Compagnies Loblaw	0,4
22 Industries Toromont	0,4
23 Restaurant Brands International	0,4
24 CCL Industries, catégorie B	0,4
25 Stantec	0,3
Total	87,8

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

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



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS DE PLACEMENT FMOQ

AU 30 JUIN 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds de placement FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 5,38 %, 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 ou d'acquisition) de 8,27 %.

* 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 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 en première moitié d'année a été défavorisée par l'allocation géographique de son portefeuille d'actions internationales, son exposition aux secteurs de l'immobilier et des infrastructures ainsi qu'aux actions à faible volatilité qui ont réalisé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le taux des obligations du Canada à 10 ans a débuté l'année 2024 à 3,10 %. Ce niveau a été atteint suite à l'importante baisse de taux observée à la fin de l'année 2023. Le début d'année 2024 a marqué le renversement de cette tendance alors que la persistance de l'inflation conjuguée à la réticence plus élevée qu'anticipé de la Banque du Canada (BDC) à réduire son taux directeur a propulsé le taux des obligations 10 ans à un sommet de 3,85 % en avril. Le taux des obligations canadiennes 10 ans a finalement clôturé le mois de juin à 3,5 %. Cette hausse de taux s'est directement reflétée dans la performance de l'indice FTSE Univers qui a réalisé un rendement de -0,38 % pour le premier semestre de l'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

La performance réalisée par le marché boursier canadien en première moitié de 2024 s'est inscrite en continuité avec 2023 : un rendement positif appréciable qui se situe sous la moyenne des principaux marchés boursiers mondiaux. D'une part, le marché canadien a été favorisé par l'appréciation des prix des ressources naturelles et du dollar américain qui ont bénéficié aux entreprises des secteurs de l'énergie et des matériaux. À l'opposé, les inquiétudes des investisseurs vis-à-vis l'impact de la hausse des taux d'intérêts sur la qualité du crédit des emprunteurs canadiens ont négativement impacté la performance du secteur financier qui représente la composante la plus importante de l'indice composé S&P/TSX. Le repli du secteur des technologies de l'information qui a notamment subi l'impact du rendement négatif du titre de Shopify en première moitié d'année a également diminué le rendement du marché boursier canadien.

MARCHÉS INTERNATIONAUX

ÉTATS-UNIS

L'économie américaine a continué de se démarquer en première moitié d'année en affichant un niveau de résilience remarquable face au resserrement de la politique monétaire américaine. Le marché boursier américain s'est également illustré en réalisant un rendement supérieur à celui des principaux marchés mondiaux. Cette performance remarquable est cependant largement attribuable à quelques titres phares tels que NVIDIA, Apple, Microsoft et Google, qui ont bénéficié de l'enthousiasme des investisseurs face aux possibilités de l'intelligence artificielle. Le rendement exceptionnellement élevé de ces quelques titres a entraîné à la hausse le principal indice du marché boursier américain. En revanche, la majorité des autres titres ont affiché des performances plus alignées avec celles des autres marchés internationaux, ne bénéficiant pas de la même effervescence.

EUROPE ET JAPON

La première moitié d'année sur le continent européen a été marquée par la continuation du processus de normalisation économique entamé en 2023. L'économie européenne a continué de bénéficier de la baisse du prix de l'énergie sur le marché européen suite aux sommets réalisés en 2022. Cette diminution des coûts pour la population européenne continue de stimuler la croissance économique en libérant de la demande pour les biens et services européens. L'amélioration des perspectives inflationnistes a d'autant plus incité la BCE à procéder à une première baisse de taux directeur au mois de juin. Bien que modeste, cette amélioration de la conjoncture économique dans un contexte désinflationniste s'est reflétée dans le rendement du marché boursier européen qui s'est apprécié de façon significative.

L'année 2024 a marqué un tournant important pour l'économie japonaise. L'accélération de la croissance économique et de l'inflation a mené la Banque du Japon (BdJ) à procéder à une première hausse de taux directeur en 17 ans. L'augmentation de taux réalisée au mois de mars met fin au régime de taux directeur négatif ultra-accommodant de la BdJ effectif depuis 2016. L'amélioration marquée des perspectives économiques s'est directement reflétée sur le marché boursier japonais qui s'est fortement apprécié en première moitié d'année. La dépréciation importante du Yen japonais a cependant mitigé de façon importante l'impact cette performance pour les investisseurs étrangers.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié d'année 2024 s'est avérée laborieuse pour l'économie chinoise. La crise prolongée du marché immobilier continue de peser sur l'activité économique alors que les mesures mises en place afin de stimuler la demande ne parviennent pas à rétablir la conjoncture de l'économie chinoise. Le marché boursier chinois a néanmoins réalisé une performance positive alors que l'indice MSCI Chine a affiché un rendement de 7,39 % mesuré en devise local. Le niveau d'évaluation modeste du marché boursier chinois en début d'année résultant des baisses importantes des dernières années s'est avéré un facteur favorable pour sa performance 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. 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 2024 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début de la période	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$	27,91 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,45	0,97	0,85	0,73	0,79	0,78
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,22)	(0,25)	(0,21)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,57	0,15	1,20	1,12	(0,06)	0,42
Gains (pertes) non réalisés	0,87	1,68	(4,83)	2,53	0,77	3,14
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,78	2,58	(3,00)	4,12	1,29	4,12
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,17	0,39	0,64	0,02	0,25
Dividendes	0,14	0,21	0,20	0,20	0,20	0,19
Gains en capital	—	0,29	0,84	0,32	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,26	0,67	1,43	1,17	0,22	0,44
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	34,62 \$	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	367 698 \$	353 727 \$	332 822 \$	357 897 \$	306 476 \$	298 823 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	10 620 861	10 685 197	10 677 004	10 034 348	9 371 722	9 457 670
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾⁽⁶⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	6,81 %	19,46 %	17 %	14 %	12 %	12 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	0,03 %	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	34,62 \$	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$

(1) Données au 30 juin 2024 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) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(3) La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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

(5) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

(6) 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.

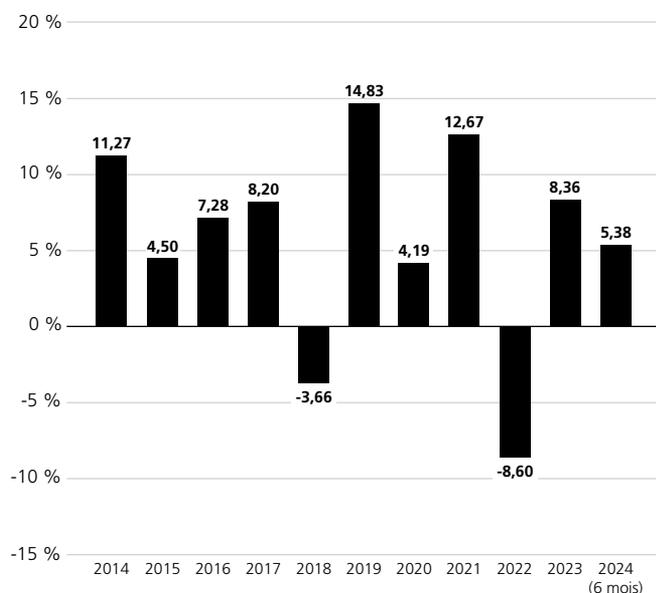
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2024.

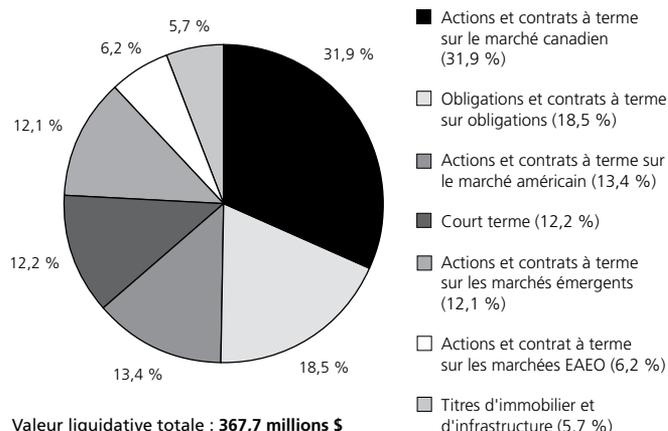
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS DE PLACEMENT FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2024



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

	% de la valeur liquidative
1 Fonds actions internationales FMOQ	27,6
2 Fonds obligations canadiennes FMOQ	22,1
3 Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,2
4 Contrats à terme MSCI Emerging Markets	7,5
5 Contrats à terme sur le S&P/TSX 60	4,5
6 Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	4,1
7 iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	2,9
8 Vanguard Emerging Markets Government Bond	2,9
9 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,3
10 iShares S&P Global Infrastructure Index	2,1
11 Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	1,8
12 Vanguard Real Estate	1,8
13 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	1,4
14 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,3
15 Banque Royale du Canada	0,9
16 Constellation Software	0,8
17 Canadien Pacifique Kansas City	0,7
18 iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	0,6
19 Dollarama	0,6
20 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,5
21 Intact Corporation financière	0,5
22 Thomson Reuters	0,5
23 Banque de Montréal	0,5
24 Waste Connections	0,5
25 Metro	0,5
Total	101,1

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada	-9,4
2 Contrats à terme sur le S&P 500	-2,8
3 Contrats à terme sur le MSCI EAEO	-4,5
Total	-16,7

* 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. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet www.fondsfmoq.com.



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 30 JUIN 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds revenu mensuel FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 3,92 %, 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 ou d'acquisition) de 5,23 %.

* 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 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 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 en première moitié d'année a été négativement impactée par l'allocation sectorielle de son portefeuille d'actions canadiennes. La sous-pondération significative du fonds en titres des secteurs de l'énergie et des matériaux a diminué sa performance étant donné l'appréciation importante des titres de ces secteurs en première moitié d'année. Le rendement du Fonds a également souffert de sa surpondération en titres du secteur de communications qui se sont repliés de façon importante.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le taux des obligations du Canada à 10 ans a débuté l'année 2024 à 3,10 %. Ce niveau a été atteint suite à l'importante baisse de taux

observée à la fin de l'année 2023. Le début d'année 2024 a marqué le renversement de cette tendance alors que la persistance de l'inflation conjuguée à la réticence plus élevée qu'anticipé de la Banque du Canada (BDC) à réduire son taux directeur a propulsé le taux des obligations 10 ans à un sommet de 3,85 % en avril. Le taux des obligations canadiennes 10 ans a finalement clôturé le mois de juin à 3,5 %. Cette hausse de taux s'est directement reflétée dans la performance de l'indice FTSE Univers qui a réalisé un rendement de -0,38 % pour le premier semestre de l'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

La performance réalisée par le marché boursier canadien en première moitié de 2024 s'est inscrite en continuité avec 2023 : un rendement positif appréciable qui se situe sous la moyenne des principaux marchés boursiers mondiaux. D'une part, le marché canadien a été favorisé par l'appréciation des prix des ressources naturelles et du dollar américain qui ont bénéficié aux entreprises des secteurs de l'énergie et des matériaux. À l'opposé, les inquiétudes des investisseurs vis-à-vis l'impact de la hausse des taux d'intérêts sur la qualité du crédit des emprunteurs canadiens ont négativement impacté la performance du secteur financier qui représente la composante la plus importante de l'indice composé S&P/TSX. Le repli du secteur des technologies de l'information qui a notamment subi l'impact du rendement négatif du titre de Shopify en première moitié d'année a également diminué le rendement du marché boursier canadien.

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 2024 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début de la période	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$	9,27 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,23	0,45	0,34	0,33	0,34	0,35
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,13)	0,45	0,44	(0,11)	0,10
Gains (pertes) non réalisés	0,27	0,69	(1,25)	1,22	0,12	1,10
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,45	0,89	(0,59)	1,86	0,24	1,44
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,05	—	—	—	—
Dividendes	0,14	0,26	0,22	0,20	0,23	0,25
Gains en capital	—	—	0,04	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	0,04	0,10	0,07	0,05
Distributions totales ⁽³⁾	0,15	0,31	0,30	0,30	0,30	0,30
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	11,89 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	170 575 \$	166 911 \$	160 103 \$	169 491 \$	149 544 \$	159 545 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 341 305	14 399 728	14 548 499	14 256 183	14 475 557	15 382 417
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 (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15,60 %	59,56 %	91 %	40 %	53 %	53 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,89 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2024 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) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

⁽³⁾ La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁽⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽⁵⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne 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.

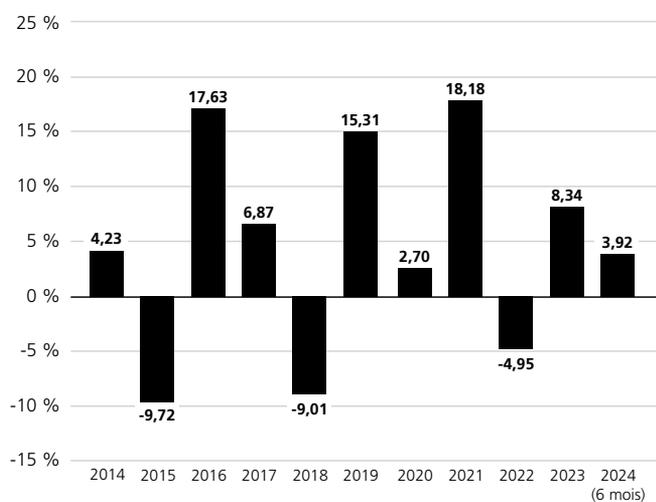
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2024.

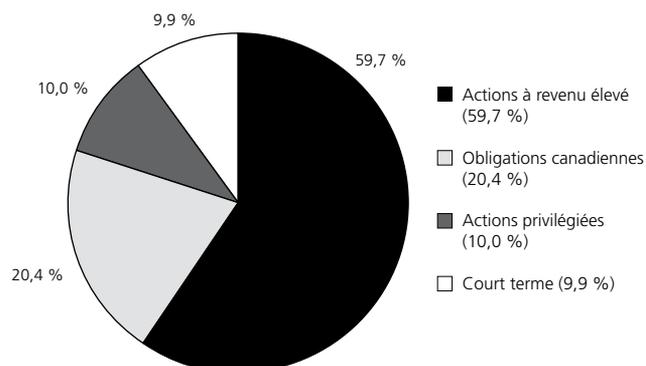
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2024



Valeur liquidative totale : 170,6 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,9
2 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	4,9
3 Banque Royale du Canada	3,6
4 Banque Nationale du Canada	3,2
5 Constellation Software	3,0
6 Groupe TMX	2,9
7 Thomson Reuters	2,6
8 Dollarama	2,6
9 Intact Corporation financière	2,5
10 Banque de Montréal	2,5
11 TELUS	2,4
12 Compagnies Loblaw	2,4
13 Metro	2,3
14 Banque Toronto-Dominion	2,3
15 Fortis	2,3
16 Financière Sun Life	2,2
17 iA Groupe financier	2,2
18 Canadien Pacifique Kansas City	2,1
19 Power Corporation du Canada	2,1
20 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,1
21 Restaurant Brands International	2,0
22 Industries Toromont	1,9
23 BCE	1,8
24 Alimentation Couche-Tard	1,7
25 Finning International	1,7
Total	69,2

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

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



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds obligations canadiennes FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de -0,57 % alors que son indice de référence, l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de -0,38 %.

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 la plus-value réalisée par la sélection de titres effectuée par notre gestionnaire de portefeuille dans la portion gérée de façon active.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le taux des obligations du Canada à 10 ans a débuté l'année 2024 à 3,10 %. Ce niveau a été atteint suite à l'importante baisse de taux observée à la fin de l'année 2023. Le début d'année 2024 a marqué le renversement de cette tendance alors que la persistance de l'inflation conjuguée à la réticence plus élevée qu'anticipé de la Banque du Canada (BDC) à réduire son taux directeur a propulsé le taux des obligations 10 ans à un sommet de 3,85 % en avril. Le taux des obligations canadiennes 10 ans a finalement clôturé le mois de juin à 3,5 %. Cette hausse de taux s'est directement reflétée dans la performance de l'indice FTSE Univers qui a réalisé un rendement de -0,38 % pour le premier semestre de l'année.

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 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, des investissements ont été faits dans le Fonds par 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 2024 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début de la période	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$	11,26 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,36	0,34	0,35	0,37	0,37
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,13)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,23)	(0,03)	—	0,02	0,44
Gains (pertes) non réalisés	(0,17)	0,59	(1,61)	(0,65)	0,64	(0,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,05)	0,61	(1,41)	(0,43)	0,90	0,65
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,24	0,22	0,22	0,23	0,25
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,13	0,24	0,22	0,23	0,23	0,25
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	10,13 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	582 500 \$	525 130 \$	430 723 \$	421 330 \$	413 642 \$	377 911 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	57 517 619	50 916 046	43 142 568	36 130 649	33 516 213	32 370 561
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 (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15 %	26,2 %	9 %	23 %	16 %	14 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,13 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2024 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) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

⁽³⁾ La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁽⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽⁵⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne 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.

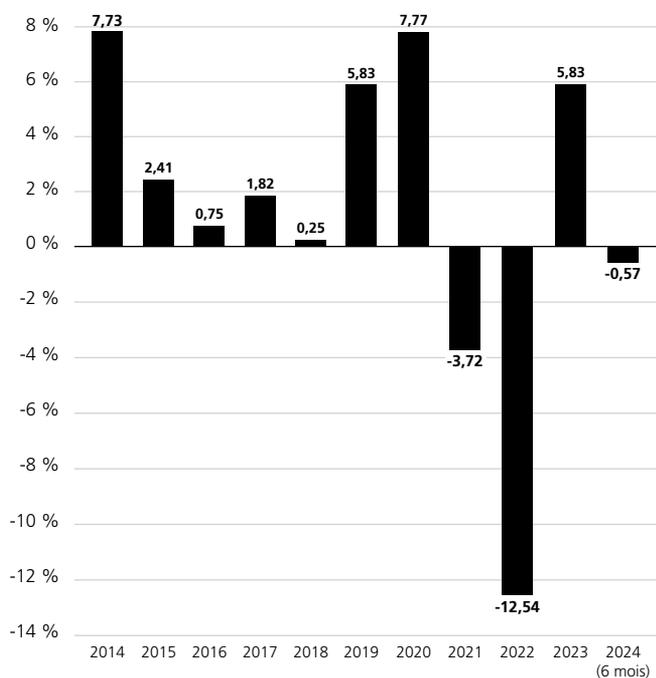
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2024.

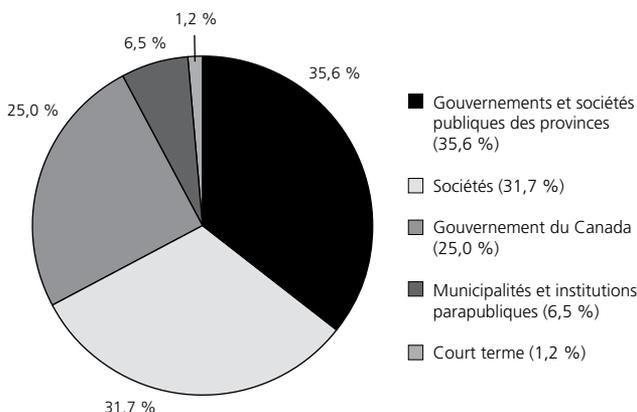
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2024



Valeur liquidative totale : 582,5 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Royal Office Finance, série A, 5,209 %, 2032-11-12	1,8
2 Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2034-06-01	1,6
3 Hydro Terre-Neuve-et-Labrador, 3,600 %, 2045-12-01	1,5
4 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	1,3
5 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 98, 1,250 %, 2026-06-15	1,2
6 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
7 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 67, 1,950 %, 2025-12-15	1,1
8 Sagen MI Canada, 3,261 %, 2031-03-05	1,1
9 Original Wempi, 7,791 %, 2027-10-04	1,1
10 Fonds de placement immobilier Allied, série I, 3,095 %, 2032-02-06	1,1
11 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2064-12-01	1,0
12 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2029-09-01	1,0
13 Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,0
14 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,0
15 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	1,0
16 Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	1,0
17 Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	0,8
18 Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2028-09-01	0,8
19 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	0,8
20 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2055-12-01	0,8
21 Independent Order of Foresters, série 2020-1, 2,885 %, taux variable à partir du 2030-10-15, 2035-10-15	0,7
22 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 102, 1,100 %, 2026-12-15	0,7
23 National Australia Bank, série MPLE, subordonné, 3,515 %, taux variable à partir du 2025-06-12, 2030-06-12	0,7
24 OMERS Finance Trust, 2,600 %, 2029-05-14	0,6
25 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 118, 4,250 %, 2034-03-15	0,6
Total	25,5

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

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



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions canadiennes FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a obtenu un rendement net de tous frais de 6,50 % alors que son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 6,05 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est donc supérieur à celui de son indice de référence. Cela est d'autant plus vrai 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.

Le rendement du fonds en 2024 a été favorisé par la plus-value réalisée grâce à la sélection de titre de qualité effectuée par nos gestionnaires de portefeuille. La performance du fonds a également bénéficié de la portion de son portefeuille allouée aux titres de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation qui ont réalisé un rendement supérieur aux titres de l'indice. L'impact de ces facteurs a été partiellement mitigé par l'allocation sectorielle défavorable du fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La performance réalisée par le marché boursier canadien en première moitié de 2024 s'est inscrite en continuité avec 2023 : un rendement positif appréciable qui se situe sous la moyenne des principaux marchés boursiers mondiaux. D'une part, le marché canadien a été favorisé par l'appréciation des prix des ressources naturelles et du dollar américain qui ont bénéficié aux entreprises des secteurs de l'énergie et des matériaux. À l'opposé, les inquiétudes des investisseurs vis-à-vis l'impact de la hausse des taux d'intérêts sur la qualité du crédit des emprunteurs canadiens ont négativement impacté la performance du secteur financier qui représente la composante la plus importante de l'indice composé S&P/TSX. Le repli du secteur des technologies de l'information qui a notamment subi l'impact du rendement négatif du titre de Shopify en première moitié d'année a également diminué le rendement du marché boursier canadien.

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 le dernier semestre terminé le 30 juin 2024 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début de la période	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$	20,11 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,43	0,85	0,75	0,66	0,57	0,58
Total des charges	(0,17)	(0,33)	(0,31)	(0,34)	(0,28)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,23	0,52	0,32	2,46	0,23	0,71
Gains (pertes) non réalisés	1,40	1,67	(2,84)	3,18	1,09	3,44
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,89	2,71	(2,08)	5,96	1,61	4,46
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,18	0,40	0,34	0,27	0,21	0,29
Gains en capital	—	0,11	0,39	1,44	—	0,08
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,18	0,51	0,73	1,71	0,21	0,37
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	30,75 \$	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	55 208 \$	50 546 \$	45 244 \$	42 178 \$	30 554 \$	27 926 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 795 314	1 740 024	1 683 023	1 418 462	1 199 691	1 156 085
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 (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	14,75 %	58,22 %	16 %	48 %	46 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,08 %	0,10 %	0,04 %	0,07 %	0,12 %	0,07 %
Valeur liquidative par part (\$)	30,75 \$	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2024 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) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

⁽³⁾ La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁽⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽⁵⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne 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.

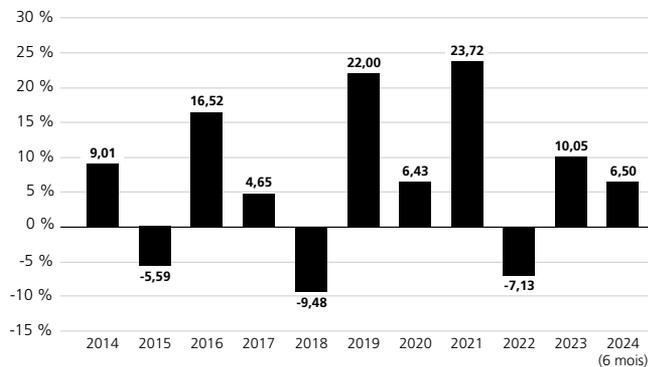
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2024.

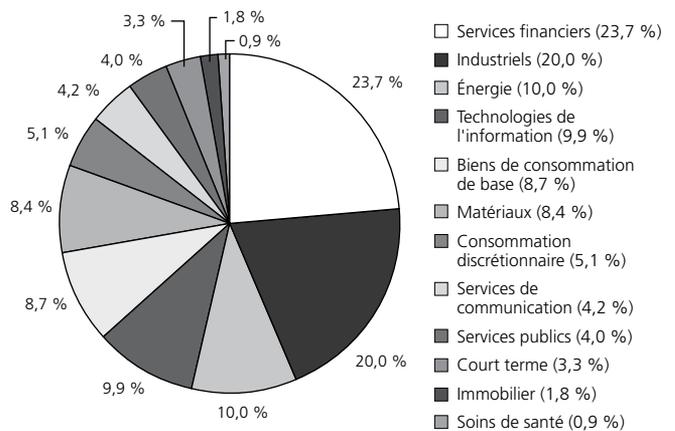
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2024



Valeur liquidative totale : 55,2 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

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

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

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



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 30 JUIN 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds actions internationales FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 9,71 % alors que son indice de référence, le MSCI Monde (excluant le Canada), affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 16,31 %.

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.

L'allocation géographique du fonds a nuit de façon significative à sa performance en 2024 : la sous-pondération du fonds en titres américains ainsi que sa surpondération en titres de marchés émergents ont eu un impact négatif sur son rendement. La performance du fonds a également été défavorisée par la portion de son portefeuille allouée aux actions américaines à petite capitalisation qui ont réalisé un rendement significativement inférieur aux titres de l'indice en première moitié d'année.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

L'économie américaine a continué de se démarquer en première moitié d'année en affichant un niveau de résilience remarquable face au resserrement de la politique monétaire américaine. Le marché boursier américain s'est également illustré en réalisant un rendement supérieur à celui des principaux marchés mondiaux. Cette performance remarquable est cependant largement attribuable à quelques titres phares tels que NVIDIA, Apple, Microsoft et Google, qui ont bénéficié de l'enthousiasme des investisseurs face aux possibilités de l'intelligence artificielle. Le rendement exceptionnellement élevé de ces quelques titres a entraîné à la hausse le principal indice du marché boursier américain. En revanche, la majorité des autres titres ont affiché des performances plus alignées avec celles des autres marchés internationaux, ne bénéficiant pas de la même effervescence.

EUROPE ET JAPON

La première moitié d'année sur le continent européen a été marquée par la continuation du processus de normalisation économique entamé en 2023. L'économie européenne a continué de bénéficier de la baisse du prix de l'énergie sur le marché européen suite aux sommets réalisés en 2022. Cette diminution des coûts pour la population européenne continue de stimuler la croissance économique en libérant de la demande pour les biens et services européens. L'amélioration des perspectives inflationnistes a d'autant plus incité la BCE à procéder à une première baisse de taux directeur au mois de juin. Bien que modeste, cette amélioration de la conjoncture économique dans un contexte désinflationniste s'est reflétée dans le rendement du marché boursier européen qui s'est apprécié de façon significative.

L'année 2024 a marqué un tournant important pour l'économie japonaise. L'accélération de la croissance économique et de l'inflation a mené la Banque du Japon (BdJ) à procéder à une première hausse de taux directeur en 17 ans. L'augmentation de taux réalisée au mois de mars met fin au régime de taux directeur négatif ultra-accommodant de la BdJ effectif depuis 2016. L'amélioration marquée des perspectives économiques s'est directement reflétée sur le marché boursier japonais qui s'est fortement apprécié en première moitié d'année. La dépréciation importante du Yen japonais a cependant mitigé de façon importante l'impact cette performance pour les investisseurs étrangers.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié d'année 2024 s'est avérée laborieuse pour l'économie chinoise. La crise prolongée du marché immobilier continue de peser sur l'activité économique alors que les mesures mises en place afin de stimuler la demande ne parviennent pas à rétablir la conjoncture de l'économie chinoise. Le marché boursier chinois a néanmoins réalisé une performance positive alors que l'indice MSCI Chine a affiché un rendement de 7,39 % mesuré en devise local. Le niveau d'évaluation modeste du marché boursier chinois en début d'année résultant des baisses importantes des dernières années s'est avéré un facteur favorable pour sa performance 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. 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, des investissements ont été faits dans le Fonds par 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 2024 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début de la période	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$	12,46 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,20	0,43	0,35	0,36	0,28	0,35
Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,22)	(0,24)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,44	0,43	0,21	0,65	0,58	0,61
Gains (pertes) non réalisés	1,18	1,65	(2,40)	2,01	0,82	1,60
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,70	2,27	(2,06)	2,78	1,49	2,36
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,18	0,13	0,10	0,15	0,15
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	0,21	0,23	0,21	0,42	0,11
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,14	0,39	0,36	0,31	0,57	0,26
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	18,86 \$	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	430 787 \$	418 965 \$	360 344 \$	390 971 \$	332 524 \$	311 606 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	22 844 384	24 190 026	23 348 450	21 859 045	21 563 068	21 403 985
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,97 %	12,38 %	8 %	11 %	15 %	14 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	18,86 \$	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2024 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) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

⁽³⁾ La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁽⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽⁵⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne 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.

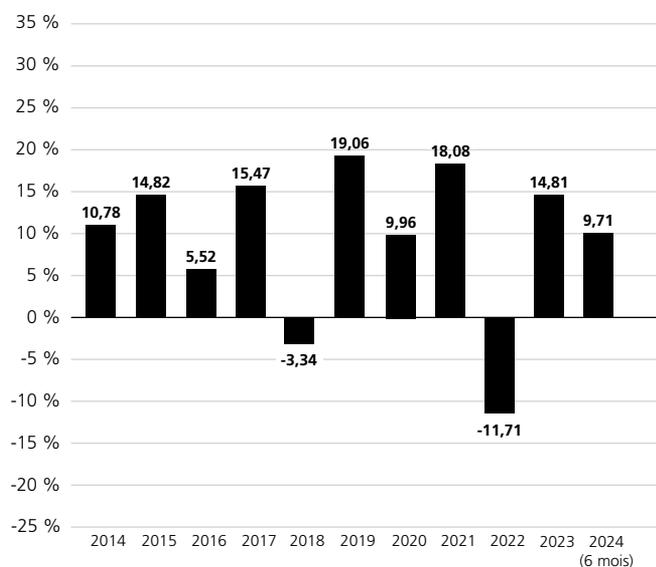
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2024.

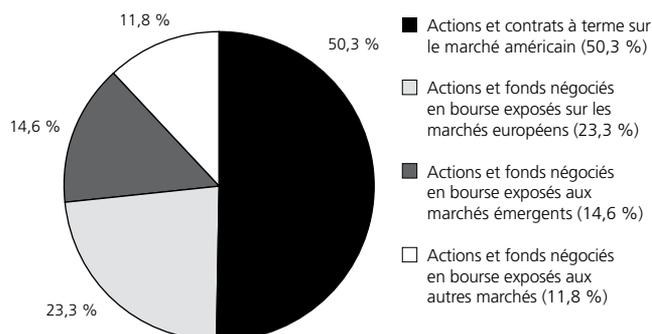
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2024



Valeur liquidative totale : 430,8 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Vanguard FTSE Developed Markets	13,6
2 iShares Core MSCI EAFE	13,4
3 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,9
4 Vanguard FTSE Emerging Markets	5,8
5 Microsoft	3,8
6 Alphabet, catégorie A	2,6
7 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	2,3
8 Moody's	1,7
9 AutoZone	1,5
10 Mastercard, catégorie A	1,5
11 NVIDIA	1,2
12 Apple	1,2
13 UnitedHealth Group	1,2
14 TJX Companies	1,1
15 Oracle	1,1
16 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
17 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1,0
18 Novo Nordisk, catégorie B	1,0
19 InterContinental Hotels Group	0,9
20 Nestlé	0,8
21 Sherwin-Williams Company	0,8
22 CME Group	0,8
23 Compagnie Financière Richemont, catégorie A	0,8
24 Johnson & Johnson	0,8
25 PepsiCo	0,8
Total	66,7

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

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



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ

AU 30 JUIN 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds omniresponsable FMOQ (le « Fonds ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir ces états financiers, sur demande et sans frais, en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597. Vous pouvez aussi nous écrire au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou adresser un courriel à info@fondsfmoq.com, ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 6,19 %, 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 ou d'acquisition) de 6,51 %.

* Répartition cible par indice

Indice	(%)
FTSE Canada – BT 91 jours ⁽¹⁾	3
FTSE Canada – univers obligataire ⁽²⁾	37
S&P/TSX composé ⁽³⁾	30
MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens ⁽⁴⁾	30

⁽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 en 2024 a bénéficié de la plus-value réalisée grâce à la sélection de titre de qualité effectuée par le gestionnaire du portefeuille d'actions canadiennes. Ce facteur a été partiellement mitigé par l'impact négatif de l'allocation sectorielle du portefeuille d'actions canadiennes ainsi que l'allocation géographique des actions étrangères détenues dans le fonds.

On peut également souligner que le choix de certains FNB de type ESG a eu un impact négatif sur le rendement du Fonds. L'investissement dans le FNB iShares ESG Aware MSCI EM a eu un impact défavorable sur le rendement du Fonds en 2024. Ce FNB, qui réplique le rendement de l'indice MSCI Emerging Markets Extended ESG Focus Index et qui tient compte des facteurs ESG a réalisé un rendement inférieur

(5,38 % en \$ US) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent MSCI Emerging Markets Index (6,65 % en \$ US) qui ne tient pas compte des facteurs ESG. De même pour le FNB iShares MSCI USA ESG Select qui réplique le rendement de l'indice MSCI USA Extended ESG Select Index et tient compte des facteurs ESG. Ce FNB a réalisé un rendement inférieur (12,40 % en \$ US) à celui de l'indice équivalent MSCI USA (13,35 % en \$ US) qui ne tient pas compte des facteurs ESG.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le taux des obligations du Canada à 10 ans a débuté l'année 2024 à 3,10 %. Ce niveau a été atteint suite à l'importante baisse de taux observée à la fin de l'année 2023. Le début d'année 2024 a marqué le renversement de cette tendance alors que la persistance de l'inflation conjuguée à la réticence plus élevée qu'anticipé de la Banque du Canada (BDC) à réduire son taux directeur a propulsé le taux des obligations 10 ans à un sommet de 3,85 % en avril. Le taux des obligations canadiennes 10 ans a finalement clôturé le mois de juin à 3,5 %. Cette hausse de taux s'est directement reflétée dans la performance de l'indice FTSE Univers qui a réalisé un rendement de -0,38 % pour le premier semestre de l'année.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

La performance réalisée par le marché boursier canadien en première moitié de 2024 s'est inscrite en continuité avec 2023 : un rendement positif appréciable qui se situe sous la moyenne des principaux marchés boursiers mondiaux. D'une part, le marché canadien a été favorisé par l'appréciation des prix des ressources naturelles et du dollar américain qui ont bénéficié aux entreprises des secteurs de l'énergie et des matériaux. À l'opposé, les inquiétudes des investisseurs vis-à-vis l'impact de la hausse des taux d'intérêts sur la qualité du crédit des emprunteurs canadiens ont négativement impacté la performance du secteur financier qui représente la composante la plus importante de l'indice composé S&P/TSX. Le repli du secteur des technologies de l'information qui a notamment subi l'impact du rendement négatif du titre de Shopify en première moitié d'année a également diminué le rendement du marché boursier canadien.

MARCHÉS INTERNATIONAUX**ÉTATS-UNIS**

L'économie américaine a continué de se démarquer en première moitié d'année en affichant un niveau de résilience remarquable face au resserrement de la politique monétaire américaine. Le marché boursier américain s'est également illustré en réalisant un rendement supérieur à celui des principaux marchés mondiaux. Cette performance remarquable est cependant largement attribuable à quelques titres phares tels que NVIDIA, Apple, Microsoft et Google, qui ont bénéficié de l'enthousiasme des investisseurs face aux possibilités de l'intelligence artificielle. Le rendement exceptionnellement élevé de ces quelques titres a entraîné à la hausse le principal indice du marché boursier américain. En revanche, la majorité des autres titres ont affiché des performances plus alignées avec celles des autres marchés internationaux, ne bénéficiant pas de la même effervescence.

EUROPE ET JAPON

La première moitié d'année sur le continent européen a été marquée par la continuation du processus de normalisation économique entamé en 2023. L'économie européenne a continué de bénéficier de la baisse du prix de l'énergie sur le marché européen suite aux sommets réalisés en 2022. Cette diminution des coûts pour la population européenne continue de stimuler la croissance économique en libérant de la demande pour les biens et services européens. L'amélioration des perspectives inflationnistes a d'autant plus incité la BCE à procéder à une première baisse de taux directeur au mois de juin. Bien que modeste, cette amélioration de la conjoncture économique dans un contexte désinflationniste s'est reflétée dans le rendement du marché boursier européen qui s'est apprécié de façon significative.

L'année 2024 a marqué un tournant important pour l'économie japonaise. L'accélération de la croissance économique et de l'inflation a mené la Banque du Japon (BdJ) à procéder à une première hausse de taux directeur en 17 ans. L'augmentation de taux réalisée au mois de mars met fin au régime de taux directeur négatif ultra-accommodant de la BdJ effectif depuis 2016. L'amélioration marquée des perspectives économiques s'est directement reflétée sur le marché boursier japonais qui s'est fortement apprécié en première moitié d'année. La dépréciation importante du Yen japonais a cependant mitigé de façon importante l'impact cette performance pour les investisseurs étrangers.

MARCHÉS ÉMERGENTS

La première moitié d'année 2024 s'est avérée laborieuse pour l'économie chinoise. La crise prolongée du marché immobilier continue de peser sur l'activité économique alors que les mesures mises en place afin de stimuler la demande ne parviennent pas à rétablir la conjoncture de l'économie chinoise. Le marché boursier chinois a néanmoins réalisé une performance positive alors que l'indice MSCI Chine a affiché un rendement de 7,39 % mesuré en devise local. Le niveau d'évaluation modeste du marché boursier chinois en début d'année résultant des baisses importantes des dernières années s'est avéré un facteur favorable pour sa performance 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. 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.

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 2024 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net en début de la période	14,01	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$	10,58 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,20	0,38	0,29	0,28	0,26	0,28
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,24)	0,02	0,11	0,11	0,07
Gains (pertes) non réalisés	0,72	1,41	(1,44)	1,11	1,09	1,26
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,86	1,40	(1,28)	1,35	1,32	1,48
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,14	0,08	0,02	0,04	0,06
Dividendes	0,04	0,07	0,07	0,09	0,08	0,08
Gains en capital	—	—	0,01	—	0,02	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,13	0,21	0,16	0,11	0,14	0,14
Actif net à la fin de la période ⁽³⁾	14,74	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En vertu de ces normes, l'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut généralement à la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

⁽²⁾ L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions et l'actif net sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	169 892 \$	152 008 \$	132 909 \$	136 898 \$	89 700 \$	49 964 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 522 660	10 849 425	10 375 299	9 585 386	6 872 623	4 172 383
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ⁽³⁾	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21 %	65,07 %	80 %	106 %	85 %	106 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁵⁾	— %	— %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,74 \$	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2024 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) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

⁽³⁾ La décision de renoncer à des frais de gestion ou à des charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁽⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille 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. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁽⁵⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne 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.

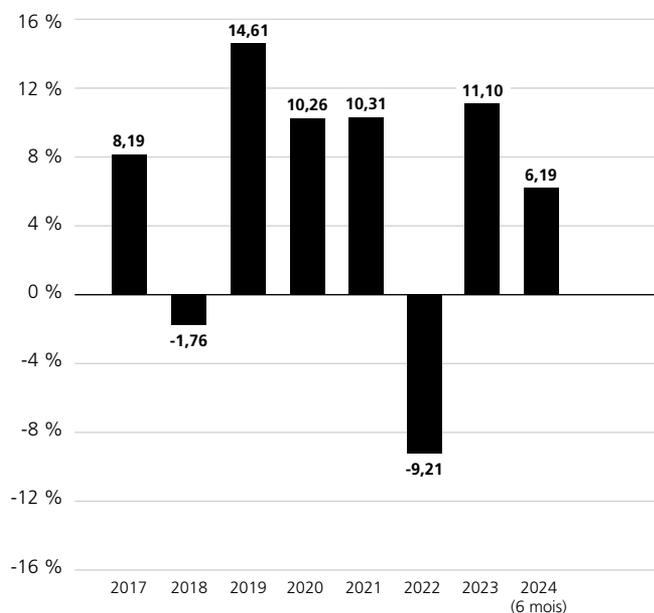
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 2024.

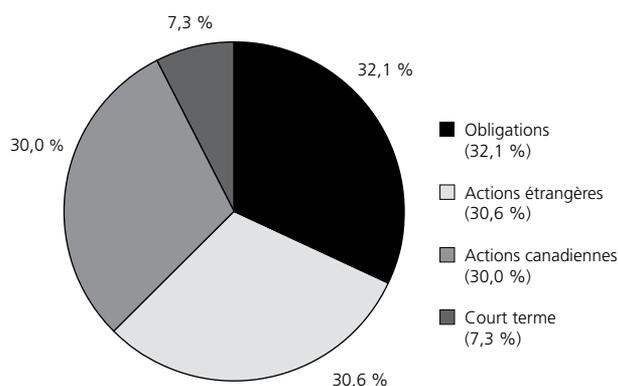
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2024



Valeur liquidative totale : **169,9 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	9,4
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,3
3 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	4,7
4 Vanguard ESG U.S. Stock	4,7
5 Vanguard ESG International Stock	4,0
6 iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	2,7
7 iShares ESG Aware MSCI EAFE	2,6
8 iShares ESG Aware MSCI EM	2,4
9 iShares MSCI KLD 400 Social	1,8
10 Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2032-12-01	1,8
11 Constellation Software	1,8
12 Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2032-06-01	1,7
13 Dollarama	1,7
14 iShares ESG Aware MSCI USA	1,6
15 Metro	1,5
16 iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,5
17 Thomson Reuters	1,5
18 CGI, catégorie A	1,5
19 Intact Corporation financière	1,5
20 Canadien Pacifique Kansas City	1,5
21 Groupe TMX	1,4
22 Waste Connections	1,4
23 Banque Royale du Canada	1,4
24 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,3
25 Industries Toromont	1,3
Total	64,0

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

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



Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :

- dans les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com; ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597; ou
- en écrivant au 3500, boulevard De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1.

