

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2024

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

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité, des titres à revenu fixe et des actions privilégiées;
- des titres de participation offrant des rendements élevés.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition cible du Fonds varie entre 25 % et 60 % en liquidité, titres à revenu fixe et actions privilégiées, et entre 40 % et 70 % en titres de participation offrant des dividendes;
- pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, le gestionnaire de portefeuille examine les indicateurs économiques, tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt;
- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à pouvoir répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner à cette portion du portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, il choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Il effectue également ses choix afin d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteurs;
- pour les actions privilégiées et les titres de participation, il choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Les titres de participation offrant des rendements élevés consistent en titres de participation dont le rendement potentiel sous forme de gain en capital est bonifié par des dividendes versés périodiquement. Pour ce faire, il examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.

RISQUE

Aucune modification significative à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'effet sur le niveau global de risque associé au fonds au cours de l'exercice. Les risques associés à un investissement dans le fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 14,18 % alors que son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après) affichait un rendement brut (c'est-à-dire non diminué de frais de gestion et d'acquisition) de 15,54 %.

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

L'allocation sectorielle des actions canadiennes a exercé une influence négative sur la performance du Fonds. Cette contre-performance résulte principalement de la surpondération du secteur des services de communication ainsi que de la sous-pondération du secteur de l'énergie. À l'opposé, la surpondération des secteurs des services financiers et des technologies de l'information a apporté une contribution positive, atténuant partiellement l'impact négatif des autres secteurs. La plus-value réalisée par la gestion active des portefeuilles d'obligations et d'actions privilégiées détenus dans le fonds a également eu un impact favorable sur le rendement du fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le taux des obligations canadiennes à échéance 10 ans a débuté l'année 2024 à 3,10 %, reflet de la hausse soutenue du taux directeur amorcée en 2022 par la Banque du Canada. En avril, la publication de données d'inflation supérieures aux attentes a entraîné une pression à la hausse, propulsant le taux 10 ans à un sommet annuel de 3,85 %. Cependant, le ralentissement de l'activité économique canadienne ainsi que l'atténuation des pressions inflationnistes ont favorisé un repli progressif, ramenant ce taux à 3,23 % en fin d'année. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement annuel de 4,23 % en 2024. Cette performance positive s'explique principalement par le resserrement des écarts de crédit ainsi que la baisse des taux des obligations à court et moyen terme.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

En 2024, le marché boursier canadien a connu une progression remarquable, atteignant de nouveaux sommets historiques jusqu'au dernier trimestre de l'année. L'indice S&P/TSX Composite a réalisé un rendement de 21,65 %, stimulé par la résilience de l'économie canadienne face au resserrement de la politique monétaire canadienne.

Les secteurs des technologies et de la finance, qui représentent une part importante de l'indice, ont été les principaux moteurs de cette croissance. Le secteur des technologies a profité de l'engouement pour les premières baisses de taux ainsi que pour l'intelligence artificielle. Shopify, acteur majeur des technologies, a ainsi affiché une performance impressionnante de 48,30 %. Parallèlement, le secteur financier a profité de l'apaisement des craintes liées à l'impact des hausses de taux sur la qualité du crédit des emprunteurs. La Banque royale du Canada, ayant la plus importante pondération dans ce secteur, a enregistré un rendement notable de 33,52 % sur l'année. À l'inverse, les services de communication ont été le seul secteur à terminer l'année en territoire négatif, pénalisés par les contre-performances de BCE et Telus.

Bien que le marché canadien ait affiché un rendement inférieur à celui des marchés américains, il s'est aligné sur les indices globaux tout en surpassant les marchés européens et émergents.

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 les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

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

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

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

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

⁽⁴⁾ Depuis le 1^{er} janvier 2013, les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	187 686 \$	166 911 \$	160 103 \$	169 491 \$	149 544 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 550 503	14 399 728	14 548 499	14 256 183	14 475 557
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	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 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	48,44 %	59,56 %	91 %	40 %	53 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Valeur liquidative par part (\$)	12,90 \$	11,59 \$	11,00 \$	11,89 \$	10,33 \$

⁽¹⁾ Données aux 31 décembre des périodes comptables indiquées.

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

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

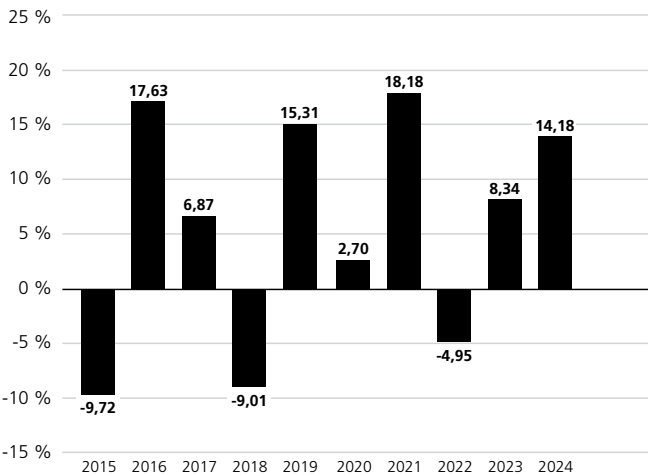
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

RENDEMENTS ANNUELS (%)

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et fait ressortir la variation du rendement d'un exercice à l'autre, après déduction des frais de gestion.

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.

FONDS REVENU MENSUEL FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2024, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds qui se compose des indices financiers suivants et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 3 %, FTSE Canada – univers obligataire à 27 %, Indice de dividendes composés S&P/TSX à 60 % et l'Indice d'actions privilégiées S&P/TSX à 10 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	14,18 %	15,54 %
3 ans	5,54 %	5,99 %
5 ans	7,37 %	7,79 %
10 ans	5,44 %	6,42 %

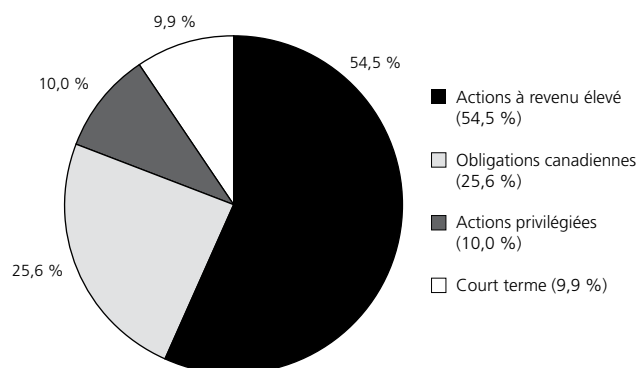
- 1) Les rendements sont nets des frais de gestion, lesquels ont été de 0,95 %, avant les taxes applicables, pour l'ensemble des périodes indiquées.
- 2) Il est à noter que les rendements de l'indice sont présentés de façon brute (c'est-à-dire non diminués de frais de gestion et d'acquisition), alors que les rendements du Fonds sont présentés nets de tous frais.

COMPARAISON AVEC L'INDICE

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 31 DÉCEMBRE 2024



Valeur liquidative totale : 187,7 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,9
2 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	3,7
3 Banque Royale du Canada	3,5
4 Banque Nationale du Canada	3,1
5 Constellation Software	2,9
6 iA Groupe financier	2,7
7 Banque de Montréal	2,6
8 Groupe TMX	2,6
9 Metro	2,6
10 Intact Corporation financière	2,4
11 Dollarama	2,4
12 Compagnies Loblaw	2,3
13 Financière Sun Life	2,3
14 Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2026-05-01	2,2
15 Thomson Reuters	2,1
16 Fortis	2,1
17 Power Corporation du Canada	2,0
18 Banque Toronto-Dominion	1,9
19 Québecor, catégorie B	1,9
20 TELUS	1,9
21 Restaurant Brands International	1,8
22 Industries Toromont	1,8
23 Canadien Pacifique Kansas City	1,7
24 Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	1,5
25 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,5
Total	65,4

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

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

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



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 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.

