

RAPPORT ANNUEL  
DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU

**FONDS MONÉTAIRE 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](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

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a comme objectifs la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de marché monétaire à court terme, tels que des effets de commerce et des acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et l'ensemble des institutions financières, dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit;
- des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux;
- des titres de dettes à court terme émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les corporations municipales et scolaires ainsi que par des sociétés canadiennes.

Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer.

Voici quelques autres éléments stratégiques du Fonds :

- il cherche à maintenir la valeur de ses parts aux environs de 10 \$;
- sa durée moyenne pondérée n'excède pas 90 jours et elle est ajustée en fonction des prévisions du gestionnaire de portefeuille responsable du Fonds en ce qui a trait à l'évolution des taux d'intérêt;
- la diversification du risque de crédit y est pondérée en fonction du type d'émetteur, et le Fonds ne peut investir plus de 10 % de sa valeur marchande dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par les gouvernements fédéral et provinciaux.

### 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 2,65 %, comparativement à 2,84 % pour son indice de référence, le FTSE Canada – BT 91 jours.

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 sa stratégie consistant à maintenir dans le portefeuille un pourcentage élevé de titres de créance de grande qualité.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'année 2025 sur le marché monétaire canadien a été caractérisée par la poursuite du cycle d'assouplissement entamé par la Banque du Canada (BDC) en 2024. Après avoir débuté l'année à 3,25 %, le taux directeur a été abaissé à deux reprises au premier trimestre pour atteindre 2,75 % en mars. Après avoir maintenu le statut quo lors du deuxième trimestre la Banque du Canada a repris l'assouplissement monétaire au cours de la seconde moitié de l'année afin de soutenir une économie freinée par l'imposition de droits de douane américains et le repli des exportations. Deux baisses additionnelles de 25 points de base en septembre et octobre ont ramené le taux directeur à 2,25 %. Ce niveau a été maintenu en décembre, la Banque du Canada estimant que le taux directeur en vigueur était compatible avec un retour durable de l'inflation vers la cible de 2 %, tout en soutenant l'économie durant une phase d'ajustement structurel induite par les bouleversements économiques mondiaux. L'année s'achève ainsi sur une transition vers une posture de politique monétaire plus neutre, traduisant la recherche d'un équilibre entre le soutien à l'économie canadienne dans sa transition structurelle et la préservation de la stabilité des prix dans un contexte de forte incertitude.

### 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 les cinq derniers exercices.

### ACTIF NET PAR PART RACHETABLE (1)

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net en début d'exercice (4)</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des produits	0,31	0,50	0,50	0,21	0,02
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisés	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)</b>	<b>0,26</b>	0,45	0,45	0,17	0,01
<b>Distributions</b>					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,26	0,45	0,45	0,17	0,01
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales (3)</b>	<b>0,26</b>	0,45	0,45	0,17	0,01
<b>Actif net à la fin de l'exercice (4)</b>	<b>10,01 \$</b>	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$	10,01 \$

(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<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
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>118 158 \$</b>	121 054 \$	118 210 \$	68 706 \$	63 062 \$
Nombre de parts rachetables en circulation <sup>(1)</sup>	<b>11 799 213</b>	12 088 452	11 804 406	6 860 937	6 297 418
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>0,46 %</b>	0,46 %	0,46 %	0,39 %	0,12 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	<b>0,46 %</b>	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.
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 \$

(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 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.

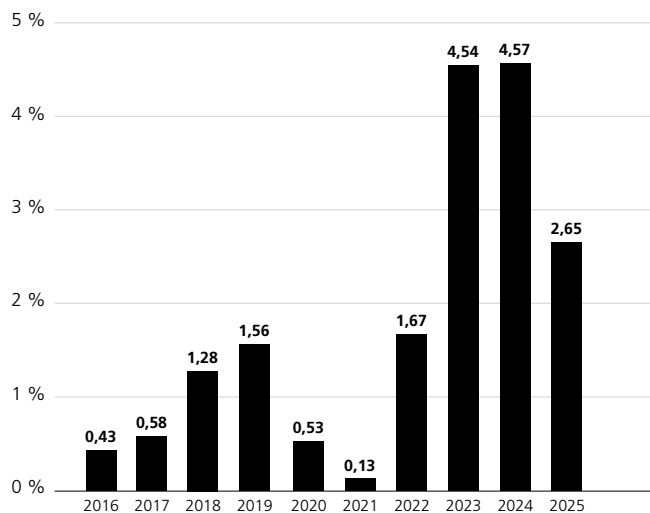
## RENDEMENTS ANNUELS (%)

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.

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 MONÉTAIRE FMOQ

#### RENDEMENTS ANNUELS

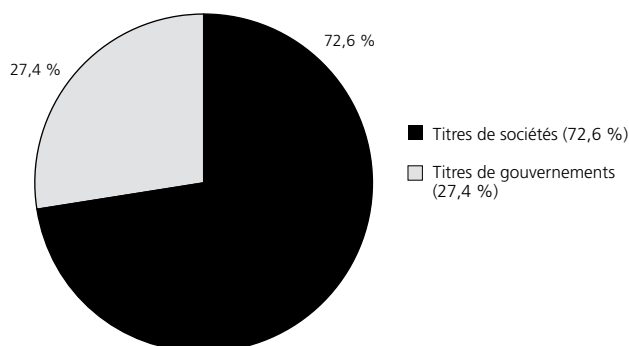


## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (%)

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 31 DÉCEMBRE 2025



Valeur liquidative totale : **118,2 millions \$**

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

	% de la valeur liquidative
1 Bons du Trésor de l'Ontario, 2,597 %, 2026-05-20	4,6
2 Honda Canada Finance, billets, 2,406 %, 2026-02-17	3,2
3 Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2026-07-21	3,2
4 Banque Scotia, taux variable, 2026-06-23	2,8
5 Banque Manuvie du Canada, billets, 2,849 %, 2026-05-10	2,5
6 Municipal Finance Authority of British Columbia, billets, 2,548 %, 2026-01-14	2,4
7 Ville d'Ottawa, billets, 1,956 %, 2026-01-07	2,4
8 Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 2026-03-19	2,3
9 Province de l'Alberta, billets, 2,472 %, 2026-09-03	2,1
10 Ville d'Ottawa, billets, 2,197 %, 2026-01-28	2,1
11 Storm King Funding, billets, 2,641 %, 2026-01-13	1,9
12 Credit Union Central of Alberta, billets, 2,268 %, 2026-01-28	1,9
13 Banque Royale du Canada, taux variable, 2026-11-12	1,7
14 Inter Pipeline (Corridor), billets, 2,418 %, 2026-03-23	1,7
15 Banque de Montréal, taux variable, 2026-09-17	1,6
16 Volkswagen Financial Services, billets, 2,326 %, 2026-01-15	1,6
17 Ville de Calgary, billets, 2,329 %, 2026-03-23	1,5
18 Inter Pipeline (Corridor), billets, 2,204 %, 2026-01-28	1,5
19 Honda Canada Finance, billets, 2,391 %, 2026-02-09	1,5
20 Bons du Trésor du Québec, 2,332 %, 2026-10-23	1,5
21 Ridge Trust, billets, 2,271 %, 2026-01-05	1,3
22 Credit Union Central of Saskatchewan, billets, 2,168 %, 2026-01-13	1,3
23 Ville de Calgary, billets, 2,374 %, 2026-01-19	1,3
24 Banque Manuvie du Canada, billets, 2,461 %, 2026-04-09	1,3
25 Ontario Teachers' Finance Trust, billets, 2,318 %, 2026-04-23	1,3
<b>Total</b>	<b>50,5</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 monétaire 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.