

RAPPORT ANNUEL
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OMNIRESPONSABLE 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 des titres de marché monétaire, des obligations canadiennes, des actions canadiennes et dans des fonds indiciaires étrangers négociés en bourse, sélectionnés selon une approche d'investissement responsable. Cette démarche de sélection incorpore, en plus de l'analyse financière traditionnelle, des critères additionnels relatifs au respect de normes environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »). Même s'il est difficile de quantifier l'impact à court terme sur le rendement d'un fonds de l'inclusion des critères ESG dans le choix des émetteurs, leur utilisation influe, à plus long terme, sur la qualité globale et le profil risque-rendement des entreprises et des placements sélectionnés. Les entreprises qui gèrent en fonction des normes ESG et du développement durable sont habituellement à l'origine d'activités et d'actifs de meilleure qualité et seront mieux positionnées pour créer de la valeur de façon plus constante à long terme.

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 gestionnaire de portefeuille met l'accent sur une gestion active de la durée, tout en appliquant un filtre d'exclusion éthique, c. à d. qu'une entreprise est jugée inadmissible si elle tire plus de 10 % de son chiffre d'affaires directement ou indirectement, des produits suivants : divertissement pour adulte, alcool, armement, jeux de hasard, contrats militaires, énergie nucléaire et tabac;
- pour les titres de participation canadiens, le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur un processus fondamental de sélection des titres et de recherche axée sur la valeur ainsi que sur les perspectives de maintien et de croissance des dividendes. Des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont intégrés dans le processus de prise de décision et le même filtre d'exclusion éthique que pour la gestion des titres à revenu fixe est appliquée. Le gestionnaire utilise ses propres outils d'évaluation de la performance ESG dans sa gestion. Il fait également appel aux services de firmes externes spécialisées de même qu'à ses propres analyses pour choisir des sociétés, en fonction de

sa politique d'investissement responsable dans laquelle ses stratégies sont détaillées selon le type d'actif concerné. Le gestionnaire utilise également le vote par procuration comme moyen de promotion des normes ESG. Il a adopté à cet égard des lignes directrices sur le vote par procuration où il indique les propositions et résolutions en faveur desquelles il s'engage à voter lorsque des considérations relatives aux normes ESG et au développement durable sont impliquées;

- pour les titres de participation étrangers, le Fonds investit dans différents fonds négociés en bourse qui répliquent le rendement d'indice construits selon une approche d'investissement responsable. À titre d'exemple, les indices couverts pourraient être construits selon des critères ESG, favoriser les compagnies qui ont de plus faibles émissions de carbone ou exclure certains secteurs jugés non éthiques comme pour les titres à revenu fixe et les titres de participation canadiens. Ainsi, le FNB iShares MSCI ACWI Low Carbon Target surpondère les sociétés dont les émissions de carbone en proportion de leurs ventes ou de leur capitalisation sont inférieures à celles de sociétés semblables dans le marché en général. Quant au FNB Vanguard ESG U.S. Stock, il détient des titres de sociétés américaines de grande, moyenne et petite capitalisation en proportion de leur capitalisation boursière tout en excluant les titres de sociétés œuvrant dans les industries du divertissement pour adultes, l'alcool, le tabac, les armes, les énergies fossiles, le pari et l'énergie nucléaire ainsi que les titres de sociétés ayant contrevenu au droit du travail, ou ayant utilisé des pratiques contraires aux droits de l'Homme ou de la conservation de l'environnement.

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 8,71 %, comparativement à 14,61 % 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 »).

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.

En 2025, la sous-performance du portefeuille d'actions canadiennes a exercé un effet défavorable significatif sur la performance du Fonds. L'allocation sectorielle des actions canadiennes a contribué négativement au rendement global, principalement en raison de la sous-pondération du secteur des matériaux dans un contexte de forte appréciation de ce segment, ainsi que de la surpondération du secteur industriel, des biens de consommation de base et des services de communication. La sélection des titres par le gestionnaire au sein de ce segment du portefeuille a également eu un effet défavorable sur le rendement du Fonds. À l'inverse, la sous-pondération du secteur de l'énergie a contribué positivement à la performance. Par ailleurs, l'allocation géographique des actions internationales a soutenu les résultats, notamment grâce à la surpondération des marchés émergents, qui ont affiché des rendements supérieurs, ainsi qu'à la sous-pondération des États-Unis.

Enfin, le choix d'investir dans certains FNB de type ESG a eu un impact mitigé sur le rendement global du Fonds. Le FNB iShares MSCI ACWI Low Carbon Target, qui représente la plus grosse pondération des titres ESG, a réalisé un rendement inférieur (21,5 % en \$US) à celui du FNB qui réplique l'indice équivalent iShares MSCI ACWI ETF (22,41 % en \$US). Le FNB iShares ESG Optimized MSCI USA ETF (15,72 % en \$US) a également réalisé un rendement inférieur à celui du FNB Invesco MSCI USA (17,57 % en \$US) qui réplique l'indice équivalent MSCI USA sans tenir compte des facteurs ESG. En revanche, le FNB iShares ESG Aware MSCI EM ETF (35,86 % en \$US) a réalisé un rendement supérieur à celui du FNB iShares MSCI Emerging Markets ETF (33,98 % en \$US) qui réplique l'indice équivalent MSCI Marché Émergents sans tenir compte des facteurs ESG.

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.

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
Actif net en début d'exercice (4)	15,84 \$	14,01	12,81 \$	14,28 \$	13,05 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,45	0,41	0,38	0,29	0,28
Total des charges	(0,19)	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,33	0,42	(0,24)	0,02	0,11
Gains (pertes) non réalisés	0,77	1,39	1,41	(1,44)	1,11
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (2)	1,36	2,05	1,40	(1,28)	1,35
Distributions					
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,17	0,15	0,14	0,08	0,02
Dividendes	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09
Gains en capital	—	—	—	0,01	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales (3)	0,25	0,23	0,21	0,16	0,11
Actif net à la fin de l'exercice (4)	16,95 \$	15,84	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$

(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⁾	219 853 \$	190 273 \$	152 008 \$	132 909 \$	136 898 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	12 967 940	12 015 906	10 849 425	10 375 299	9 585 386
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⁾	38,49 %	55,51 %	65,07 %	80 %	106 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	— %	0,01 %	— %	0,01 %	0,01 %
Valeur liquidative par part (\$)	16,95 \$	15,84 \$	14,01 \$	12,81 \$	14,28 \$

(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.

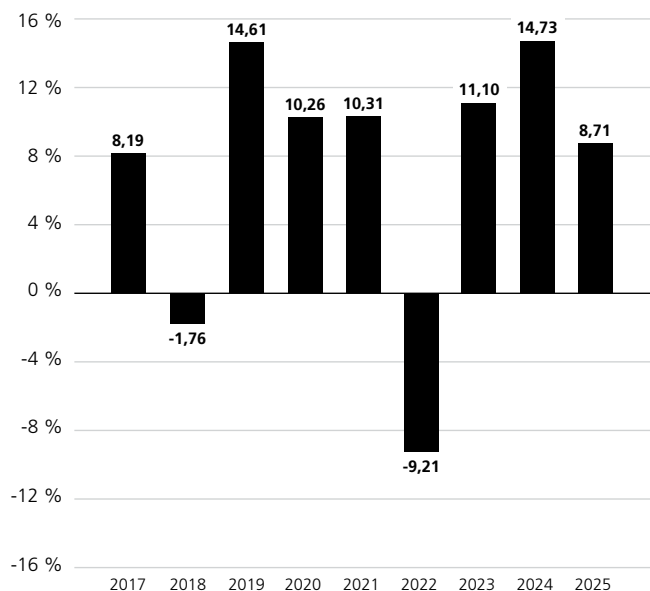
RENDEMENTS ANNUELS (%)

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 OMNIRESPONSABLE 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 3 %, FTSE Canada – univers obligataire à 37 %, S&P/TSX composé à 30 % et MSCI Monde (excluant le Canada) en dollars canadiens à 30 %.

	Rendement composé annuel ¹	Indice de référence ²
1 an	8,71 %	14,61 %
3 ans	11,49 %	14,55 %
5 ans	6,77 %	8,82 %
Depuis sa création le		
16 septembre 2016	7,15 %	8,33 %

- 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.

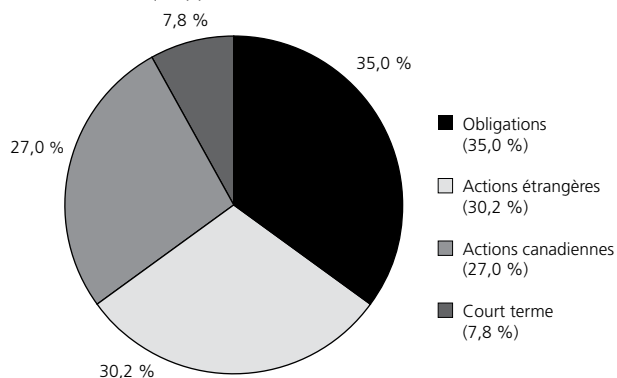
COMPARAISON AVEC L'INDICE

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 : 219,9 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 iShares Low Carbon Optimized MSCI ACWI	9,7
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
3 Vanguard ESG U.S. Stock	4,6
4 Vanguard ESG International Stock	3,9
5 Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2035-06-01	3,4
6 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2033-06-01	2,6
7 iShares ESG Optimized MSCI USA	2,6
8 iShares ESG Aware MSCI EM	2,5
9 iShares ESG Aware MSCI EAFE	2,4
10 iShares ESG MSCI KLD 400	1,8
11 Banque Royale du Canada	1,7
12 iShares ESG Aware MSCI USA	1,6
13 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 103, taux variable, 2027-03-15	1,4
14 Metro	1,4
15 iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap	1,4
16 Intact Corporation financière	1,4
17 Québecor, catégorie B	1,3
18 Industries Toromont	1,3
19 Compagnies Loblaw	1,3
20 Banque Nationale du Canada	1,3
21 Restaurant Brands International	1,3
22 Banque de Montréal	1,2
23 CGI, catégorie A	1,2
24 Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	1,2
25 Waste Connections	1,2
Total	61,5

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds omniresponsable 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.