

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES 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 élevé et régulier de même qu'une grande sécurité du capital.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres d'emprunt émis ou garantis par les gouvernements fédéral ou provinciaux canadiens;
- des titres d'emprunt émis par les corporations municipales ou scolaires canadiennes;
- des titres d'emprunt émis par les sociétés canadiennes;
- des titres d'emprunt émis par des organisations supranationales reconnues;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

La majorité des actifs du Fonds est confiée à CIBC et Nymbus. CIBC utilise une stratégie visant à répliquer le plus parfaitement possible l'indice FTSE Canada – univers obligataire en termes de durée, avec une surpondération en obligations de gouvernements provinciaux au détriment des obligations du gouvernement fédéral. Pour sa part, Nymbus gère activement ces actifs, tant pour la durée que la sélection de titres, selon une approche quantitative. Pour compléter le portefeuille, la portion sous la responsabilité de Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. est investie en fonds obligataires indiciels négociés en Bourse.

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 2,36 %, comparativement à 2,64 % pour son indice de référence, le FTSE Canada – Univers obligataire.

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 exposition aux obligations de sociétés, dont la valorisation s'est appréciée en raison du resserrement des écarts de crédit observé sur le marché obligataire

canadien en 2025. La valeur ajoutée découlant de la gestion active des portefeuilles obligataires a également contribué favorablement au rendement du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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 %.

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 les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début d'exercice ⁽⁴⁾	10,43 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,40	0,38	0,36	0,34	0,35
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	(0,03)	(0,23)	(0,03)	—
Gains (pertes) non réalisés	(0,02)	0,16	0,59	(1,61)	(0,65)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,24	0,40	0,61	(1,41)	(0,43)
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,28	0,26	0,24	0,22	0,22
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,28	0,26	0,24	0,22	0,23
Actif net à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾	10,39 \$	10,43 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$

⁽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⁾	644 111 \$	608 771 \$	525 130 \$	430 723 \$	421 330 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	61 971 182	58 353 434	50 916 046	43 142 568	36 130 649
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⁾	38,14 %	27,21 %	26,2 %	9 %	23 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,39 \$	10,43 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$

(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.

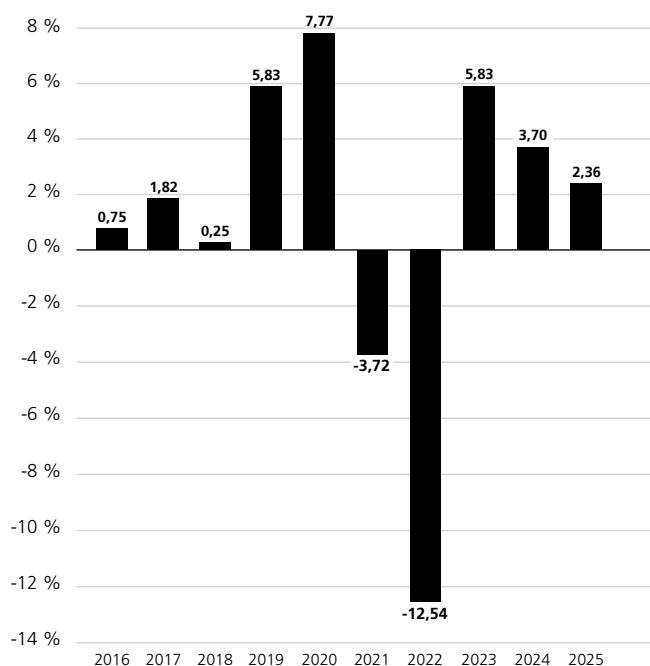
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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 OBLIGATIONS CANADIENNES 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 FTSE Canada – univers obligataire.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	2,36 %	2,64 %
3 ans	3,96 %	4,51 %
5 ans	-1,10 %	-0,35 %
10 ans	1,05 %	1,89 %

- 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.

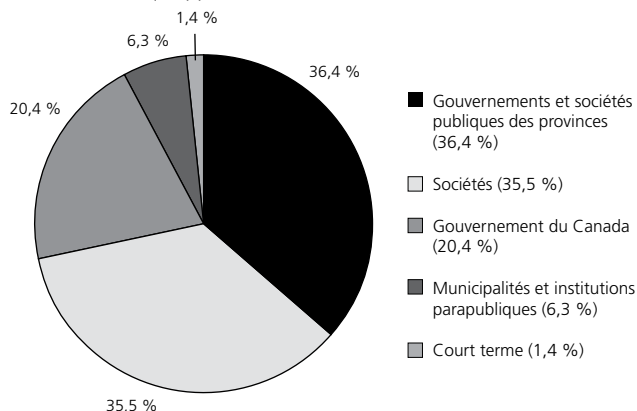
COMPARAISON AVEC L'INDICE

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 : **644,1 millions \$**

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Hydro Terre-Neuve-et-Labrador, 3,600 %, 2045-12-01	1,4
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
3 Sagcor Financial, 6,359 %, 2029-06-20	1,2
4 Financière Sun Life, 3,600 %, taux variable à partir du 2026-06-30, 2081-06-30	1,2
5 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 126, 2,850 %, 2030-06-15	1,2
6 Office d'investissement du régime de pensions du Canada, 4,000 %, 2035-06-02	1,1
7 Great-West Lifeco, série 1, 3,600 %, taux variable à partir du 2026-12-31, 2081-12-31	1,1
8 Fonds de placement immobilier Allied, série I, 3,095 %, 2032-02-06	1,1
9 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 98, 1,250 %, 2026-06-15	1,1
10 Sagen MI Canada, 3,261 %, 2031-03-05	1,1
11 Royal Office Finance, série A, 5,209 %, 2032-11-12	1,0
12 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	0,9
13 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	0,9
14 Province de Québec, 4,450 %, 2034-09-01	0,9
15 NorthWest Healthcare Properties REIT, 5,514 %, 2030-02-18	0,9
16 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	0,9
17 Financière Manuvie, série 1, 3,375 %, taux variable à partir du 2026-06-19, 2081-06-19	0,8
18 Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2028-09-01	0,8
19 Independent Order of Foresters, série 2020-1, 2,885 %, taux variable à partir du 2030-10-15, 2035-10-15	0,7
20 Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2057-12-01	0,7
21 Crédit Ford du Canada, 5,046 %, 2032-01-09	0,7
22 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 116, 4,150 %, 2033-06-15	0,7
23 Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	0,7
24 Brookfield Renewable Partners, 5,450 %, taux variable à partir du 2030-03-12, 2055-03-12	0,7
25 Province de Terre-Neuve-et-Labrador, série 7S, 4,000 %, 2035-06-02	0,6
Total	23,8

* 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.

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.