

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

AU 31 DÉCEMBRE 2025

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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de participation de toutes les classes et catégories émis par des sociétés de pays, composant l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Monde (excluant le Canada) ou tout autre indice international reconnu;
- des contrats à terme portant sur différents indices boursiers internationaux;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers liés aux marchés Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) et aux marchés émergents;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- le pourcentage de liquidité maintenu dans le Fonds est établi de façon à être en mesure de répondre au volume maximum de rachats nets, tel qu'estimé par le gestionnaire;
- une première tranche a été confiée à un gestionnaire de portefeuille qui investit, de façon active, dans des titres de sociétés inclus dans l'indice MSCI Monde;
- une seconde tranche est investie dans des titres de sociétés américaines de grande capitalisation, selon une approche indicielle plus, par le biais d'un portefeuille comportant des titres des 500 plus grandes sociétés composant l'indice S&P 500 et des instruments dérivés, tels que des contrats à terme sur le S&P 500, et la vente d'options d'achat couvertes;
- une troisième tranche est investie dans des titres de sociétés américaines de petite capitalisation;
- une quatrième tranche est exposée aux marchés de l'Australie, de l'Europe et de l'Extrême-Orient au moyen de fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers d'actions internationales excluant les États-Unis;
- une dernière tranche du portefeuille est investie dans des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices boursiers de pays émergents.

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 2025, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 14,39 %, comparativement à 14,96 % pour son indice de référence, le MSCI Monde (excluant le Canada).

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

La performance du Fonds a bénéficié de son allocation géographique, laquelle s'est avérée favorable en 2025. La sous-pondération des titres américains, de même que la surpondération des titres européens, ont contribué positivement à sa performance relative. L'exposition du Fonds aux marchés émergents a également eu un impact favorable sur le rendement. Cet effet a toutefois été partiellement atténué par l'exposition aux actions américaines de petites capitalisations, lesquelles ont sous-performé leur indice de référence. Par ailleurs, la sélection des titres au sein de la portion du portefeuille gérée de façon active a eu un effet défavorable sur la performance du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

ÉTATS-UNIS

En 2025, le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500, a enregistré un rendement annuel de 12,4 % en dollars canadiens, marquant un ralentissement après les gains exceptionnels de 36,4 % en 2024 et de 22,9 % en 2023. L'année a été caractérisée par une volatilité accrue au premier semestre, notamment dans un contexte de tensions commerciales liées à l'imposition de tarifs douaniers réciproques, avant un redressement de 11,5 % au second semestre. Cette reprise a été soutenue par une croissance robuste des bénéfices des entreprises, dans un environnement où les taux d'intérêt sont demeurés restrictifs. Sur le plan sectoriel, les services de communication et la technologie ont de nouveau mené la performance de l'indice. Le secteur des services de communication s'est distingué par la forte contribution de quelques titres à très grande capitalisation, une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne du marché et une exposition directe aux investissements liés à l'intelligence artificielle, notamment dans la publicité numérique et les plateformes de contenu. Les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire ont également contribué positivement à la performance de l'indice, évoluant dans un contexte de demande domestique résiliente. Dans l'ensemble, dans un contexte de valorisations boursières élevées, l'indice S&P 500 a atteint de nouveaux sommets en fin d'année, reflétant la progression des bénéfices et la concentration de la performance autour de certains secteurs et titres à forte capitalisation.

EUROPE ET JAPON

En 2025, les marchés développés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont enregistré un rendement annuel de 25,1 %, dont 10,4 % au second semestre, dans un contexte de normalisation progressive après les épisodes de volatilité du printemps et de reprise marquée des marchés hors États-Unis. La performance a été largement soutenue par la forte progression du secteur financier, en particulier des banques, ainsi que par la hausse des grandes capitalisations dans plusieurs marchés européens majeurs, notamment au Royaume-Uni et en Allemagne, où les indices boursiers ont affiché des rendements nettement supérieurs à la moyenne française. En France, le CAC 40 est resté en retrait par rapport à l'indice, pénalisé par un contexte politique et budgétaire plus incertain malgré la bonne tenue de certaines grandes valeurs. En Asie développée, le Japon s'est distingué avec une progression du Nikkei 225, portée par des résultats d'entreprises solides, un yen demeuré faible, la poursuite des réformes de gouvernance d'entreprise et des flux d'investissements étrangers soutenus, tandis que les autres marchés développés de la région ont également contribué positivement à la performance globale de l'indice.

MARCHÉS ÉMERGENTS

En 2025, les marchés boursiers émergents ont affiché une performance remarquable, l'indice MSCI Marchés Émergents enregistrant un rendement de 27,3 %, dont 16,4 % au second semestre. L'année a toutefois été marquée par un épisode de volatilité au printemps, lié notamment aux annonces tarifaires américaines, que les marchés ont progressivement absorbé au fil des mois. Par rapport à 2024, la progression a été plus large et mieux répartie, soutenue par l'affaiblissement du dollar américain, l'amélioration des fondamentaux macroéconomiques et le retour des flux internationaux vers les actifs émergents. Les marchés asiatiques sont demeurés moteurs, avec la Corée du Sud et Taïwan portées par les valeurs technologiques liées aux semi-conducteurs et à l'intelligence artificielle, tandis que la Chine a connu un redressement graduel appuyé par des mesures de relance ciblées. Un fait marquant de 2025 a été la surperformance de l'Amérique latine, notamment du Brésil et du Mexique, bénéficiant de la remontée des prix des matières premières, de valorisations attractives et de résultats d'entreprises solides.

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 les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice (4)	20,33 \$	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$	15,42 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,51	0,47	0,43	0,35	0,36
Total des charges	(0,30)	(0,27)	(0,24)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	1,28	1,21	0,43	0,21	0,65
Gains (pertes) non réalisés	1,43	1,83	1,65	(2,40)	2,01
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	2,92	3,24	2,27	(2,06)	2,78
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,20	0,21	0,18	0,13	0,10
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	1,11	—	0,21	0,23	0,21
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales (3)	1,31	0,21	0,39	0,36	0,31
Actif net à la fin de l'exercice (4)	21,92 \$	20,33 \$	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$

(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

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	515 401 \$	468 970 \$	418 965 \$	360 344 \$	390 971 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	23 508 668	23 069 200	24 190 026	23 348 450	21 859 045
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⁾	11,30 %	13,54 %	12,38 %	8 %	11 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	21,92 \$	20,33 \$	17,32 \$	15,43 \$	17,89 \$

(1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

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

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

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

FRAIS DE GESTION

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

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

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

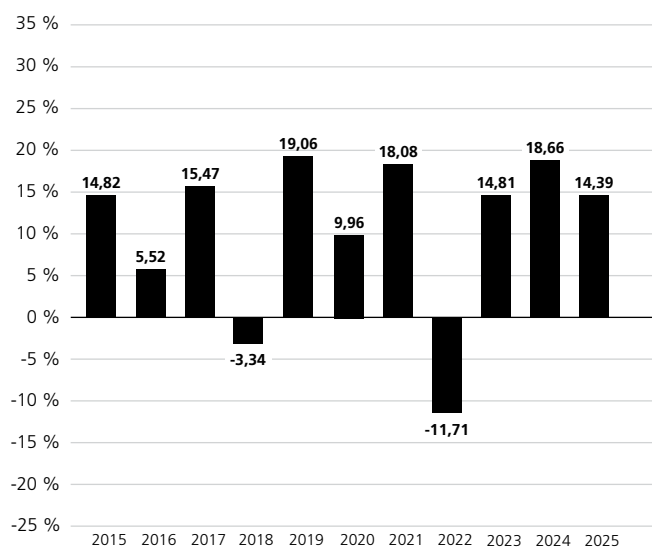
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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

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 ACTIONS INTERNATIONALES 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 2025, en comparaison avec le rendement de l'indice de référence du Fonds, le MSCI Monde (excluant le Canada).

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	14,39 %	14,96 %
3 ans	15,94 %	21,65 %
5 ans	10,19 %	13,73 %
10 ans	9,62 %	12,03 %

- 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.

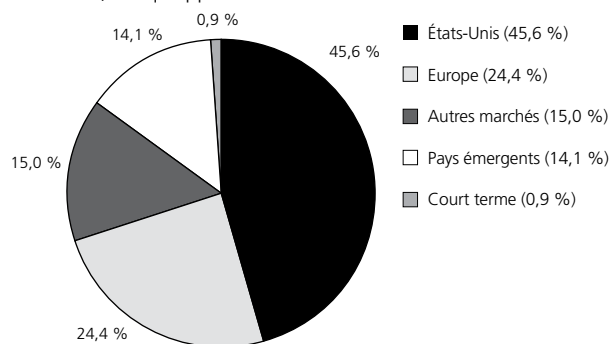
COMPARAISON AVEC L'INDICE

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 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 : 515,4 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares Core MSCI EAFE	16,2
2 Vanguard FTSE Developed Markets	16,0
3 Vanguard FTSE Emerging Markets	6,5
4 iShares Core MSCI Emerging Markets	6,2
5 Alphabet, catégorie A	2,9
6 Microsoft	2,8
7 Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAAE	2,2
8 Moody's	1,5
9 NVIDIA	1,4
10 Mastercard, catégorie A	1,3
11 Apple	1,2
12 AutoZone	1,2
13 CME Group	0,9
14 ASML Holding	0,9
15 TJX Companies	0,9
16 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	0,8
17 InterContinental Hotels Group	0,8
18 Compagnie Financière Richemont, catégorie A	0,8
19 Johnson & Johnson	0,8
20 MSCI, catégorie A	0,7
21 Sherwin-Williams Company	0,7
22 Oracle	0,7
23 Amazon.com	0,7
24 Keyence	0,7
25 Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Total	69,4

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

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



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

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

