

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR 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

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens;
- des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes;
- des fonds négociés en bourse indiciels visant à offrir des rendements similaires à différents indices d'obligations et d'actions canadiennes ou étrangères;
- des parts d'autres fonds communs de placement composés de titres à revenu fixe et de titres de participation.

Voici quelques éléments stratégiques du Fonds :

- la répartition des actifs entre les différentes grandes classes d'actifs a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel;
- 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 responsable de la liquidité et des titres de marché monétaire établit, en fonction de ses attentes sur l'évolution des taux d'intérêt, la durée à donner au portefeuille et la répartition des placements selon les échéances;
- pour les titres à revenu fixe, le Fonds utilise le Fonds obligations canadiennes FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*, des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes, des fonds négociés en bourse indiciels exposés à différentes classes d'obligations et d'actions privilégiées;
- pour les titres de participation canadiens, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions canadiennes, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés;
- pour les titres de participation étrangers, le Fonds utilise des fonds négociés en bourse indiciels exposés à certaines classes d'actions étrangères, comme des actions à faible volatilité ou des actions à dividendes élevés, et peut aussi utiliser le Fonds actions internationales FMOQ, tel que permis en vertu du *Règlement 81-102*.

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 7,31 %, comparativement à 8,53 % pour son indice de référence, composé de divers indices de marché selon les mêmes pourcentages que la répartition cible du Fonds (voir à cet égard la rubrique « Rendement passé » ci-après).

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

La performance relative du Fonds a été influencée par la contribution de ses différentes composantes. Du côté des facteurs favorables, la détention d'obligations corporatives canadiennes à courte durée, a contribué positivement au rendement du Fonds, celles-ci ayant bénéficié du resserrement des écarts de crédit observé au cours de la période. À l'inverse, l'exposition aux actions à dividendes élevés ainsi qu'aux stratégies à faible volatilité ont affiché des rendements inférieurs à ceux de leurs indices de référence, ce qui a pesé sur la performance relative dans un contexte de forte progression des marchés boursiers.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

MARCHÉS MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Le rendement des obligations canadiennes à échéance de 10 ans s'établissait à 3,23 % en début d'année 2025. Il a reculé jusqu'à un creux de 2,81 % au premier trimestre, sous l'effet de l'incertitude économique liée aux tensions entourant les échanges commerciaux internationaux, avant de se redresser au cours de la seconde moitié de l'année, soutenu par la résilience de l'activité économique et la persistance de pressions inflationnistes au Canada. Le taux à 10 ans a ainsi terminé l'année en légère hausse, à 3,42 %. Parallèlement, la solidité de l'économie canadienne a favorisé un resserrement des écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes de qualité, contribuant à atténuer partiellement l'impact de la remontée des taux sur la performance du marché obligataire. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a clôturé l'exercice 2025 avec un rendement de 2,6 %.

MARCHÉ BOURSIER CANADIEN

En 2025, l'indice S&P/TSX Composé a enregistré un rendement annuel de 31,7 %, dont 19,5 % au second semestre, affichant une surperformance notable par rapport aux marchés américains. Cette performance s'est produite alors que plusieurs secteurs à forte pondération dans l'indice ont affiché des rendements positifs sur l'année. Le secteur des matériaux a affiché une forte progression sur l'année, soutenue par la hausse marquée des prix de l'or, qui ont atteint des niveaux élevés en 2025, ainsi que par la progression du cuivre et d'autres minéraux critiques. Le secteur financier a également enregistré des rendements positifs, dans un environnement caractérisé par des conditions de crédit demeurées globalement stables et par des conditions de financement plus favorables à la suite des réductions du taux directeur de la Banque du Canada. Le secteur de l'énergie a également contribué positivement à la performance de l'indice, soutenu par des niveaux de production élevés et par des flux de trésorerie demeurés solides, malgré un recul des prix du pétrole au second semestre.

**MARCHÉS INTERNATIONAUX
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, 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 les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice (4)	12,42 \$	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$	11,82 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,38	0,37	0,36	0,31	0,29
Total des charges	(0,10)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,05	(0,23)	0,07	0,03
Gains (pertes) non réalisés	0,49	0,75	0,70	(1,18)	0,51
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	0,90	1,09	0,75	(0,89)	0,74
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,23	0,21	0,19	0,14	0,12
Dividendes	0,06	0,07	0,08	0,08	0,07
Gains en capital	—	—	—	0,12	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales (3)	0,29	0,28	0,27	0,34	0,19
Actif net à la fin de l'exercice (4)	13,04 \$	12,42 \$	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$

(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⁾	418 999 \$	379 675 \$	321 212 \$	309 269 \$	337 321 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	32 143 930	30 557 901	27 641 056	27 749 247	27 282 768
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾⁽⁵⁾	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⁾	6,52 %	5,09 %	26,77 %	7 %	8 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	— %	— %	0,01 %	— %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,04 \$	12,42 \$	11,62 \$	11,15 \$	12,36 \$

(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.

(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.

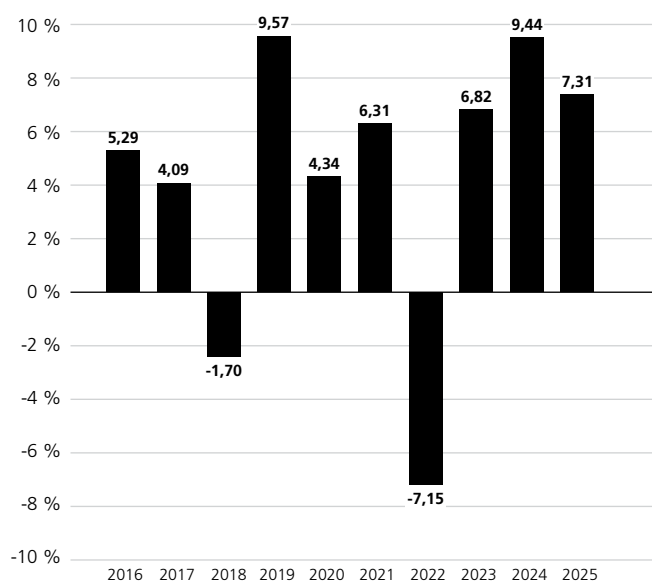
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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 ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR 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 qui se compose des indices financiers suivants, et ce, dans la proportion indiquée à l'égard de chacun : FTSE Canada – BT 91 jours à 10 %, FTSE Canada – univers obligataire à 60 %, S&P/TSX composé à 15 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 15 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	7,31 %	8,53 %
3 ans	7,85 %	9,43 %
5 ans	4,37 %	4,47 %
10 ans	4,31 %	5,08 %

- 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.

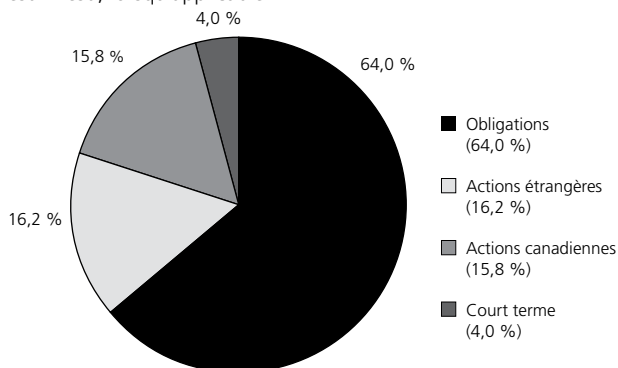
COMPARAISON AVEC L'INDICE

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 : 419,0 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Fonds obligations canadiennes FMOQ	29,0
2 iShares Canadian Short Term Bond Index	4,9
3 BMO obligations de sociétés à court terme	4,8
4 FNB indicial d'obligations de sociétés canadiennes à court terme Vanguard	4,8
5 iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	4,2
6 iShares MSCI Min Vol Canada Index	4,1
7 iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	4,0
8 FNB indicial FTSE Canada Vanguard	3,9
9 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
10 FNB indicial FTSE canadien à dividende élevé Vanguard	3,8
11 iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	3,4
12 Vanguard Dividend Appreciation	2,0
13 FNB indicial S&P 500 (couvert en CA\$) Vanguard	1,9
14 iShares Core Dividend Growth	1,9
15 Vanguard High Dividend Yield	1,5
16 FINB BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	1,5
17 iShares MSCI USA Min Vol Factor	1,4
18 Banque Toronto-Dominion, 4,477 %, 2028-01-18	1,4
19 Vanguard Total Stock Market	1,3
20 iShares Core High Dividend	1,2
21 Banque Nationale du Canada, 4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	1,1
22 Athene Global Funding, 5,113 %, 2029-03-07	1,1
23 Banque de Montréal, 5,039 %, 2028-05-29	1,0
24 Hyundai Capital Canada, 4,895 %, 2029-01-31	1,0
25 Financière Manuvie, 2,818 %, taux variable à partir du 2030-05-13, 2035-05-13	1,0
Total	90,1

* 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.

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.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.