

RAPPORTS INTERMÉDIAIRES  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DES

**FONDS FMOQ AU 30 JUIN 2025**

Les présents rapports intermédiaires de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS MONÉTAIRE FMOQ** AU 30 JUIN 2025

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ** AU 30 JUIN 2025

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIBUS FMOQ** AU 30 JUIN 2025

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS DE PLACEMENT FMOQ** AU 30 JUIN 2025

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS REVENU MENSUEL FMOQ** AU 30 JUIN 2025

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2025

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ** AU 30 JUIN 2025

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ** AU 30 JUIN 2025

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LES RENDEMENTS DU **FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ** AU 30 JUIN 2025

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS MONÉTAIRE FMOQ**

AU 30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 1,44 % alors que son indice de référence, le FTSE Canada - BT 91 jours, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 1,48 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. Ces deux sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la politique de partage établie et des standards du marché.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2025 et les cinq derniers exercices.

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

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

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

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

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

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 0,46 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

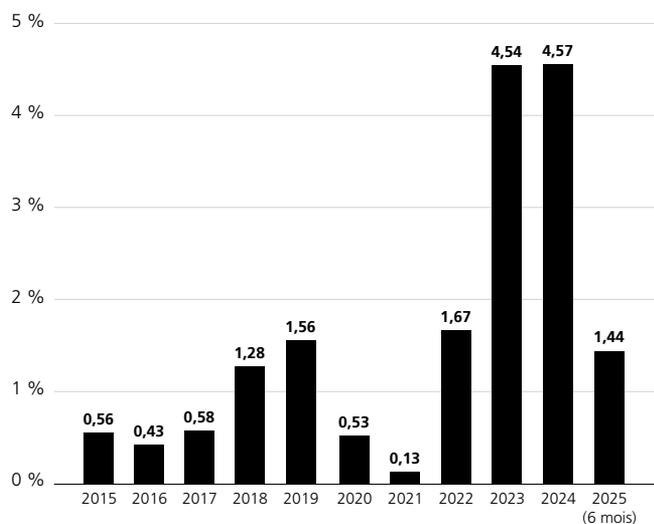
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

## FONDS MONÉTAIRE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS

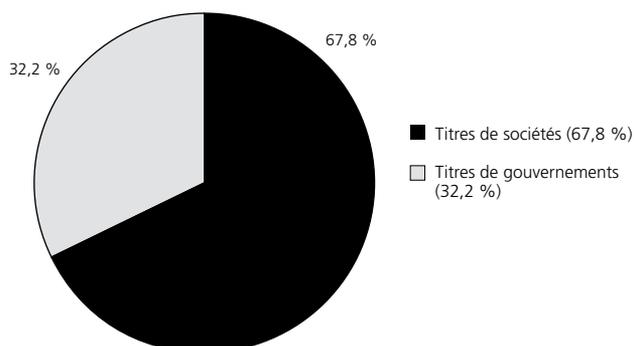


## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Selon les termes du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, les fonds de marché monétaire n'ont pas à présenter les rendements composés annuels.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2025



Valeur liquidative totale : 125,3 millions \$

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

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

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

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

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

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans le site Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à  
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ**

AU 30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,80 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds\*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 3,12 %.

\* Répartition cible par indice

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

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

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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.

Le rendement du Fonds a été soutenu par son exposition aux obligations d'entreprises canadiennes, qui ont profité du resserrement des écarts de crédit et de la baisse des taux obligataires à court terme. L'effet positif de cette exposition a toutefois été partiellement atténué par la sous-performance des actions canadiennes et mondiales à dividendes élevés, dont le rendement est resté inférieur à celui de l'indice de référence.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX

##### ÉTATS-UNIS

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

**EUROPE ET JAPON**

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

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

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

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

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours de la dernière année, le Fonds a pu réaliser des investissements dans d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2025 et les cinq derniers exercices.

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début de la période (4)</b>	<b>12,42 \$</b>	<b>11,62 \$</b>	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$	11,56 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,19	0,37	0,36	0,31	0,29	0,3
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,05	(0,23)	0,07	0,03	—
Gains (pertes) non réalisés	0,16	0,75	0,70	(1,18)	0,51	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>0,35</b>	<b>1,09</b>	0,75	(0,89)	0,74	0,48
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,21	0,19	0,14	0,12	0,14
Dividendes	0,04	0,07	0,08	0,08	0,07	0,08
Gains en capital	—	—	—	0,12	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,28</b>	0,27	0,34	0,19	0,22
<b>Actif net à la fin de la période (4)</b>	<b>12,60 \$</b>	<b>12,42 \$</b>	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	397 387 \$	379 675 \$	321 212 \$	309 269 \$	337 321 \$	266 644 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	31 547 706	30 557 901	27 641 056	27 749 247	27 282 768	22 562 030
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)(5)</sup>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	4,06 %	5,09 %	26,77 %	7 %	8 %	9 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)(5)</sup>	— %	— %	0,01 %	— %	0,01 %	— %
Valeur liquidative par part (\$)	12,60 \$	12,42 \$	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$

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

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

<sup>(5)</sup> Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

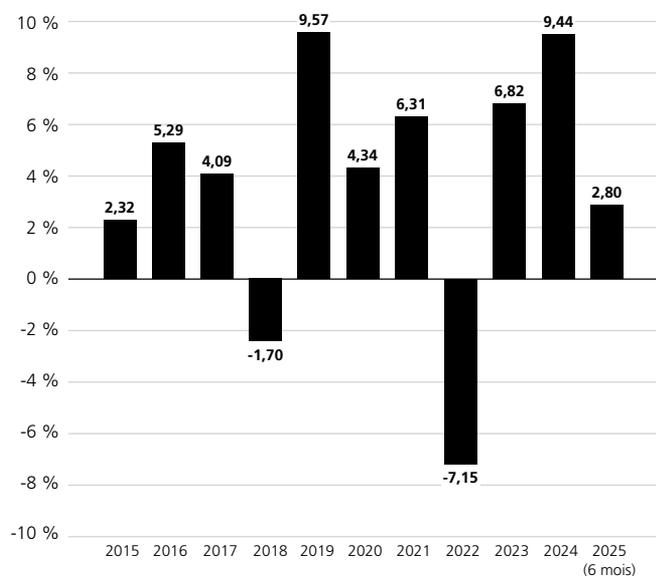
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

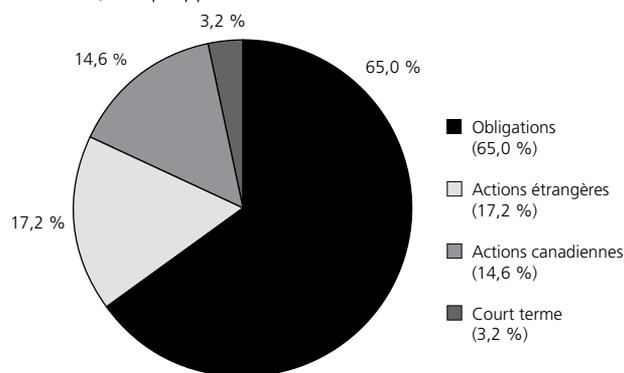
### FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 397,4 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	30,2
2 BMO obligations de sociétés à court terme	4,5
3 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,5
4 Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	4,5
5 iShares Canadian Short Term Bond Index	3,9
6 iShares MSCI Min Vol Canada Index	3,9
7 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	3,7
8 Vanguard MSCI Canada Index	3,6
9 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,4
10 Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	3,3
11 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
12 iShares MSCI USA Min Vol Factor	2,7
13 Vanguard Dividend Appreciation	2,0
14 Vanguard S&P 500 Index (CAD-hedged)	1,8
15 iShares Core Dividend Growth	1,8
16 Vanguard High Dividend Yield	1,5
17 Banque Toronto-Dominion, 4,477 %, 2028-01-18	1,4
18 BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,4
19 Vanguard Total Stock Market	1,3
20 iShares Core High Dividend	1,2
21 Athene Global Funding, 5,113 %, 2029-03-07	1,1
22 Banque Nationale du Canada, 4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	1,1
23 Banque de Montréal, 5,039 %, 2028-05-29	1,1
24 Hyundai Capital Canada, 4,895 %, 2029-01-31	1,1
25 Financière Manuvie, 2,818 %, taux variable à partir du 2030-05-13, 2035-05-13	1,0
<b>Total</b>	<b>89,2</b>

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

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

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

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- **dans le site Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou**
- **en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou**
- **en écrivant à  
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Westmount (Québec) H3Z 3C1.**



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIBUS FMOQ**

AU 30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 4,41 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds\*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 4,49 %.

\* Répartition cible par indice

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

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

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> Cet indice est composé 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.

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

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été soutenue par une allocation sectorielle et géographique bien orientée. La sous-pondération du secteur canadien de l'énergie, peu performant, ainsi que la surexposition aux marchés européens et émergents ont contribué positivement au rendement. En revanche, la surpondération des sociétés à petite et moyenne capitalisation, tant au Canada qu'aux États-Unis, a pénalisé la performance du Fonds. La sous-pondération du secteur canadien des matériaux, qui a enregistré de solides résultats, a également pesé sur la performance.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Durant la première moitié de l'exercice, le Fonds Omnibus a réalisé un investissement dans le Fonds Gestion Privée FMOQ Immobilier et Infrastructure, en ligne avec les orientations stratégiques établies.

### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

### MARCHÉS INTERNATIONAUX ÉTATS-UNIS

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

**EUROPE ET JAPON**

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

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

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

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

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. 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 2025 et les cinq derniers exercices.

### ACTIF NET PAR PART RACHETABLE <sup>(1)</sup>

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début de la période <sup>(4)</sup></b>	<b>32,25 \$</b>	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$	27,56 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,37	0,71	0,78	0,68	0,58	0,70
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,54	0,81	0,59	0,36	1,13	0,11
Gains (pertes) non réalisés	0,55	1,93	1,45	(3,64)	1,55	1,17
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,41</b>	3,34	2,70	(2,73)	3,12	1,87
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,21	0,37	0,34	0,21	0,14	0,20
Dividendes	0,12	0,21	0,19	0,18	0,18	0,17
Gains en capital	—	—	0,23	0,27	0,94	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,33</b>	0,58	0,76	0,66	1,26	0,37
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(4)</sup></b>	<b>33,33 \$</b>	32,25 \$	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>1 000 858 \$</b>	967 824 \$	882 778 \$	826 718 \$	907 836 \$	794 394 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>30 024 382</b>	30 007 945	29 930 281	30 014 325	29 344 273	27 322 043
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)(5)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>7,49 %</b>	17,45 %	18,89 %	16 %	21 %	54 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)(5)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>33,33 \$</b>	32,25 \$	29,49 \$	27,54 \$	30,94 \$	29,08 \$

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

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

<sup>(5)</sup> Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

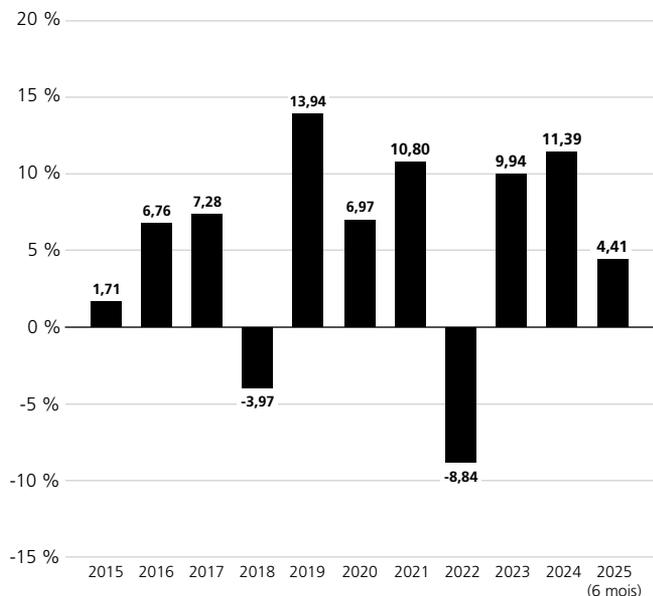
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

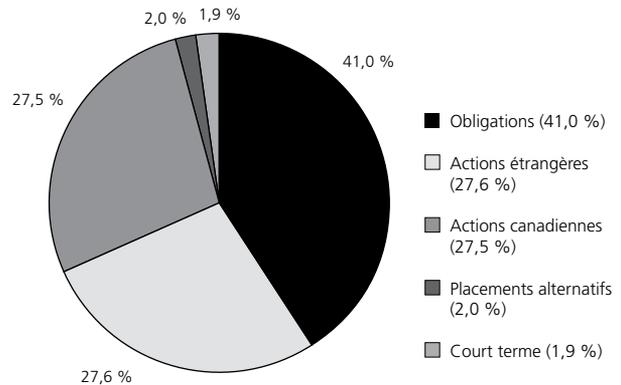
### FONDS OMNIBUS FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 1 000,9 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	40,4
2 Fonds actions internationales FMOQ	28,3
3 Fonds d'actions canadiennes Franklin ClearBridge, série O	4,0
4 Fonds Gestion privée FMOQ Immobilier et Infrastructure	2,0
5 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
6 iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	1,5
7 Banque Royale du Canada	0,9
8 Constellation Software	0,8
9 Thomson Reuters	0,6
10 Intact Corporation financière	0,6
11 Dollarama	0,5
12 Canadien Pacifique Kansas City	0,5
13 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,5
14 Metro	0,5
15 Banque de Montréal	0,5
16 Banque Toronto-Dominion	0,5
17 Compagnies Loblaw	0,4
18 Brookfield, catégorie A	0,4
19 RB Global	0,4
20 CGI, catégorie A	0,4
21 Waste Connections	0,4
22 Québecor, catégorie B	0,4
23 Groupe TMX	0,4
24 Banque Nationale du Canada	0,4
25 Stantec	0,4
<b>Total</b>	<b>87,4</b>

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds omnibus FMOQ. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée dans le site Internet **[www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com)**.

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans le site Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à  
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Westmount (Québec) H3Z 3C1.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS DE PLACEMENT FMOQ**

AU 30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 4,64 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds\*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 4,78 %.

\* Répartition cible par indice

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

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

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> 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.

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

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

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

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX

##### ÉTATS-UNIS

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

**EUROPE ET JAPON**

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

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

**MARCHÉS ÉMERGENTS**

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

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours de la dernière année, le Fonds a pu réaliser des investissements dans d'autres Fonds FMOQ. Ces inter-fonds ont été réalisés à la juste valeur du marché et représentent des opérations de rééquilibrage dans les fourchettes prévues dans la politique de placement et conformément aux objectifs de placement décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Les opérations entre parties liées et les investissements inter-fonds ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2025 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE <sup>(1)</sup>

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début de la période <sup>(4)</sup></b>	<b>36,88 \$</b>	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$	31,60 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,46	0,93	0,97	0,85	0,73	0,79
Total des charges	(0,12)	(0,23)	(0,22)	(0,22)	(0,25)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,38	1,11	0,15	1,20	1,12	(0,06)
Gains (pertes) non réalisés	0,99	2,82	1,68	(4,83)	2,53	0,77
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,71</b>	4,63	2,58	(3,00)	4,12	1,29
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	0,62	0,17	0,39	0,64	0,02
Dividendes	0,07	0,24	0,21	0,20	0,20	0,20
Gains en capital	—	—	0,29	0,84	0,32	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,26</b>	0,86	0,67	1,43	1,17	0,22
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(4)</sup></b>	<b>38,33 \$</b>	36,88 \$	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>411 097 \$</b>	392 780 \$	353 727 \$	332 822 \$	357 897 \$	306 476 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>10 725 326</b>	10 650 320	10 685 197	10 677 004	10 034 348	9 371 722
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)(5)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>4,99 %</b>	13,38 %	19,46 %	17 %	14 %	12 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)(5)</sup>	<b>0,02 %</b>	0,03 %	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>38,33 \$</b>	36,88 \$	33,10 \$	31,17 \$	35,67 \$	32,70 \$

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

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

(5) Les méthodes de calcul du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations des fonds de fonds prennent en compte les ratio des frais de gestion et ratio des frais d'opérations des fonds sous-jacents.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

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

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

### RENDEMENT PASSÉ

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

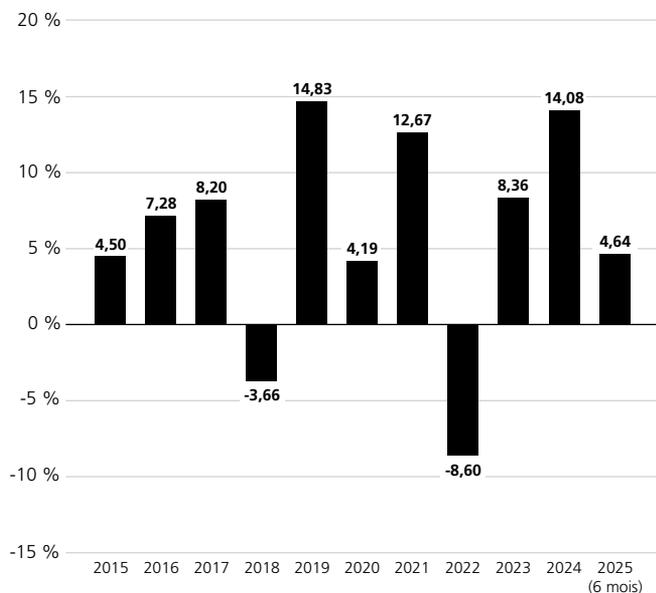
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

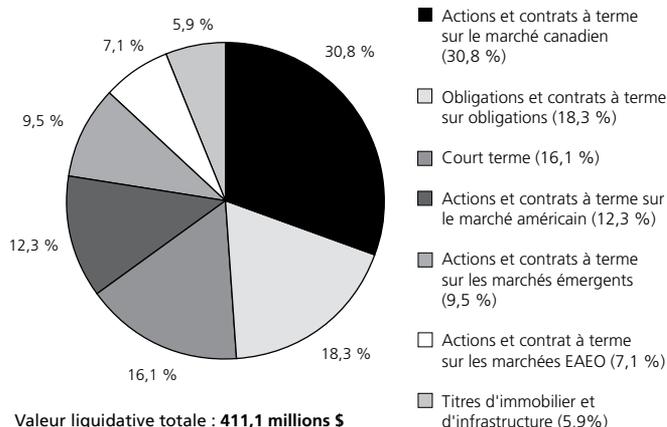
### FONDS DE PLACEMENT FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### APERÇU DU PORTEFEUILLE

#### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



#### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)

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

## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (VENDEUR)\*

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

\* Comme le Fonds comporte moins de 25 positions (vendeur), toutes les positions (vendeur) sont indiquées.

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

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

Veillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à  
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Westmount (Québec) H3Z 3C1.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS REVENU MENSUEL FMOQ**

AU 30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 8,17 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds\*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 7,34 %.

\* Répartition cible par indice

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

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

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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 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.

La performance du Fonds a bénéficié de la plus-value réalisée par la gestion active des portefeuilles d'obligations, d'actions privilégiées et actions canadiennes détenues en portefeuille. La sous-pondération du secteur de l'énergie, dont le rendement figurait parmi les plus faibles de l'indice a également eu un impact favorable sur le rendement du fonds. En revanche, la sous-pondération du secteur des matériaux a eu un effet défavorable, ce dernier ayant affiché la meilleure performance de l'indice au cours du premier semestre 2025.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### **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 2025 et les cinq derniers exercices.

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début de la période (4)</b>	<b>12,90 \$</b>	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$	10,37 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,22	0,45	0,45	0,34	0,33	0,34
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,15	0,41	(0,13)	0,45	0,44	(0,11)
Gains (pertes) non réalisés	0,75	0,90	0,69	(1,25)	1,22	0,12
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>1,05</b>	1,62	0,89	(0,59)	1,86	0,24
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,02	0,05	—	—	—
Dividendes	0,14	0,30	0,26	0,22	0,20	0,23
Gains en capital	—	—	—	0,04	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	0,04	0,10	0,07
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,15</b>	0,32	0,31	0,30	0,30	0,30
<b>Actif net à la fin de la période (4)</b>	<b>13,80 \$</b>	12,90 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>201 693 \$</b>	187 686 \$	166 911 \$	160 103 \$	169 491 \$	149 544 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>14 619 198</b>	14 550 503	14 399 728	14 548 499	14 256 183	14 475 557
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>18,95 %</b>	48,44 %	59,56 %	91 %	40 %	53 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,01 %</b>	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>13,80 \$</b>	12,90 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$

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

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

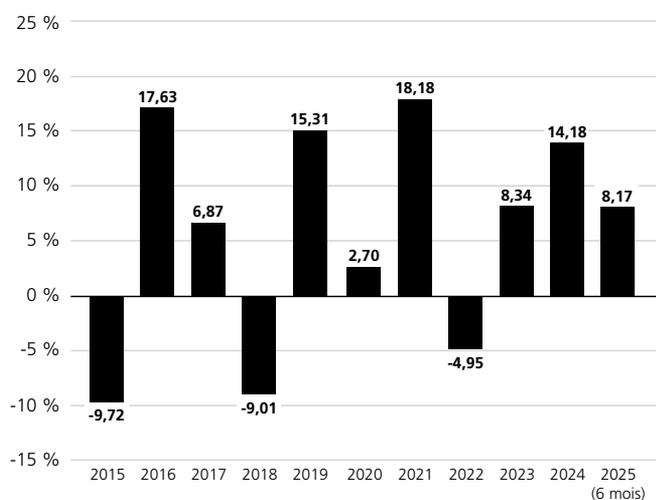
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

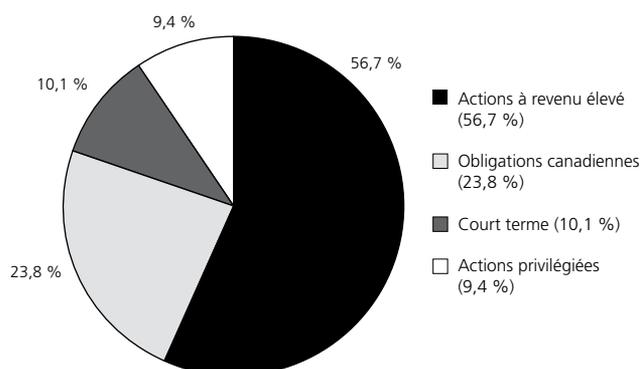
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

## FONDS REVENU MENSUEL FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2025



Valeur liquidative totale : 201,7 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,1
2 Banque Royale du Canada	3,3
3 Banque Nationale du Canada	3,2
4 Groupe TMX	2,9
5 Banque de Montréal	2,9
6 Constellation Software	2,8
7 Metro	2,8
8 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	2,8
9 Dollarama	2,7
10 iA Groupe financier	2,7
11 Intact Corporation financière	2,7
12 Fortis	2,5
13 Compagnies Loblaw	2,4
14 Thomson Reuters	2,4
15 Québecor, catégorie B	2,3
16 Financière Sun Life	2,2
17 Power Corporation du Canada	2,2
18 Industries Toromont	2,1
19 TELUS	1,9
20 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8
21 Restaurant Brands International	1,8
22 Keyera	1,7
23 Pembina Pipeline	1,7
24 Canadien Pacifique Kansas City	1,6
25 Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	1,5
<b>Total</b>	<b>67,0</b>

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

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

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

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans le site Internet [www.fondsfoq.com](http://www.fondsfoq.com) ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à  
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Westmount (Québec) H3Z 3C1.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 1,06 % alors que son indice de référence, le FTSE Canada - univers obligataire, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 1,44 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été favorisée par le resserrement des écarts de crédit des obligations d'entreprises canadiennes.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

### 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 2025 et les cinq derniers exercices.

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début de la période (4)</b>	<b>10,43 \$</b>	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$	11,67 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,20	0,38	0,36	0,34	0,35	0,37
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	—	(0,03)	(0,23)	(0,03)	—	0,02
Gains (pertes) non réalisés	(0,03)	0,16	0,59	(1,61)	(0,65)	0,64
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>0,11</b>	0,40	0,61	(1,41)	(0,43)	0,90
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,26	0,24	0,22	0,22	0,23
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,15</b>	0,26	0,24	0,22	0,23	0,23
<b>Actif net à la fin de la période (4)</b>	<b>10,39 \$</b>	10,43 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>616 063 \$</b>	608 771 \$	525 130 \$	430 723 \$	421 330 \$	413 642 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>59 280 263</b>	58 353 434	50 916 046	43 142 568	36 130 649	33 516 213
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>26,68 %</b>	27,21 %	26,2 %	9 %	23 %	16 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	<b>10,39 \$</b>	10,43 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$

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

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

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

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

### RENDEMENT PASSÉ

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

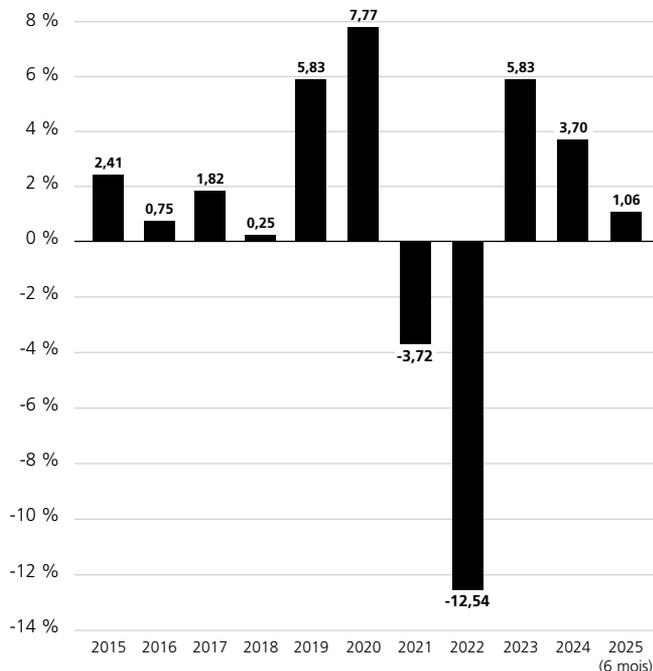
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

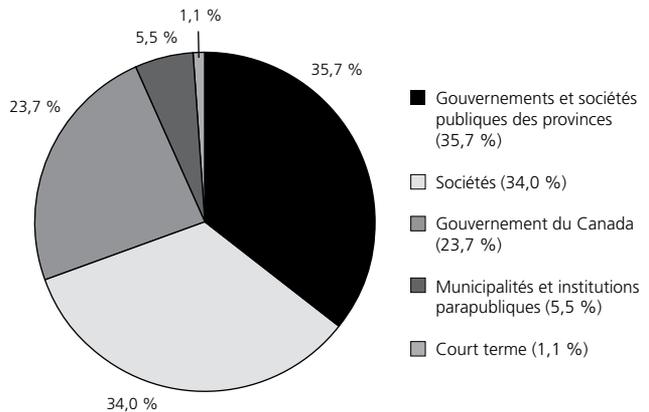
### FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### APERÇU DU PORTEFEUILLE

#### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 616,1 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 Hydro Terre-Neuve-et-Labrador, 3,600 %, 2045-12-01	1,5
2 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 98, 1,250 %, 2026-06-15	1,5
3 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2057-12-01	1,4
4 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 126, 2,850 %, 2030-06-15	1,2
5 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
6 Royal Office Finance, série A, 5,209 %, 2032-11-12	1,1
7 Fonds de placement immobilier Allied, série I, 3,095 %, 2032-02-06	1,1
8 Great-West Lifeco, série 1, 3,600 %, taux variable à partir du 2026-12-31, 2081-12-31	1,1
9 Sagen MI Canada, 3,261 %, 2031-03-05	1,1
10 Sagicor Financial, 6,359 %, 2029-06-20	1,1
11 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	1,0
12 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	1,0
13 Province de Québec, 4,450 %, 2034-09-01	0,9
14 Province de l'Ontario, 3,600 %, 2035-06-02	0,9
15 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	0,9
16 NorthWest Healthcare Properties REIT, 5,514 %, 2030-02-18	0,9
17 Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2028-09-01	0,8
18 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2026-08-01	0,8
19 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 127, 3,600 %, 2035-09-15	0,8
20 Office d'investissement du régime de pensions du Canada, 4,300 %, 2034-06-02	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 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	0,7
23 Crédit Ford du Canada, 5,046 %, 2032-01-09	0,7
24 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 82, 2,650 %, 2028-03-15	0,6
25 Province de l'Alberta, 3,100 %, 2050-06-01	0,6
<b>Total</b>	<b>24,3</b>

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

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

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

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à  
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

AU 30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 9,92 % alors que son indice de référence, le S&P/TSX composé, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion ou d'acquisition) de 10,17 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été soutenue par la sous-pondération du secteur de l'énergie, dont le rendement s'est inscrit parmi les plus faibles de l'indice. En revanche, la sous-pondération du secteur des matériaux a eu un effet défavorable, ce dernier ayant enregistré la meilleure performance de l'indice au cours du premier semestre 2025. Par ailleurs, la surpondération des titres de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation, au détriment des grandes capitalisations, a également pesé sur le rendement du Fonds.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

### 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 2025 et les cinq derniers exercices.

### ACTIF NET PAR PART RACHETABLE <sup>(1)</sup>

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début de la période <sup>(4)</sup></b>	<b>34,01 \$</b>	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$	24,16 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,31	0,92	0,85	0,75	0,66	0,57
Total des charges	(0,20)	(0,37)	(0,33)	(0,31)	(0,34)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,86	0,96	0,52	0,32	2,46	0,23
Gains (pertes) non réalisés	2,40	3,91	1,67	(2,84)	3,18	1,09
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>3,37</b>	5,42	2,71	(2,08)	5,96	1,61
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	0,16	0,45	0,40	0,34	0,27	0,21
Gains en capital	—	—	0,11	0,39	1,44	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,16</b>	0,45	0,51	0,73	1,71	0,21
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(4)</sup></b>	<b>37,22 \$</b>	34,01 \$	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>69 139 \$</b>	62 730 \$	50 546 \$	45 244 \$	42 178 \$	30 554 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>1 857 691</b>	1 844 287	1 740 024	1 683 023	1 418 462	1 199 691
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>16,91 %</b>	35,08 %	58,22 %	16 %	48 %	46 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>0,05 %</b>	0,08 %	0,10 %	0,04 %	0,07 %	0,12 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>37,22 \$</b>	34,01 \$	29,05 \$	26,88 \$	29,73 \$	25,47 \$

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

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

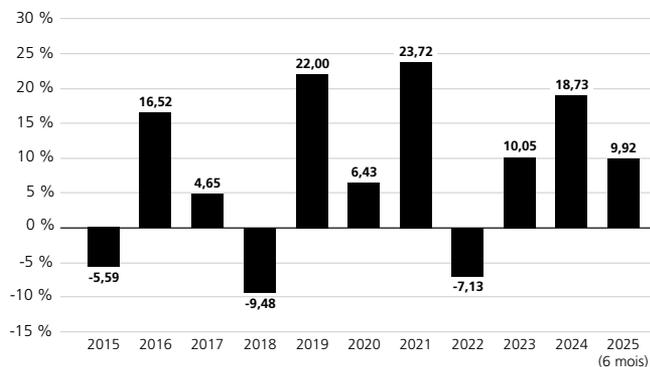
## RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

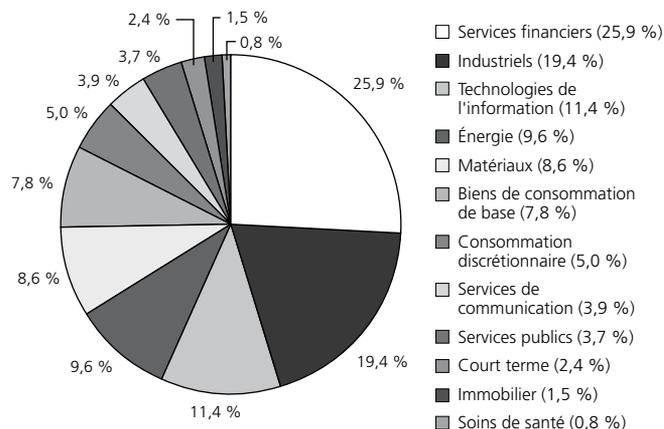
#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 69,1 millions \$

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

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

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

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

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

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à  
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ**

AU 30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,69 % 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 ou d'acquisition) de 3,69 %.

Le rendement obtenu par le Fonds est inférieur à celui de son indice de référence. Cependant, 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 a néanmoins été soutenue par une allocation géographique favorable. Cette contribution positive s'explique principalement par une surexposition aux marchés européens et émergents, dont les pondérations sont supérieures à celles de l'indice de référence. De plus, la sous-pondération des titres américains a permis de limiter l'impact du rendement relativement faible affiché par ce marché au premier semestre 2025. En revanche, l'exposition aux actions américaines à petite capitalisation, moins performantes que les grandes capitalisations, a pesé sur la performance du Fonds. La performance a également été diminuée par la moins-value réalisée par notre gestionnaire de portefeuille dans la portion du portefeuille gérée de façon active.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### ÉTATS-UNIS

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

#### EUROPE ET JAPON

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

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

#### MARCHÉS ÉMERGENTS

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

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec de même que les sociétés apparentées ou leurs dirigeants et administrateurs réalisent occasionnellement des opérations de placement avec le Fonds. L'ensemble de ces opérations sont réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Au cours de la dernière année, 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 2025 et les cinq derniers exercices.

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début de la période (4)</b>	<b>20,33 \$</b>	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$	14,56 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,22	0,47	0,43	0,35	0,36	0,28
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,24)	(0,22)	(0,24)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,12	1,21	0,43	0,21	0,65	0,58
Gains (pertes) non réalisés	0,35	1,83	1,65	(2,40)	2,01	0,82
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>0,55</b>	3,24	2,27	(2,06)	2,78	1,49
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	0,21	0,18	0,13	0,10	0,15
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	0,21	0,23	0,21	0,42
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,19</b>	0,21	0,39	0,36	0,31	0,57
<b>Actif net à la fin de la période (4)</b>	<b>20,68 \$</b>	20,33 \$	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>484 617 \$</b>	468 970 \$	418 965 \$	360 344 \$	390 971 \$	332 524 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>23 435 586</b>	23 069 200	24 190 026	23 348 450	21 859 045	21 563 068
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>2,61 %</b>	13,54 %	12,38 %	8 %	11 %	15 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>— %</b>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>20,68 \$</b>	20,33 \$	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$

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

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

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

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

## RENDEMENT PASSÉ

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

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

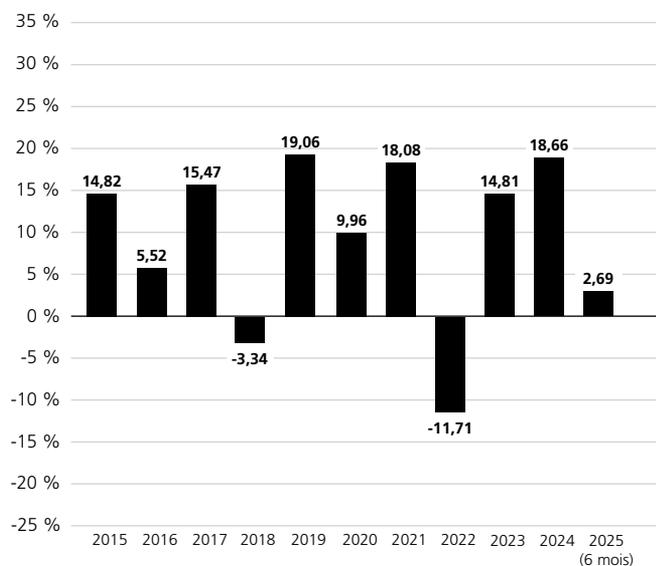
## RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

### FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

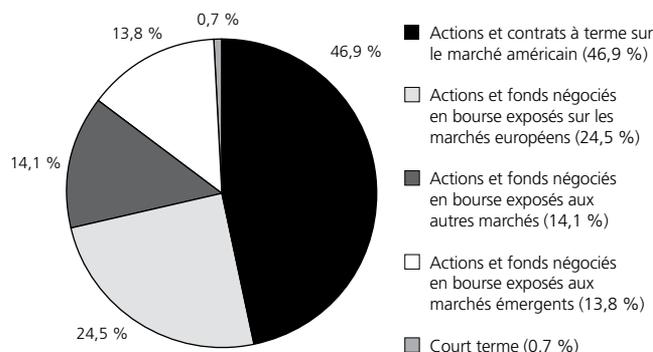
#### RENDEMENTS ANNUELS



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 484,6 millions \$

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

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE	15,5
2 Vanguard FTSE Developed Markets	15,4
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	6,3
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	5,8
5 Microsoft	3,5
6 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAEE	2,1
7 Alphabet, catégorie A	2,0
8 Moody's	1,7
9 AutoZone	1,5
10 Mastercard, catégorie A	1,5
11 NVIDIA	1,4
12 Oracle	1,2
13 Apple	1,1
14 CME Group	1,1
15 TJX Companies	0,9
16 Keyence	0,8
17 Sherwin-Williams Company	0,8
18 Nestlé	0,8
19 Compagnie Financière Richemont, catégorie A	0,8
20 ASML Holding	0,8
21 InterContinental Hotels Group	0,8
22 MSCI, catégorie A	0,8
23 Amazon.com	0,7
24 Johnson & Johnson	0,7
25 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
<b>Total</b>	<b>68,5</b>

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

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

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

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à  
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Westmount (Québec) H3Z 3C1.



RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ**

AU 30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514 868-2081 ou sans frais au 1 888 542-8597, ou en nous écrivant au 3500, boul. De Maisonneuve Ouest, bureau 1900, Westmount (Québec) H3Z 3C1 ou à [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com), ou en consultant notre site Web ([fondsfmoq.com](http://fondsfmoq.com)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 5,11 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds\*, affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 4,76 %.

\* Répartition cible par indice

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

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

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> 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.

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

Le rendement obtenu par le Fonds est supérieur à celui de son indice de référence, en tenant compte que ce rendement est établi net des frais de gestion, alors que celui de l'indice est présenté brut et qu'il ne peut être acquis sans assumer des frais d'acquisition et de gestion.

La performance du Fonds a été soutenue par la sous-pondération du secteur de l'énergie, dont le rendement s'est inscrit parmi les plus faibles de l'indice. À l'inverse, la sous-pondération du secteur des matériaux a pesé sur les résultats, ce secteur ayant enregistré la meilleure performance de l'indice au cours du premier semestre 2025. Par ailleurs, l'allocation géographique des actions étrangères a contribué positivement au rendement, grâce à la surpondération des marchés émergents, qui ont affiché des performances parmi les plus élevées à l'échelle mondiale, ainsi qu'à la sous-pondération des actions américaines, dont le rendement relatif a été plus modeste.

Enfin, le choix d'investir dans certains FNB intégrant des critères ESG a eu un impact mitigé sur le rendement global du Fonds, ces véhicules ayant, dans l'ensemble, sous-performé leurs équivalents non ESG.

À titre d'exemple, le FNB iShares MSCI ACWI Objectif Faible Carbone, qui représente la plus forte pondération parmi les titres ESG du portefeuille, a affiché un rendement inférieur de 0,20 % en \$US par rapport à son équivalent sans filtre ESG, le FNB iShares MSCI ACWI. Cette tendance n'est toutefois pas homogène : certains FNB ESG ont contribué positivement à la performance, notamment le FNB iShares MSCI Marchés émergents ESG Aware, qui a généré un rendement de 18,0 % en \$US, contre 15,6 % en \$US pour l'indice classique qu'il réplique.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

#### MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

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

#### MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

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

#### MARCHÉS INTERNATIONAUX

##### ÉTATS-UNIS

Au premier semestre 2025, le marché boursier américain a connu une évolution en dents de scie, alternant phases de repli marqué et rebonds soutenus. L'indice S&P 500 a reculé de 4,3 % en dollars canadiens au premier trimestre, enregistrant sa plus forte correction trimestrielle depuis 2022, sous l'effet de l'instauration de nouveaux tarifs douaniers et des craintes de stagflation. Début avril, il a perdu

près de 12 % en l'espace de quatre séances, dans le sillage du choc provoqué par l'annonce des tarifs douaniers américains. La reprise amorcée à la mi-avril a été spectaculaire, portée par la suspension partielle des mesures tarifaires et l'apaisement des tensions sino-américaines. Ce rebond a permis à l'indice d'afficher une performance semestrielle de 0,8 %.

#### EUROPE ET JAPON

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

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

#### MARCHÉS ÉMERGENTS

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

#### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire du Fonds est Société de gérance des Fonds FMOQ inc., et le placeur principal des parts est Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. En outre, une partie du portefeuille du Fonds est gérée par Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. Ces trois sociétés sont des filiales à part entière de Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même filiale à part entière de la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec.

Le gestionnaire et le placeur principal se partagent l'ensemble des frais de gestion payés par le Fonds et prévus au prospectus, selon la valeur de leur travail respectif et des standards du marché. Le Fonds n'assume aucuns frais directs pour le mandat de gestion confié à Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., ceux-ci étant assumés par Société de gérance des Fonds FMOQ inc. à même ses revenus.

Le Comité d'examen indépendant du Fonds s'est déclaré satisfait de la politique relative aux honoraires et frais chargés au Fonds.

Les opérations entre parties liées ont été réalisées conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant en vigueur.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre terminé le 30 juin 2025 et les cinq derniers exercices.

## ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net en début de la période (4)</b>	<b>15,84 \$</b>	14,01	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$	11,98 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,22	0,41	0,38	0,29	0,28	0,26
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,42	(0,24)	0,02	0,11	0,11
Gains (pertes) non réalisés	0,60	1,39	1,41	(1,44)	1,11	1,09
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>0,81</b>	2,05	1,40	(1,28)	1,35	1,32
<b>Distributions</b>						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,11	0,15	0,14	0,08	0,02	0,04
Dividendes	0,06	0,08	0,07	0,07	0,09	0,08
Gains en capital	—	—	—	0,01	—	0,02
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,17</b>	0,23	0,21	0,16	0,11	0,14
<b>Actif net à la fin de la période (4)</b>	<b>16,47 \$</b>	15,84	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non audités) du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>207 250 \$</b>	190 273 \$	152 008 \$	132 909 \$	136 898 \$	89 700 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>12 580 580</b>	12 015 906	10 849 425	10 375 299	9 585 386	6 872 623
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,09 %</b>	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%)	<b>1,15 %</b>	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	<b>22,99 %</b>	55,51 %	65,07 %	80 %	106 %	85 %
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(4)</sup>	<b>— %</b>	0,01 %	— %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>16,47 \$</b>	15,84 \$	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$

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

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

<sup>(3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds au taux annuel de 1,09 % (taxes incluses) et sont payables hebdomadairement.

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

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

### RENDEMENT PASSÉ

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

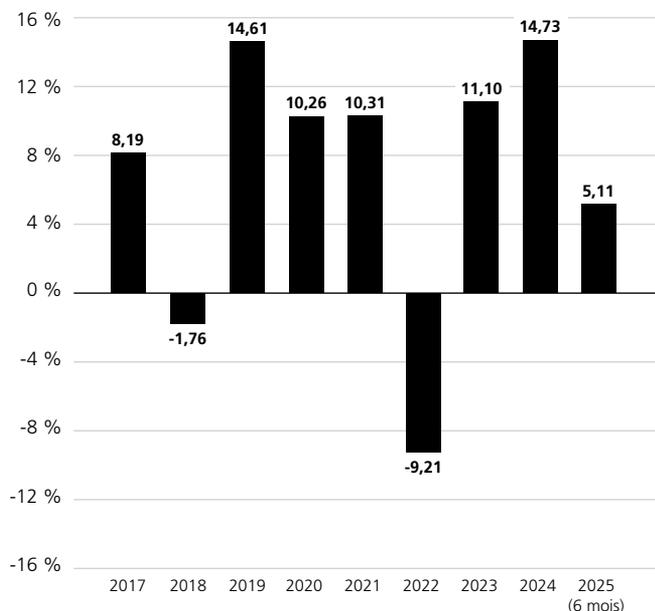
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

### RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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

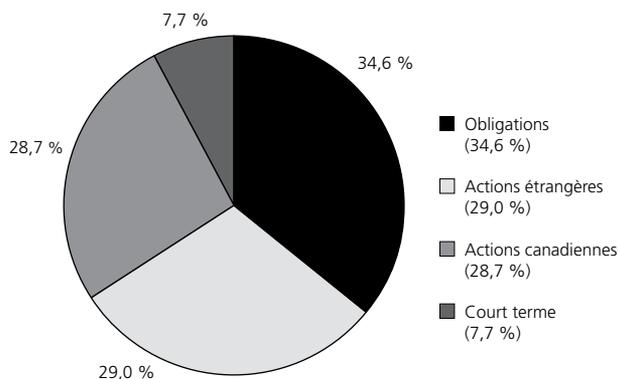
#### FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ RENDEMENTS ANNUELS



### APERÇU DU PORTEFEUILLE

#### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2025

La répartition de la valeur liquidative du Fonds a été déterminée en considérant les actifs des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds est investi, lorsqu'applicable.



Valeur liquidative totale : 207,2 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	7,7
3 Vanguard ESG U.S. Stock	4,4
4 Vanguard ESG International Stock	3,8
5 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	2,7
6 iShares ESG Optimized MSCI USA	2,4
7 iShares ESG Aware MSCI EAFE	2,4
8 iShares ESG Aware MSCI EM	2,3
9 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2026-08-01	2,2
Fiducie du Canada pour l'habitation, série 103, taux variabl,	
10 2,912 %, 2027-03-15	1,9
11 iShares ESG MSCI KLD 400	1,7
12 Metro	1,6
13 Constellation Software	1,6
14 Dollarama	1,6
15 Intact Corporation financière	1,6
16 iShares ESG Aware MSCI USA	1,5
17 Banque Royale du Canada	1,4
18 iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,3
19 Compagnies Loblaw	1,3
20 Thomson Reuters	1,3
21 CGI, catégorie A	1,3
22 Waste Connections	1,3
23 Groupe TMX	1,3
24 RB Global	1,2
25 Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	1,2
<b>Total</b>	<b>60,4</b>

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

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

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

Veuillez consulter les prospectus des fonds pour de plus amples information sur le site internet de Fonds FMOQ ou sur SEDAR+ à l'adresse suivante : [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com)



**Vous pouvez obtenir, sur demande et sans frais, un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur les Fonds FMOQ :**

- dans le site Internet [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com) ou
- en composant le 514 868-2081 ou, sans frais, le 1 888 542-8597, ou
- en écrivant à  
1900-3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Westmount (Québec) H3Z 3C1.

