

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

AU 30 JUIN 2026

Le présent rapport intermédiaire 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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, le Fonds a enregistré un rendement net de tous frais de 2,12 %, comparativement à 2,24 % 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.

Le rendement du Fonds a bénéficié de la gestion active d'une portion du portefeuille, laquelle a permis de générer de la valeur ajoutée en première moitié d'année.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Au cours du premier semestre 2026, les taux d'intérêt sur le marché obligataire canadien ont évolué de façon contrastée. Les taux ont d'abord reculé en début d'année dans un contexte d'activité économique modérée, avant de progresser sensiblement en mars en réaction au conflit en Iran dont les répercussions sur les prix de l'énergie ont ravivé les préoccupations inflationnistes. Cette tendance s'est maintenue jusqu'au mois de mai, alors que le taux des obligations 10 ans a atteint un sommet de 3,70 % avant de reculer en juin en raison d'un ralentissement de l'inflation sous-jacente et d'une croissance plus faible qu'anticipée. Le taux obligataire 10 ans a ainsi terminé le semestre à 3,38 %, soit un niveau comparable à celui de 3,42 % observé en début d'année. Parallèlement, les écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes de qualité se sont légèrement resserrés malgré un élargissement temporaire au plus fort des tensions, favorisant la performance du volet corporatif. L'indice obligataire universel FTSE Canada a ainsi affiché un rendement de 2,24 % en première moitié d'année.

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 le dernier semestre terminé le 30 juin 2026 et les cinq derniers exercices.

ACTIF NET PAR PART RACHETABLE ⁽¹⁾

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net en début de la période ⁽⁴⁾	10,39 \$	10,43 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$	12,34 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,20	0,40	0,38	0,36	0,34	0,35
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,03)	(0,03)	(0,23)	(0,03)	—
Gains (pertes) non réalisés	0,06	(0,02)	0,16	0,59	(1,61)	(0,65)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,22	0,24	0,40	0,61	(1,41)	(0,43)
Distributions						
Revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,28	0,26	0,24	0,22	0,22
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,15	0,28	0,26	0,24	0,22	0,23
Actif net à la fin de la période ⁽⁴⁾	10,46 \$	10,39 \$	10,43 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels (non 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

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	694 459 \$	644 111 \$	608 771 \$	525 130 \$	430 723 \$	421 330 \$
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	66 398 670	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 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,55 %	38,14 %	27,21 %	26,2 %	9 %	23 %
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,46 \$	10,39 \$	10,43 \$	10,31 \$	9,98 \$	11,66 \$

⁽¹⁾ Données au 30 juin 2026 et 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

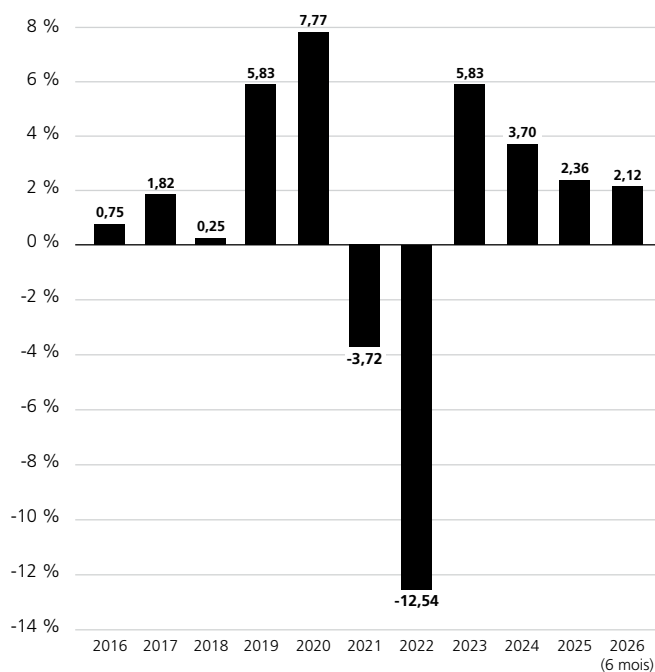
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds, au cours des périodes présentées, ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds.

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, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026.

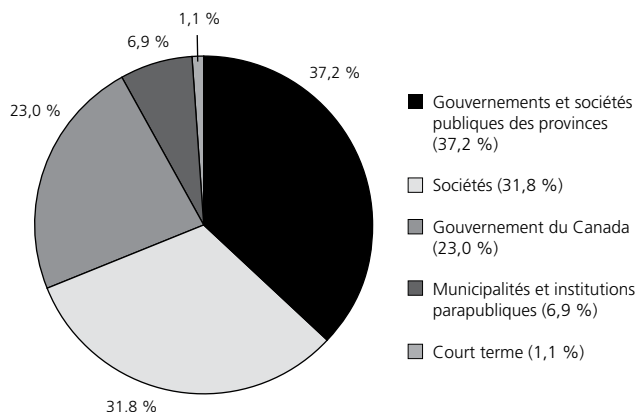
Le graphique présente, sous forme de pourcentage au dernier jour de l'exercice, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice ou, selon le cas, de la période intermédiaire.

FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ
RENDEMENTS ANNUELS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AU 30 JUIN 2026

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 : 694,5 millions \$

LES 25 POSITIONS PRINCIPALES (ACHETEUR)*

	% de la valeur liquidative
1 Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2031-03-01	1,7
2 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	1,3
3 Hydro Terre-Neuve-et-Labrador, 3,600 %, 2045-12-01	1,3
4 Sagicor Financial, 6,359 %, 2029-06-20	1,3
5 Hydro-Québec, série 19, 6,500 %, 2035-02-15	1,2
6 Hydro-Québec, 6,000 %, 2040-02-15	1,2
7 Financière Sun Life, 3,600 %, taux variable à partir du 2031-06-30, 2081-06-30	1,2
8 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
9 Brookfield Renewable Partners, 5,450 %, taux variable à partir du 2030-03-12, 2055-03-12	1,1
10 Fiducie du Canada pour l'habitation, série 126, 2,850 %, 2030-06-15	1,1
11 Great-West Lifeco, série 1, 3,600 %, taux variable à partir du 2026-12-31, 2081-12-31	1,1
12 Office d'investissement du régime de pensions du Canada, 4,000 %, 2035-06-02	1,0
13 Fonds de placement immobilier Allied, série I, 3,095 %, 2032-02-06	1,0
14 Sagen MI Canada, 3,261 %, 2031-03-05	1,0
15 TCHC Issuer Trust, série B, 5,395 %, 2040-02-22	1,0
16 Royal Office Finance, série A, 5,209 %, 2032-11-12	0,9
17 Infrastructure Ontario, 4,700 %, 2037-06-01	0,9
18 Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	0,9
19 Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-06-01	0,9
20 Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2036-06-01	0,9
21 Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2027-11-01	0,8
22 Province de Québec, 4,450 %, 2034-09-01	0,8
23 Province du Nouveau-Brunswick, 4,800 %, 2039-09-26	0,8
24 Vital Infrastructure Property Trust, 5,514 %, 2030-02-18	0,8
25 Financière Manuvie, série 1, 5,883 %, taux variable à partir du 2031-06-19, 2081-06-19	0,8
Total	26,1

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

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

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



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.