

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2025

LES FONDS **FMOQ**

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	5
Fonds équilibré conservateur FMOQ	12
Fonds omnibus FMOQ	22
Fonds de placement FMOQ	33
Fonds revenu mensuel FMOQ	43
Fonds obligations canadiennes FMOQ	57
Fonds actions canadiennes FMOQ	73
Fonds actions internationales FMOQ	81
Fonds omniresponsable FMOQ	98
Notes complémentaires aux états financiers	111

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts de
Fonds monétaire FMOQ
Fonds équilibrés conservateur FMOQ
Fonds Omnibus FMOQ
Fonds de placement FMOQ
Fonds revenu mensuel FMOQ
Fonds obligations canadiennes FMOQ
Fonds actions canadiennes FMOQ
Fonds actions internationales FMOQ
Fonds Omnisresponsables FMOQ
(collectivement, les « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2025 et 2024, et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds aux 31 décembre 2025 et 2024, ainsi que de leur performance financière et de leur flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière [« IFRS »].

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement des Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport annuel de la direction sur le rendement des Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young S.R.L./S.E.N.C.R.L.¹

Montréal, Canada
24 mars 2026

¹ CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A112005

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2025	31 décembre 2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	— \$	7 749 \$
Placements à la juste valeur	118 297 767	122 142 385
Souscriptions à recevoir	739 847	233 389
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	301 074	—
Intérêts à recevoir et autres	60 910	65 858
	<u>119 399 598</u>	<u>122 449 381</u>
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	2 615	—
Charges à payer	—	18 771
Parts rachetées à payer	938 346	1 376 603
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	301 074	—
	<u>1 242 035</u>	<u>1 395 374</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>118 157 563 \$</u>	<u>121 054 007 \$</u>
Parts en circulation (notes C et 6)	<u>11 799 213</u>	<u>12 088 452</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	<u>10,01 \$</u>	<u>10,01 \$</u>

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration



Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	3 787 643 \$	5 943 807 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	653	467
	<u>3 788 296</u>	<u>5 944 274</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	562 797	549 681
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 393	2 768
	<u>565 190</u>	<u>552 449</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	<u>3 223 106 \$</u>	<u>5 391 825 \$</u>
	<u>0,26 \$</u>	<u>0,45 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>12 272 589</u>	<u>11 999 223</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>121 054 007 \$</u>	<u>118 209 574 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	131 848 440	145 070 865
Distributions réinvesties	3 099 824	5 125 223
Montant global des rachats de parts rachetables	(137 844 708)	(147 351 657)
	<u>(2 896 444)</u>	<u>2 844 431</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>3 223 106</u>	<u>5 391 825</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(3 223 106)	(5 391 823)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>118 157 563 \$</u>	<u>121 054 007 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 223 106 \$	5 391 825 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Produit de la vente/échéance de placements	564 801 964	516 003 948
Achat de placements	(560 957 346)	(518 752 009)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(301 074)	—
Intérêts à recevoir et autres	4 948	(42 584)
Charges à payer	(18 771)	(20 426)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	301 074	—
	<u>3 830 795</u>	<u>(2 811 071)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>7 053 901</u>	<u>2 580 754</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	131 341 982	145 134 105
Montant global des rachats de parts rachetables	(138 282 965)	(147 457 631)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(123 282)	(266 600)
	<u>(7 064 265)</u>	<u>(2 590 126)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(7 064 265)</u>	<u>(2 590 126)</u>
Diminution de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	(10 364)	(9 372)
	<u>7 749</u>	<u>17 121</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>(2 615) \$</u>	<u>7 749 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	3 787 107 \$	5 897 368 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire canadiens (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres de marché monétaire canadiens				83,9	Sociétés (suite)				
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				21,4	Banque Manuvie du Canada, billets				
Bons du Trésor de l'Ontario					2,376 %, 2026-03-05	1 175 000 \$	1 170 125 \$	1 170 125 \$	
2,190 %, 2026-02-11	200 000 \$	199 497 \$	199 497 \$		2,461 %, 2026-04-09	1 500 000	1 490 054	1 490 054	
2,597 %, 2026-05-20	5 525 000	5 470 514	5 470 514		2,849 %, 2026-05-10	3 000 000	2 969 863	2 969 863	
2,340 %, 2026-08-19	1 000 000	985 407	985 407		2,401 %, 2026-05-26	1 000 000	990 488	990 488	
2,302 %, 2026-10-14	750 000	736 666	736 666		2,403 %, 2026-08-21	1 000 000	984 890	984 890	
Bons du Trésor du Québec					Banque Royale du Canada, billets				
2,465 %, 2026-03-06	1 250 000	1 244 536	1 244 536		2,387 %, 2026-07-15	1 100 000	1 086 079	1 086 079	
2,280 %, 2026-04-24	475 000	471 642	471 642		Banque Toronto-Dominion, billets				
2,296 %, 2026-06-19	1 075 000	1 063 626	1 063 626		2,374 %, 2026-06-16	1 000 000	989 256	989 256	
2,332 %, 2026-10-23	1 765 000	1 732 243	1 732 243		Bay Street Funding Trust, billets				
Financière CDP, billets					2,805 %, 2026-02-09	250 000	249 234	249 234	
2,643 %, 2026-02-04	800 000	797 978	797 978		2,808 %, 2026-02-23	900 000	896 276	896 276	
2,406 %, 2026-07-21	1 455 000	1 435 878	1 435 878		2,390 %, 2026-02-24	500 000	498 206	498 206	
Municipal Finance Authority of British Columbia, billets					2,476 %, 2026-05-22	500 000	495 230	495 230	
2,548 %, 2026-01-14	2 895 000	2 892 173	2 892 173		2,493 %, 2026-06-18	325 000	321 291	321 291	
2,201 %, 2026-01-28	425 000	424 284	424 284		Canadian Master Trust				
2,287 %, 2026-03-18	175 000	174 160	174 160		série A, billets, 0,000 %, 2026-01-14	1 000 000	998 982	998 982	
2,317 %, 2026-07-08	1 250 000	1 235 183	1 235 183		série A, billets, 0,000 %, 2026-01-15	625 000	624 315	624 315	
Ontario Teachers' Finance Trust, billets					série A, billets, 0,000 %, 2026-05-20	700 000	693 419	693 419	
2,318 %, 2026-04-23	1 500 000	1 489 314	1 489 314		Central 1 Credit Union, billets				
Province de l'Alberta, billets					2,243 %, 2026-02-06	800 000	798 185	798 185	
2,281 %, 2026-05-20	1 175 000	1 164 810	1 164 810		Credit Union Central of Alberta, billets				
2,472 %, 2026-09-03	2 520 000	2 478 709	2 478 709		2,227 %, 2026-01-14	200 000	199 829	199 829	
Province de Québec, billets					2,268 %, 2026-01-28	2 200 000	2 196 179	2 196 179	
1,800 %, 2026-01-05	800 000	799 803	799 803		2,406 %, 2026-03-18	500 000	497 475	497 475	
Province de la Nouvelle-Écosse, billets					Credit Union Central of Saskatchewan, billets				
2,445 %, 2026-03-10	460 000	457 883	457 883		2,054 %, 2026-01-08	225 000	224 899	224 899	
		25 254 306	25 254 306		2,168 %, 2026-01-13	1 500 000	1 498 843	1 498 843	
Municipalités et institutions parapubliques				8,3	Honda Canada Finance, billets				
Ville de Calgary, billets					2,508 %, 2026-01-22	355 000	354 464	354 464	
2,374 %, 2026-01-19	1 500 000	1 498 149	1 498 149		2,391 %, 2026-02-09	1 750 000	1 745 426	1 745 426	
2,329 %, 2026-03-23	1 825 000	1 815 501	1 815 501		2,406 %, 2026-02-17	3 800 000	3 788 017	3 788 017	
Ville d'Ottawa, billets					2,394 %, 2026-02-18	500 000	498 398	498 398	
1,956 %, 2026-01-07	2 880 000	2 878 920	2 878 920		2,395 %, 2026-02-19	940 000	936 926	936 926	
2,197 %, 2026-01-28	2 475 000	2 470 835	2 470 835		2,420 %, 2026-02-24	700 000	697 457	697 457	
2,208 %, 2026-02-05	1 175 000	1 172 447	1 172 447		2,419 %, 2026-03-05	1 325 000	1 319 404	1 319 404	
		9 835 852	9 835 852		2,451 %, 2026-03-10	1 125 000	1 119 811	1 119 811	
Sociétés				54,2	Inter Pipeline (Corridor), billets				
AltaLink, billets					2,204 %, 2026-01-28	1 750 000	1 747 047	1 747 047	
2,224 %, 2026-01-29	1 225 000	1 222 839	1 222 839		2,319 %, 2026-01-29	325 000	324 402	324 402	
Banner Trust, billets					2,386 %, 2026-02-12	490 000	488 627	488 627	
2,773 %, 2026-02-27	1 300 000	1 294 298	1 294 298		2,418 %, 2026-03-23	2 000 000	1 989 194	1 989 194	
2,501 %, 2026-08-17	200 000	196 910	196 910		King Street Funding Trust, billets				
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets					2,707 %, 2026-02-03	200 000	199 497	199 497	
2,331 %, 2026-06-09	650 000	643 424	643 424		2,483 %, 2026-06-15	400 000	395 534	395 534	
Banque de Montréal, billets					2,635 %, 2026-06-18	1 000 000	987 946	987 946	
2,211 %, 2026-02-12	915 000	912 623	912 623		2,494 %, 2026-06-19	200 000	197 704	197 704	
2,419 %, 2026-04-02	1 000 000	993 940	993 940		2,637 %, 2026-06-26	765 000	755 341	755 341	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Titres de marché monétaire canadiens (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	
Sociétés (suite)					Obligations canadiennes 16,2				
Lakeshore Trust, billets					Municipalités et institutions parapubliques 1,7				
2,622 %, 2026-01-12	550 000 \$	549 526 \$	549 526 \$		Municipalité régionale de Niagara				
2,844 %, 2026-03-09	1 000 000	994 729	994 729		3,050 %, 2026-07-03				
2,845 %, 2026-03-10	500 000	497 325	497 325		Ville de Québec				
Merit Trust Senior, billets					2,500 %, 2026-12-02				
2,399 %, 2026-03-24	1 000 000	994 575	994 575						
Plaza Trust, billets									
2,712 %, 2026-01-21	750 000	748 831	748 831						
2,405 %, 2026-04-20	1 300 000	1 290 645	1 290 645						
2,548 %, 2026-09-11	400 000	393 032	393 032						
Prime Trust, billets					Sociétés 14,5				
2,500 %, 2026-08-11	1 350 000	1 329 693	1 329 693		Banque Canadienne Impériale de Commerce				
2,503 %, 2026-08-26	900 000	885 546	885 546		taux variable, 2026-03-19				
Pure Grove Funding, billets					taux variable, 2026-05-01				
2,840 %, 2026-05-22	300 000	296 721	296 721		Banque de Montréal				
Ridge Trust, billets					taux variable, 2026-04-27				
2,271 %, 2026-01-05	1 500 000	1 499 533	1 499 533		taux variable, 2026-07-16				
2,800 %, 2026-02-11	750 000	747 591	747 591		taux variable, 2026-09-17				
Safe Trust, billets					Banque Royale du Canada				
2,430 %, 2026-05-08	695 000	689 128	689 128		taux variable, 2026-03-17				
2,493 %, 2026-05-12	300 000	297 320	297 320		taux variable, 2026-11-12				
SOUND Trust, billets					Banque Scotia				
2,386 %, 2026-02-24	1 250 000	1 245 521	1 245 521		taux variable, 2026-02-09				
2,591 %, 2026-02-24	1 225 000	1 220 237	1 220 237		taux variable, 2026-06-23				
2,477 %, 2026-05-29	350 000	346 496	346 496		Banque Toronto-Dominion				
STABLE Trust, billets					taux variable, 2026-07-21				
2,471 %, 2026-05-07	550 000	545 312	545 312						
Storm King Funding, billets					Total des obligations canadiennes				
2,641 %, 2026-01-13	2 200 000	2 197 933	2 197 933						
2,554 %, 2026-04-22	525 000	520 918	520 918						
Temperance Street Funding Trust, billets					Total des placements 118 297 767 \$118 297 767 100,1				
2,537 %, 2026-07-28	1 000 000	985 684	985 684		Autres éléments d'actif net (140 204) (0,1)				
Volkswagen Financial Services, billets					Actif net 118 157 563 \$100,0				
2,326 %, 2026-01-15	1 850 000	1 848 233	1 848 233						
2,409 %, 2026-01-22	725 000	723 949	723 949						
Zeus Receivables Trust, billets									
2,502 %, 2026-06-17	500 000	494 307	494 307						
		64 025 132	64 025 132						
Total des titres de marché monétaire canadiens		99 115 290	99 115 290						

MISES EN PENSION (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
2025-12-11	2026-01-07	Obligations	1	301 138 \$	6 485 \$	300 676 \$	301 074 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds monétaire FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant. Le Fonds investit dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle principalement de ses placements en obligations et en titres de marché monétaire. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des titres qui affichent une notation d'au moins R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire et de BBB pour les obligations établie selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds :

Cote de crédit	TITRES DE CRÉANCES	
	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
R-1 (élevé)	66 %	61 %
R-1 (moyen)	22 %	31 %
R-1 (faible)	12 %	8 %

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (le Gestionnaire) ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Marché monétaire		
Sociétés	54,2 %	66,0 %
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	21,4 %	6,4 %
Municipalités et institutions parapubliques	8,3 %	12,8 %
Obligations canadiennes	16,2 %	15,7 %
Autres éléments d'actif net	-0,1 %	-0,9 %

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

Puisque le Fonds détient des parts dans d'autres fonds, il peut être exposé indirectement aux risques de change, de taux d'intérêt et de crédit liés à ces titres. Seule l'exposition directe aux principaux risques inhérents au portefeuille est analysée ci-après.

a) Risque de change

Le Fonds investit exclusivement dans des actifs libellés en dollar canadien. Le Fonds n'est donc pas exposé au risque de change.

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché (suite)**

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Étant donné que le Fonds investit exclusivement dans des titres de créance à court terme, les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

c) Risque de prix

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 3 % des indices de référence d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

La valeur liquidative devrait se maintenir aux environs de 10 \$, car le revenu du Fonds est attribué aux porteurs de parts chaque jour.

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES				
DE PARTS RACHETABLES				
Indice de référence		31 décembre 2025		31 décembre 2024
FTSE Canada – BT 91 jours	±	3 076 085 \$		3 275 469 \$

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Obligations	—	19 182 477	—	19 182 477
Titres de marché monétaire	25 254 306	73 860 984	—	99 115 290
	25 254 306	93 043 461	—	118 297 767

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Obligations	—	19 014 266	—	19 014 266
Titres de marché monétaire	7 696 354	95 431 765	—	103 128 119
	7 696 354	114 446 031	—	122 142 385

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Obligations et titres de marché monétaire

Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation au début	12 088 452	11 804 406
Parts émises	13 166 384	14 486 776
Parts émises au réinvestissement des distributions	309 549	511 805
Parts rachetées	(13 765 172)	(14 714 535)
Parts en circulation à la fin	11 799 213	12 088 452

D. Opérations avec des parties liées

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	5 899 611	8 020 149

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2025** 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	2 006 632 \$	1 902 043 \$
Placements à la juste valeur	415 749 588	376 319 280
Souscriptions à recevoir	108 687	408 568
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	7 782 552	12 976 612
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	1 210 774	1 128 143
	426 858 233	392 734 646

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	—	73 209
Parts rachetées à payer	76 643	10 190
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	7 782 552	12 976 612
	7 859 195	13 060 011

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

418 999 038 \$ 379 674 635 \$

Parts en circulation (notes C et 6)

32 143 930 30 557 901

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

13,04 \$ 12,42 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration



Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	2 769 759 \$	2 429 658 \$
Revenus de dividendes	5 952 329	5 522 060
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	40 596	37 955
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 201 297	2 719 072
Écart de conversion sur devises étrangères	(12 225)	(902)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	4 121 340	1 352 340
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	15 157 792	22 095 158
	<u>31 230 888</u>	<u>34 155 341</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	2 756 066	2 197 332
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	7 505	7 520
Retenues d'impôts	222 005	212 658
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	2 759	4 431
	<u>2 988 335</u>	<u>2 421 941</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	<u>28 242 553 \$</u>	<u>31 733 400 \$</u>
	<u>0,90 \$</u>	<u>1,09 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>31 401 219</u>	<u>29 038 222</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>379 674 635 \$</u>	<u>321 212 090 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	65 546 822	98 081 809
Distributions réinvesties	9 005 562	8 180 612
Montant global des rachats de parts rachetables	(54 451 702)	(71 326 699)
	<u>20 100 682</u>	<u>34 935 722</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>28 242 553</u>	<u>31 733 400</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(9 018 832)	(8 206 577)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>418 999 038 \$</u>	<u>379 674 635 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 242 553 \$	31 733 400 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	12 225	902
Gain net réalisé	(4 121 340)	(1 352 340)
Gain net non réalisé	(15 157 792)	(22 095 158)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(3 201 297)	(2 719 072)
Produit de la vente/échéance de placements	86 446 297	59 783 740
Achat de placements	(103 384 356)	(90 968 024)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	5 194 060	(10 005 025)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(82 631)	(260 850)
Charges à payer	(73 209)	(15 933)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(5 194 060)	10 005 025
	<u>(39 562 103)</u>	<u>(57 626 735)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(11 319 550)</u>	<u>(25 893 335)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	65 846 703	98 203 217
Montant global des rachats de parts rachetables	(54 385 249)	(71 423 912)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(13 270)	(25 965)
	<u>11 448 184</u>	<u>26 753 340</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>11 448 184</u>	<u>26 753 340</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(24 045)</u>	<u>10 959</u>
Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	104 589	870 964
	<u>1 902 043</u>	<u>1 031 079</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>2 006 632 \$</u>	<u>1 902 043 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	2 631 243 \$	2 303 987 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	5 760 773 \$	5 174 202 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Fonds de placement				29,0	Obligations				16,3
Fonds obligations canadiennes FMOQ	11 689 499	129 316 096	\$ 121 497 389		Obligations canadiennes				15,2
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires				18,8	Municipalités et institutions parapubliques				0,8
BMO obligations de sociétés à court terme	1 447 200	20 561 541	20 318 688		Communauté métropolitaine de Montréal				
iShares Canadian Short Term Bond Index	765 100	20 703 104	20 634 747		3,000 %, 2026-06-03	100 000 \$	99 902 \$	99 982 \$	
iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	925 100	17 929 488	17 734 167		Municipalité de Saint-Amable				
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	833 600	20 532 207	20 248 144		2,450 %, 2026-11-03	170 000	169 500	169 733	
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires		79 726 340	78 935 746		Réseau de transport de la Capitale				
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux				16,2	2,000 %, 2026-06-17	100 000	98 971	99 748	
BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	177 700	4 277 844	6 175 075		Ville de Boisbriand				
iShares Core Dividend Growth	82 000	3 978 695	7 813 158		2,500 %, 2026-10-20	211 000	210 442	210 466	
iShares Core High Dividend	29 500	3 347 523	4 924 016		Ville de Châteauguay				
iShares Core S&P Total U.S. Stock Market	2 800	262 594	571 436		2,000 %, 2026-06-09	100 000	98 874	99 638	
iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	119 500	10 098 530	14 146 701		2,600 %, 2026-10-03	150 000	149 750	149 704	
iShares MSCI Minimum Volatility USA Index	45 400	2 645 028	5 867 465		Ville de Gatineau				
Vanguard Dividend Appreciation	28 300	2 192 425	8 536 951		2,800 %, 2026-09-09	50 000	49 878	49 982	
Vanguard High Dividend Yield	31 900	2 053 906	6 283 929		Ville de Lévis				
Vanguard S&P 500 Index	73 400	3 064 755	7 983 718		4,700 %, 2026-05-27	90 000	90 357	90 655	
Vanguard Total Stock Market	12 200	1 236 129	5 614 133		Ville de Longueuil				
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux		33 157 429	67 916 582		2,500 %, 2026-11-10	200 000	199 666	198 160	
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens				15,8	Ville de Québec				
iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	521 600	11 698 666	16 878 976		2,500 %, 2026-12-02	163 000	162 888	162 446	
iShares MSCI Min Vol Canada Index	311 200	11 201 915	17 069 320		Ville de Richelieu				
Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	255 500	8 316 479	15 833 335		3,000 %, 2026-11-27	200 000	200 392	200 262	
Vanguard MSCI Canada Index	241 100	7 865 550	16 447 842		Ville de Rimouski				
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens		39 082 610	66 229 473		2,900 %, 2026-06-16	100 000	99 834	100 027	
					Ville de Roberval				
					2,850 %, 2026-08-28	263 000	262 435	262 713	
					Ville de Saguenay				
					2,800 %, 2026-04-30	200 000	199 550	199 948	
					Ville de Sainte-Agathe-des-Monts				
					3,100 %, 2026-03-04	200 000	199 514	200 264	
					Ville de Sainte-Marie				
					2,600 %, 2026-10-22	298 000	297 476	297 186	
					Ville de Sainte-Thérèse				
					2,800 %, 2026-04-24	100 000	99 736	100 099	
					Ville de Saint-Félicien				
					3,400 %, 2026-01-24	100 000	99 737	100 029	
					Ville de Saint-Hyacinthe				
					2,500 %, 2027-03-21	50 000	49 725	49 666	
					Ville de Terrebonne				
					3,300 %, 2026-01-27	100 000	99 688	100 044	
					2,750 %, 2026-05-27	100 000	99 756	99 994	
					2,400 %, 2026-12-01	100 000	99 745	99 785	
					Ville de Vaudreuil-Dorion				
					2,400 %, 2026-11-28	145 000	144 616	144 703	
					Ville de Victoriaville				
					2,000 %, 2026-06-27	150 000	148 354	149 349	
							3 430 786	3 434 583	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)					Obligations canadiennes (suite)				
	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%		Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés				14,4	Sociétés (suite)				
Banque canadienne de l'Ouest					North West Redwater Partnership				
1,818 %, 2027-12-16	2 865 000 \$	2 492 779 \$	2 813 115 \$		série M, 2,000 %, 2026-12-01	2 210 000 \$	2 041 882 \$	2 196 282 \$	
Banque Canadienne Impériale de Commerce					TELUS				
taux variable, 2026-03-19	400 000	400 000	400 096		série CZ, 2,750 %, 2026-07-08	2 660 000	2 530 660	2 660 331	
taux variable, 2026-05-01	125 000	125 000	125 029		TransCanada PipeLines				
Banque de Montréal					3,000 %, 2029-09-18	3 130 000	2 862 818	3 093 776	
taux variable, 2026-01-22	175 000	175 000	175 010				57 622 572	60 283 818	
taux variable, 2026-04-27	100 000	100 000	99 957		Total des obligations canadiennes		61 053 358	63 718 401	
taux variable, 2026-07-16	100 000	100 000	100 030						
taux variable, 2026-09-17	325 000	325 000	325 124		Obligations américaines				1,1
5,039 %, 2028-05-29	4 220 000	4 175 807	4 398 117		Sociétés				
Banque Nationale du Canada					Athene Global Funding				
4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	4 400 000	4 429 918	4 468 139		5,113 %, 2029-03-07	4 260 000	4 446 844	4 436 833	
Banque Royale du Canada					Total des obligations		65 500 202	68 155 234	
taux variable, 2026-03-17	280 000	280 000	280 070						
2,328 %, 2027-01-28	3 125 000	2 905 978	3 114 214		Titres de marché monétaire canadiens				3,1
4,000 %, taux variable à partir du 2029-10-17, 2030-10-17	1 500 000	1 532 140	1 529 204		Gouvernement du Canada				0,3
Banque Scotia					Bons du Trésor du Canada				
taux variable, 2026-02-09	175 000	175 000	175 018		2,165 %, 2026-02-11	300 000	299 254	299 254	
taux variable, 2026-06-23	285 000	285 000	285 000		2,151 %, 2026-02-25	175 000	174 424	174 424	
Banque Toronto-Dominion					2,131 %, 2026-03-11	300 000	298 779	298 779	
taux variable, 2026-07-21	500 000	500 000	500 095		2,156 %, 2026-03-25	550 000	547 284	547 284	
4,477 %, 2028-01-18	5 565 000	5 556 065	5 720 209				1 319 741	1 319 741	
Crédit VV Canada					Gouvernements et sociétés publiques des provinces				0,6
2,450 %, 2026-12-10	2 760 000	2 556 039	2 752 569		Bons du Trésor de l'Ontario				
Enbridge					2,599 %, 2026-05-20	720 000	712 893	712 893	
2,990 %, 2029-10-03	3 000 000	2 937 120	2 957 234		2,302 %, 2026-10-14	305 000	299 577	299 577	
Fédération des caisses Desjardins du Québec					Bons du Trésor du Québec				
4,264 %, taux variable à partir du 2030-01-24, 2035-01-24	3 025 000	3 032 472	3 075 391		2,565 %, 2026-07-10	225 000	222 020	222 020	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix série L, 4,178 %, 2028-03-08	2 610 000	2 539 651	2 659 552		2,333 %, 2026-10-23	450 000	441 643	441 643	
Financière Manuvie					Municipal Finance Authority of British Columbia, billets				
2,818 %, taux variable à partir du 2030-05-13, 2035-05-13	4 155 000	4 001 265	4 021 924		2,317 %, 2026-07-08	50 000	49 407	49 407	
Financière Sun Life					Province de l'Alberta, billets				
2,800 %, taux variable à partir du 2028-11-21, 2033-11-21	2 915 000	2 508 349	2 872 640		2,495 %, 2026-09-03	610 000	599 910	599 910	
Honda Canada Finance							2 325 450	2 325 450	
1,337 %, 2026-03-17	2 185 000	2 001 329	2 180 253		Municipalités et institutions parapubliques				0,1
Hyundai Capital Canada					Ville d'Ottawa, billets				
4,895 %, 2029-01-31	4 100 000	4 136 030	4 272 351		1,956 %, 2026-01-07	420 000	419 842	419 842	
Metro					2,197 %, 2026-01-28	125 000	124 790	124 790	
3,390 %, 2027-12-06	3 015 000	2 917 270	3 033 088		2,208 %, 2026-02-05	100 000	99 783	99 783	
							644 415	644 415	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés					Sociétés (suite)				
2,1									
Banner Trust, billets					Pure Grove Funding, billets				
2,773 %, 2026-02-27	75 000 \$	74 671 \$	74 671 \$		2,840 %, 2026-05-22	100 000 \$	98 907 \$	98 907 \$	
Banque Manuvie du Canada, billets					Ridge Trust, billets				
2,401 %, 2026-05-26	200 000	198 098	198 098		2,271 %, 2026-01-05	425 000	424 868	424 868	
2,403 %, 2026-08-21	250 000	246 222	246 222		Safe Trust, billets				
Bay Street Funding Trust, billets					2,477 %, 2026-05-28	200 000	198 011	198 011	
2,723 %, 2026-02-02	75 000	74 816	74 816		SOUND Trust, billets				
2,805 %, 2026-02-09	150 000	149 540	149 540		2,477 %, 2026-05-29	150 000	148 498	148 498	
2,846 %, 2026-05-12	75 000	74 236	74 236		STABLE Trust, billets				
Canadian Master Trust, billets					2,610 %, 2026-03-24	100 000	99 410	99 410	
série A, 0,000 %, 2026-01-15	250 000	249 726	249 726		Storm King Funding, billets				
Credit Union Central of Alberta, billets					2,641 %, 2026-01-13	300 000	299 718	299 718	
2,227 %, 2026-01-14	200 000	199 829	199 829		SURE Trust, billets				
2,268 %, 2026-01-28	225 000	224 609	224 609		1,628 %, 2026-07-03	275 000	272 761	272 761	
Credit Union Central of Saskatchewan, billets					Temperance Street Funding Trust, billets				
1,956 %, 2026-01-06	100 000	99 968	99 968		2,537 %, 2026-07-28	225 000	221 779	221 779	
2,054 %, 2026-01-08	75 000	74 966	74 966		Volkswagen Financial Services, billets				
2,168 %, 2026-01-13	75 000	74 942	74 942		2,326 %, 2026-01-15	275 000	274 737	274 737	
Enbridge, billets					2,409 %, 2026-01-22	370 000	369 464	369 464	
1,358 %, 2026-01-02	125 000	124 991	124 991		Zeus Receivables Trust, billets				
2,173 %, 2026-01-05	150 000	149 955	149 955		2,502 %, 2026-06-17	175 000	173 008	173 008	
2,637 %, 2026-01-26	150 000	149 719	149 719		2,489 %, 2026-08-07	250 000	246 321	246 321	
2,705 %, 2026-01-29	125 000	124 732	124 732				8 725 558	8 725 558	
2,718 %, 2026-02-05	275 000	274 265	274 265						
Honda Canada Finance, billets					Total des titres de marché monétaire canadiens		13 015 164	13 015 164	
2,508 %, 2026-01-22	400 000	399 396	399 396						
2,469 %, 2026-01-26	150 000	149 737	149 737		Total des placements	359 797 841	\$415 749 588	99,2	
2,391 %, 2026-02-09	100 000	99 739	99 739		Autres éléments d'actif net		3 249 450	0,8	
2,407 %, 2026-02-20	150 000	149 497	149 497		Actif net		418 999 038	\$100,0	
2,420 %, 2026-02-24	200 000	199 273	199 273						
2,412 %, 2026-02-27	300 000	298 854	298 854						
2,419 %, 2026-03-05	250 000	248 944	248 944						
Inter Pipeline (Corridor), billets									
2,204 %, 2026-01-28	75 000	74 873	74 873						
2,319 %, 2026-01-29	125 000	124 770	124 770						
2,329 %, 2026-02-05	100 000	99 771	99 771						
2,386 %, 2026-02-12	200 000	199 439	199 439						
2,418 %, 2026-03-23	100 000	99 460	99 460						
King Street Funding Trust, billets									
2,707 %, 2026-02-03	125 000	124 686	124 686						
2,637 %, 2026-06-26	175 000	172 790	172 790						
2,536 %, 2026-07-27	50 000	49 288	49 288						
Lakeshore Trust, billets									
2,622 %, 2026-01-12	75 000	74 935	74 935						
2,844 %, 2026-03-09	200 000	198 946	198 946						
Plaza Trust, billets									
2,712 %, 2026-01-21	125 000	124 805	124 805						
2,845 %, 2026-03-10	100 000	99 465	99 465						
2,529 %, 2026-09-18	225 000	221 003	221 003						
Prime Trust, billets									
2,500 %, 2026-08-11	125 000	123 120	123 120						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

PRÊT DE TITRES (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	16 459 709 \$	16 788 903 \$

MISES EN PENSION (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2025-12-11 au 2025-12-30	Du 2026-01-05 au 2026-01-29	Obligations et Titres de marché monétaire	6	7 796 981 \$	177 888 \$	7 775 033 \$	7 782 552 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds équilibré conservateur FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle de ses placements en obligations et en titres de marché monétaire. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des obligations qui affichent une notation d'au moins BBB selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. Le Fonds est également exposé indirectement à ce risque par le biais de ses placements dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ et dans certains fonds négociés en bourse qui sont composés en tout ou en partie de titres de créance. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance directement détenus par le Fonds :

Cote de crédit	TITRES DE CRÉANCES	
	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
AAA	0 %	0 %
AA	12 %	8 %
A	53 %	72 %
BBB	35 %	20 %

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (le Gestionnaire) ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds de placement	29,0 %	29,4 %
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	18,8 %	18,0 %
Obligations		
Obligations canadiennes	15,2 %	15,1 %
Obligations américaines	1,1 %	1,2 %
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux	16,2 %	17,5 %
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens	15,8 %	14,2 %
Titres de marché monétaire	3,1 %	3,7 %
Autres éléments d'actif net	0,8 %	0,9 %

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché**

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

Puisque le Fonds détient des parts dans d'autres fonds, il peut être exposé indirectement aux risques de change, de taux d'intérêt et de crédit liés à ces titres. Seule l'exposition directe aux principaux risques inhérents au portefeuille est analysée ci-après.

a) Risque de change

Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actifs libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change.

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est directement exposé de façon importante. Les données du tableau incluent des placements ainsi que des dérivés, lorsqu'applicable. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

Au 31 décembre 2025

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	53 839 460 \$	1 615 184 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12,8 %	0,4 %

Au 31 décembre 2024

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	54 861 835 \$	1 645 855 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14,4 %	0,4 %

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le Fonds détient des titres assortis de taux d'intérêt fixe qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Le gestionnaire de portefeuille gère ce risque en calculant et en surveillant la durée effective moyenne du portefeuille, laquelle reflète ses attentes du marché. Aucune limite quant à la durée effective moyenne du portefeuille n'a été fixée dans la politique du Fonds.

Le tableau qui suit résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à court jusqu'à l'échéance et indique l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables restant constantes.

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
5 ans et moins	81 170 398	75 692 133
De 5 à 10 ans	—	—
10 ans et plus	—	—
Total	81 170 398	75 692 133
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	407 221	353 486
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,1 %	0,1 %

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché (suite)**

c) Risque de prix

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 3 % des indices de référence d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Indice de référence	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Plusieurs indices - voir ci-dessous	± 10 442 534 \$	9 542 832 \$

Les rendements mensuels du Fonds sont analysés en considérant plusieurs indices de référence (FTSE Canada – BT 91 jours (10,0 %), FTSE Canada – univers obligataire (60,0 %), S&P/TSX composé (15,0 %) et MSCI Monde (excluant le Canada) (15,0 %)).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourse non apparentés	213 081 801	—	—	213 081 801
Obligations	—	68 155 234	—	68 155 234
Fonds de placement apparentés	121 497 389	—	—	121 497 389
Titres de marché monétaire	3 645 191	9 369 973	—	13 015 164
	338 224 381	77 525 207	—	415 749 588
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourse non apparentés	189 008 983	—	—	189 008 983
Obligations	—	61 475 822	—	61 475 822
Fonds de placement apparentés	111 618 164	—	—	111 618 164
Titres de marché monétaire	2 933 728	11 282 583	—	14 216 311
	303 560 875	72 758 405	—	376 319 280

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient les dites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Fonds négociés en bourse

Les positions en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Fonds de placement

Les parts de chaque fonds de placement dans lequel le Fonds investit sont établies au moyen de la valeur liquidative la plus récente déterminée par le fiduciaire ou le gestionnaire du fonds. Lorsque les parts sont négociées sur une base quotidienne et qu'un prix fiable est observable, elles sont classées au niveau 1. Advenant que les parts soient négociées sur une base autre que quotidienne et qu'un prix fiable est quand même observable, la juste valeur est classée au niveau 2. Si la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

c) Obligations et titres de marchés monétaires

Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

B. Évaluation de la juste valeur (suite)

d) Titre de créance

Les titres de créance sont composés d'obligations et de titres adossés à des créances mobilières, du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

<u>Exercices clos les</u>	<u>31 décembre 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
Parts en circulation au début	30 557 901	27 641 056
Parts émises	5 140 899	8 207 767
Parts émises au réinvestissement des distributions	709 240	679 469
Parts rachetées	(4 264 110)	(5 970 391)
Parts en circulation à la fin	32 143 930	30 557 901

D. Opérations avec des parties liées

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	3 898 814	4 527 553

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des parts des Fonds FMOQ détenues, le montant total des opérations d'achat et de vente, les gains (pertes) réalisé(e)s ainsi que les distributions reçues. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

<u>Fonds FMOQ détenus</u>	<u>FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ</u>	
<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
Valeurs des parts	121 497 386	111 618 166
Opérations d'achat	7 200 000	9 300 000
Opérations de vente	—	—
Gains (pertes) réalisés	—	—
Distributions reçues	3 201 297	2 719 073

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2025** 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	672 789 \$	2 041 605 \$
Placements à la juste valeur	1 050 300 368	966 251 764
Souscriptions à recevoir	262 284	252 151
Somme à recevoir pour la vente de titres	74 113	9 109
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	2 003 089	1 126 927
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	489 866	484 817
	1 053 802 509	970 166 373

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	—	96 445
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	972 443
Parts rachetées à payer	394 340	58 589
Somme à payer pour l'achat de titres	—	88 251
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	2 003 089	1 126 927
	2 397 429	2 342 655

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **1 051 405 080 \$** 967 823 718 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **31 008 189** 30 007 945

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **33,91 \$** 32,25 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 327 653 \$	1 197 349 \$
Revenus de dividendes	4 788 301	5 326 688
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	13 798	24 017
Distributions reçues des fonds sous-jacents	30 916 151	14 720 152
Écart de conversion sur devises étrangères	(12 392)	11 504
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	43 725 762	30 018 830
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	2 914 720	(5 782 133)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	24 715 470	59 471 654
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	972 443	(1 769 882)
	<u>109 361 906</u>	<u>103 218 179</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	3 224 328	3 061 472
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	19 131	20 668
Retenues d'impôts	1 098	1 793
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	156 453	222 364
	<u>3 401 010</u>	<u>3 306 297</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>105 960 896 \$</u>	<u>99 911 882 \$</u>
	<u>3,53 \$</u>	<u>3,34 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>30 013 536</u>	<u>29 953 483</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>967 823 718 \$</u>	<u>882 777 953 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	72 827 458	127 292 857
Distributions réinvesties	56 002 860	17 186 633
Montant global des rachats de parts rachetables	(95 078 495)	(142 113 004)
	<u>33 751 823</u>	<u>2 366 486</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>105 960 896</u>	<u>99 911 882</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(17 761 269)	(17 232 603)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(38 370 088)	—
	<u>(56 131 357)</u>	<u>(17 232 603)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>1 051 405 080 \$</u>	<u>967 823 718 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>105 960 896 \$</u>	<u>99 911 882 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	12 392	(11 504)
Gain net réalisé	(46 640 482)	(24 236 697)
Gain net non réalisé	(25 687 913)	(57 701 772)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(30 916 151)	(14 720 152)
Produit de la vente/échéance de placements	336 637 062	310 981 248
Achat de placements	(318 412 028)	(299 599 720)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(65 004)	5 496
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(876 162)	939 367
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(5 049)	21 224
Charges à payer	(96 445)	(38 213)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	876 162	(939 367)
Somme à payer pour l'achat de titres	(88 251)	(52 230)
	<u>(85 261 869)</u>	<u>(85 352 320)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>20 699 027</u>	<u>14 559 562</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	72 817 325	127 207 285
Montant global des rachats de parts rachetables	(94 742 744)	(142 134 731)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(128 497)	(45 970)
	<u>(22 053 916)</u>	<u>(14 973 416)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(22 053 916)</u>	<u>(14 973 416)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(13 927)</u>	<u>13 456</u>
Diminution de la trésorerie	(1 368 816)	(400 398)
Trésorerie au début de l'exercice	2 041 605	2 442 003
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>672 789 \$</u>	<u>2 041 605 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	666 520 \$	896 577 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	4 754 842 \$	5 352 393 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Consommation courante					Technologies de l'information (suite)				
Alimentation Couche-Tard	35 662	2 034 189 \$	2 673 224 \$	1,6	Kinaxis	960	180 902 \$	166 157 \$	
Compagnies Loblaw	71 141	1 734 805	4 414 299		Kraken Robotics	114 204	410 285	730 906	
Empire Company, catégorie A	54 368	2 110 537	2 594 441		Lumine Group	4 691	150 266	127 314	
George Weston	10 034	606 309	950 119		Open Text	12 338	597 015	551 509	
Groupe Saputo	23 230	832 570	959 631		Shopify, catégorie A	21 122	2 323 045	4 667 962	
Jamieson Wellness	7 950	252 670	267 518		Topicus.com	5 879	638 766	747 515	
Metro	46 624	2 739 110	4 605 985				14 503 663	20 377 824	
Premium Brands Holdings	6 383	630 056	649 215		Communications				
		10 940 246	17 114 432		BCE	17 939	715 309	587 323	1,1
Soins de santé					Services publics				
Chartwell résidences pour retraités	15 518	310 094	311 912	0,2	Cogeco Communications	4 658	309 914	309 617	
DR1 Healthcare Trust	64 946	903 740	1 043 682		Québecor, catégorie B	105 473	3 672 853	5 452 954	
Sienna Senior Living	15 340	312 344	313 396		Rogers Communications, catégorie B	51 523	2 690 932	2 669 407	
Vitalhub	17 437	169 510	165 128		TELUS	155 754	3 835 573	2 817 590	
		1 695 688	1 834 118				11 224 581	11 836 891	0,7
Services financiers					Immobilier				
Banque Canadienne				6,0	Algonquin Power & Utilities	36 905	315 539	311 478	
Impériale de Commerce	28 870	1 980 447	3 592 294		AltaGas	29 597	1 142 345	1 238 634	
Banque de Montréal	29 143	3 457 703	5 194 740		ATCO, catégorie I	5 581	285 357	314 657	
Banque Nationale du Canada	30 773	3 112 075	5 311 728		Brookfield Infrastructure Partners	55 784	2 453 362	2 661 455	
Banque Royale du Canada	47 723	5 843 061	11 166 705		Brookfield Renewable Partners	8 422	309 510	312 372	
Banque Scotia	23 855	1 903 026	2 414 842		Capital Power	6 440	327 818	377 062	
Banque Toronto-Dominion	30 658	2 484 052	3 965 919		Emera	9 701	584 347	656 176	
Brookfield, catégorie A	50 277	1 878 518	3 168 457		Fortis	8 903	560 320	635 318	
Brookfield Asset Management, catégorie A	19 888	1 460 150	1 429 947		Hydro One	18 028	801 351	985 050	
Definity Financial	21 910	1 393 304	1 663 626				6 779 949	7 492 202	0,2
EQB	3 237	225 985	336 292		Colliers International Group	4 563	708 859	920 540	
Fairfax Financial Holdings	719	1 201 845	1 880 825		Fiducie de placement immobilier Granite	3 880	301 062	317 035	
Financière Manuvie	39 586	1 236 282	1 972 966		Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, unités	21 053	309 935	311 795	
Financière Sun Life	7 648	532 693	655 281		Groupe Altus	2 087	110 787	118 354	
FirstService	6 137	1 412 197	1 309 943		Mainstreet Equity	2 683	376 600	491 418	
goeasy	3 059	449 434	401 616		Primaris REIT	20 174	311 022	314 515	
Great-West Lifeco	10 481	570 805	709 459				2 118 265	2 473 657	
Groupe TMX	50 964	1 185 298	2 661 850		Total des actions canadiennes				
iA Groupe financier	21 363	2 552 472	3 798 982				159 701 727	220 973 027	
Intact Corporation financière	23 506	3 963 756	6 716 369		Actions américaines				
Power Corporation du Canada	13 334	669 442	972 715						—
Propel Holdings	5 380	172 316	134 231		Services financiers				
Société financière IGM	4 960	309 743	306 578		Galaxy Digital, catégorie A	9 655	421 959	296 698	
Sprott	2 417	280 657	324 941		Total des actions				
Trisura Group	59 228	2 139 231	2 530 220				160 123 686	221 269 725	
		40 414 492	62 620 526						
Technologies de l'information									
Celestica	2 947	849 349	1 196 511	1,9					
CGI, catégorie A	34 186	3 801 049	4 334 101						
Constellation Software	1 762	3 701 205	5 817 067						
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	2 315	—	—						
Descartes Systems Group	16 932	1 851 781	2 038 782						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire canadiens (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres de marché monétaire canadiens					Sociétés (suite)				
1,8					0,8				
Gouvernement du Canada					Bons du Trésor du Canada				
2,059 %, 2026-01-14	595 000 \$	594 531 \$	594 531 \$		2,845 %, 2026-03-10	100 000 \$	99 465 \$	99 465 \$	
2,086 %, 2026-01-28	5 450 000	5 441 294	5 441 294		2,405 %, 2026-04-20	150 000	148 921	148 921	
2,128 %, 2026-02-11	910 000	907 778	907 778		2,634 %, 2026-06-16	135 000	133 392	133 392	
2,130 %, 2026-03-11	995 000	990 952	990 952		SOUND Trust, billets				
2,156 %, 2026-03-25	500 000	497 531	497 531		2,591 %, 2026-02-24	200 000	199 222	199 222	
2,184 %, 2026-04-08	200 000	198 834	198 834		STABLE Trust, billets				
		8 630 920	8 630 920		2,805 %, 2026-02-02	200 000	199 494	199 494	
Gouvernements et sociétés publiques des provinces					Storm King Funding, billets				
0,5					2,641 %, 2026-01-13	150 000	149 859	149 859	
Bons du Trésor de l'Ontario					2,454 %, 2026-06-02	250 000	247 454	247 454	
2,599 %, 2026-05-20	60 000	59 408	59 408		Temperance Street Funding Trust, billets				
2,340 %, 2026-08-19	1 000 000	985 407	985 407		2,537 %, 2026-07-28	250 000	246 421	246 421	
2,302 %, 2026-10-14	215 000	211 177	211 177		Volkswagen Financial Services, billets				
Bons du Trésor du Québec					2,326 %, 2026-01-15	200 000	199 809	199 809	
2,333 %, 2026-10-23	60 000	58 886	58 886			5 118 673	5 118 673		
Municipal Finance Authority of British Columbia, billets					Total des titres de marché monétaire canadiens				
2,317 %, 2026-07-08	1 000 000	988 146	988 146			18 365 475	18 365 475		
Province de l'Alberta, billets					Nombre de parts				
2,483 %, 2026-12-18	500 000	488 308	488 308		Fonds négociés en bourse canadiens				
Province de Québec, billets					1,7				
1,800 %, 2026-01-05	1 825 000	1 824 550	1 824 550		iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index				
		4 615 882	4 615 882			359 200	12 022 211	18 157 560	
Sociétés					Valeur nominale				
0,5					Obligations canadiennes				
Banque Manuvie du Canada, billets					0,2				
2,403 %, 2026-08-21	75 000	73 867	73 867		Municipalités et institutions parapubliques				
Banque Royale du Canada, billets					0,1				
2,387 %, 2026-07-15	500 000	493 672	493 672		Réseau de transport de la Capitale				
Banque Scotia, billets					2,000 %, 2026-06-17	100 000 \$	98 971	99 748	
2,592 %, 2026-12-22	300 000	292 602	292 602		Ville de Beloeil				
Bay Street Funding Trust, billets					1,500 %, 2026-10-06	50 000	49 364	49 523	
2,846 %, 2026-05-12	150 000	148 472	148 472		Ville de L'Assomption				
2,492 %, 2026-06-15	100 000	98 879	98 879		2,800 %, 2026-08-25	200 000	199 510	200 012	
Credit Union Central of Alberta, billets					Ville de Lévis				
2,268 %, 2026-01-28	400 000	399 305	399 305		4,700 %, 2026-05-27	25 000	25 099	25 182	
Enbridge, billets					3,000 %, 2026-08-22	200 000	199 902	199 914	
2,737 %, 2026-02-03	750 000	748 092	748 092		Ville de Richelieu				
Honda Canada Finance, billets					3,000 %, 2026-11-27	149 000	149 292	149 195	
2,395 %, 2026-02-19	125 000	124 591	124 591		Ville de Saguenay				
Inter Pipeline (Corridor), billets					2,800 %, 2026-04-30	100 000	99 775	99 974	
2,319 %, 2026-01-29	400 000	399 264	399 264		Ville de				
King Street Funding Trust, billets					Sainte-Agathe-des-Monts				
2,637 %, 2026-06-26	75 000	74 053	74 053		3,100 %, 2026-03-04	100 000	99 757	100 132	
2,536 %, 2026-07-27	100 000	98 575	98 575		Ville de Sept-Îles				
Lakeshore Trust, billets					2,800 %, 2026-09-08	100 000	99 736	100 007	
2,844 %, 2026-03-09	100 000	99 473	99 473						
2,845 %, 2026-03-10	100 000	99 465	99 465						
Merit Trust Senior, billets									
2,538 %, 2026-08-25	350 000	344 326	344 326						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Terrebonne				
3,300 %, 2026-01-27	100 000 \$	99 688 \$	100 044 \$	
Ville de Vaudreuil-Dorion				
3,000 %, 2026-07-21	100 000	99 927	100 013	
		<u>1 221 021</u>	<u>1 223 744</u>	
Sociétés				
Banque Canadienne				
Impériale de Commerce				
taux variable, 2026-05-01	100 000	100 000	100 023	
Banque de Montréal				
taux variable, 2026-04-27	100 000	100 000	99 957	
taux variable, 2026-09-17	100 000	100 000	100 038	
Banque Royale du Canada				
taux variable, 2026-03-17	25 000	25 000	25 006	
taux variable, 2026-11-12	325 000	325 000	325 107	
Banque Scotia				
taux variable, 2026-02-09	200 000	200 000	200 020	
taux variable, 2026-06-23	70 000	70 000	70 000	
Banque Toronto-Dominion				
taux variable, 2026-07-21	350 000	350 000	350 066	
		<u>1 270 000</u>	<u>1 270 217</u>	
Total des obligations canadiennes		<u>2 491 021</u>	<u>2 493 961</u>	
Total des placements	826 194 534	\$ 1 050 300 368		99,9
Autres éléments d'actif net		<u>1 104 712</u>		0,1
Actif net		<u>1 051 405 080</u>	\$ 100,0	

PRÊT DE TITRES (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>10 504 507 \$</u>	<u>10 714 597 \$</u>

MISES EN PENSION (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2025-12-11 au 2025-12-31	Du 2026-01-05 au 2026-01-07	Obligations et Titres de marché monétaire	<u>6</u>	<u>1 984 930 \$</u>	<u>22 056 \$</u>	<u>2 002 573 \$</u>	<u>2 003 089 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds omnibus FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. Au 31 décembre 2024 le Fonds utilisait aussi des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme standardisés portant sur différents indices obligataires canadiens.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le Fonds est directement exposé à ce risque par le biais de ses placements dans les titres de marché monétaire et ses placements en obligations, qui ont tous une cote minimale de R-1 (faible). Le Fonds est également exposé à ce risque indirectement par ses placements dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ qui est composé en tout ou en partie de titres de créance.

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (le Gestionnaire) ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds de placement	75,2 %	74,9 %
Actions canadiennes	21,0 %	21,3 %
Titres de marché monétaire canadiens	1,8 %	1,9 %
Fonds négociés en bourse canadiens	1,7 %	1,5 %
Obligations canadiennes	0,2 %	0,2 %
Autres éléments d'actif net	0,1 %	0,3 %
Plus- (moins-) value non réalisée sur dérivés	0,0 %	-0,1 %

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché**

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

Puisque le Fonds détient des parts dans d'autres fonds, il peut être exposé indirectement aux risques de change, de taux d'intérêt et de crédit liés à ces titres. Seule l'exposition directe aux principaux risques inhérents au portefeuille est analysée ci-après.

a) Risque de change

Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actifs libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change. Au 31 décembre 2024 le Fonds utilisait des contrats de change à terme de gré à gré pour réduire son exposition au risque de change.

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé directement de façon importante. Les données du tableau incluent des placements ainsi que des dérivés, lorsqu'applicable. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

Au 31 décembre 2024 le Fonds détenait des contrats de change à terme afin de réduire son exposition indirecte au dollar américain, compte tenu des unités du Fonds actions internationales FMOQ détenues par le Fonds.

Au 31 décembre 2025

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	242 786 \$	7 284 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	0,0 %

Au 31 décembre 2024

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	(100 952 817) \$	(3 028 584) \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-10,4 %	-0,3 %

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Les investissements du Fonds ne sont pas directement impactés par le risque de taux d'intérêt, sauf pour les titres de marché monétaire. Cependant, considérant la nature court terme de ces créances, les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

c) Risque de prix

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 3 % des indices de référence d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indice de référence	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Plusieurs indices - voir ci-dessous ±	30 787 349 \$	28 158 059 \$

Les rendements mensuels du Fonds sont analysés en considérant plusieurs indices de référence (FTSE Canada – BT 91 jours (3,0%), FTSE Canada – univers obligataire (42,0 %), S&P/TSX composé (27,5 %) , MSCI Monde (excluant le Canada) (27,5 %)).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	221 269 725	—	—	221 269 725
Fonds négociés en bourse non apparentés	18 157 560	—	—	18 157 560
Obligations	—	2 493 961	—	2 493 961
Fonds de placement apparentés	719 747 115	—	25 798 986	745 546 101
Fonds de placement non apparentés	44 467 546	—	—	44 467 546
Titres de marché monétaire	13 246 802	5 118 673	—	18 365 475
	1 016 888 748	7 612 634	25 798 986	1 050 300 368

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	207 337 182	—	—	207 337 182
Fonds négociés en bourse non apparentés	14 156 072	—	—	14 156 072
Obligations	—	2 002 896	—	2 002 896
Fonds de placement apparentés	683 227 331	—	—	683 227 331
Fonds de placement non apparentés	41 361 325	—	—	41 361 325
Titres de marché monétaire	7 639 994	10 526 964	—	18 166 958
Passifs dérivés	—	(972 443)	—	(972 443)
	953 721 904	11 557 417	—	965 279 321

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

Les positions en titres de capitaux propres du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Fonds de placement

Les parts de chaque fonds de placement dans lequel le Fonds investit sont établies au moyen de la valeur liquidative la plus récente déterminée par le fiduciaire ou le gestionnaire du fonds. Lorsque les parts sont négociées sur une base quotidienne et qu'un prix fiable est observable, elles sont classées au niveau 1. Advenant que les parts soient négociées sur une base autre que quotidienne et qu'un prix fiable est quand même observable, la juste valeur est classée au niveau 2. Si la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

c) Obligations et titres de marchés monétaires

Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

d) Actifs et passifs dérivés

Les actifs et passifs dérivés se composent de contrats de change à terme négociés de gré à gré qui sont évalués principalement sur la base du notionnel, de la différence entre le taux contractuel et le taux à terme du marché pour la même monnaie, des taux d'intérêt et des écarts de crédit. Les contrats pour lesquels les écarts de crédit de la contrepartie sont observables et fiables et pour lesquels les données d'entrée liées au crédit sont considérées comme importantes pour la juste valeur, sont classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

B. Évaluation de la juste valeur (suite)**Classification au niveau 3**

Au 31 décembre 2025, le Fonds détient des instruments financiers qui ont été classés au niveau 3. La juste valeur de ces instruments financiers a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La substitution d'une ou plusieurs données provenant de ces techniques par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements. Le tableau suivant présente l'explication de la classification de la juste valeur de niveau 3 :

31 décembre 2025	Instruments financiers	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrées non observables	Intervalles de valeur des données
	Fonds Gestion privée FMOQ Immobilier et Infrastructure	25 798 986	Évaluation du gestionnaire	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire du placement	—
31 décembre 2024	Instruments financiers	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrées non observables	Intervalles de valeur des données
	—	—	—	—	—

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés au niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Solde au début de l'exercice	—	—
Produit de la vente de placements	—	—
Achat de placements	25 010 000	—
Gain net non réalisé	788 986	—
Solde à la fin de l'exercice	25 798 986	—

C. Parts émises et en circulation

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation au début	30 007 945	29 930 281
Parts émises	2 159 755	4 147 404
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 659 192	550 241
Parts rachetées	(2 818 703)	(4 619 981)
Parts en circulation à la fin	31 008 189	30 007 945

D. Opérations avec des parties liées

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	9 607 532	9 104 742

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ et Fonds gestion privée FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des parts des Fonds FMOQ et Fonds gestion privée FMOQ détenues, le montant total des opérations d'achat et de vente, les gains (pertes) réalisé(e)s ainsi que les distributions reçues. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenus	FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ		FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ		FONDS GESTION PRIVÉE FMOQ IMMOBILIER ET INFRASTRUCTURE	
	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Valeurs des parts	424 907 706	407 508 080	294 839 474	275 719 311	26 005 412	—
Opérations d'achat	15 000 000	45 000 000	—	—	25 010 000	—
Opérations de vente	7 200 000	—	20 000 000	22 000 000	—	—
Gains (pertes) réalisés	(204 645)	—	11 352 527	10 772 866	—	—
Distributions reçues	11 223 152	9 795 230	16 863 988	2 884 442	88 681	—

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2025** 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	7 904 447 \$	7 071 629 \$
Placements à la juste valeur	432 743 600	386 609 725
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	865 484	873 240
Souscriptions à recevoir	32 659	115 589
Somme à recevoir pour la vente de titres	28 376	3 504
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	10 656 885	4 308 308
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	202 939	185 199
	452 434 390	399 167 194

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	—	62 327
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	398 387
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	75 188	1 573 786
Parts rachetées à payer	149 833	10 800
Somme à payer pour l'achat de titres	—	33 901
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	10 656 885	4 308 308
	10 881 906	6 387 509

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **441 552 484 \$** 392 779 685 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **11 200 443** 10 650 320

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **39,42 \$** 36,88 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 108 930 \$	1 026 463 \$
Revenus de dividendes	4 901 603	4 848 909
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	25 606	22 931
Distributions reçues des fonds sous-jacents	10 568 703	4 001 705
Écart de conversion sur devises étrangères	(36 977)	(56 381)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	12 083 514	10 426 600
Gain net réalisé sur dérivés	3 144 149	1 303 764
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	18 033 479	30 730 123
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	398 387	(719 001)
	<u>50 227 394</u>	<u>51 585 113</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	2 194 432	1 950 186
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	7 764	8 282
Retenues d'impôts	439 088	408 033
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	76 401	111 168
	<u>2 717 685</u>	<u>2 477 669</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>47 509 709 \$</u>	<u>49 107 444 \$</u>
	<u>4,42 \$</u>	<u>4,63 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>10 737 406</u>	<u>10 600 246</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>392 779 685 \$</u>	<u>353 727 490 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	32 205 253	56 276 713
Distributions réinvesties	20 172 546	8 965 037
Montant global des rachats de parts rachetables	(30 763 561)	(66 219 146)
	<u>21 614 238</u>	<u>(977 396)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>47 509 709</u>	<u>49 107 444</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(7 672 663)	(9 077 853)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(12 678 485)	—
	<u>(20 351 148)</u>	<u>(9 077 853)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>441 552 484 \$</u>	<u>392 779 685 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>47 509 709 \$</u>	<u>49 107 444 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	36 977	56 381
Gain net réalisé	(15 227 663)	(11 730 364)
Gain net non réalisé	(18 431 866)	(30 011 122)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(10 568 703)	(4 001 705)
Produit de la vente/échéance de placements	219 278 481	202 489 054
Achat de placements	(221 587 577)	(192 231 357)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	7 756	225 168
Somme à recevoir pour la vente de titres	(24 872)	2 083
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(6 348 577)	(159 435)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(17 740)	2 165
Charges à payer	(62 327)	(17 798)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	6 348 577	159 435
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(1 498 598)	(1 073 388)
Somme à payer pour l'achat de titres	(33 901)	(20 131)
	<u>(48 130 033)</u>	<u>(36 311 014)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(620 324)</u>	<u>12 796 430</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	32 288 183	56 212 462
Montant global des rachats de parts rachetables	(30 624 528)	(66 234 646)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(178 602)	(112 816)
	<u>1 485 053</u>	<u>(10 135 000)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>1 485 053</u>	<u>(10 135 000)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>(31 911)</u>	<u>(50 177)</u>
Augmentation de la trésorerie	832 818	2 611 253
Trésorerie au début de l'exercice	7 071 629	4 460 376
	<u>7 904 447 \$</u>	<u>7 071 629 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	768 576 \$	1 028 206 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	4 432 462 \$	4 454 570 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	
Consommation courante					Technologies de l'information (suite)					
Alimentation Couche-Tard	16 083	915 735 \$	1 205 582 \$	1,7	Shopify, catégorie A	8 758	973 773 \$	1 935 518 \$	1,2	
Compagnies Loblaw	31 984	767 483	1 984 607		Topicus.com	2 649	287 926	336 820		
Empire Company, catégorie A	24 567	959 903	1 172 337			6 439 542	8 958 509			
George Weston	4 497	269 381	425 821		Communications					
Groupe Saputo	10 410	371 952	430 037		BCE	8 029	312 976	262 869		
Jamieson Wellness	3 057	97 162	102 868		Cogeco Communications	2 087	138 856	138 723		
Metro	20 902	1 229 893	2 064 909		Québecor, catégorie B	49 228	1 718 542	2 545 088		
Premium Brands Holdings	3 294	325 440	335 033		Rogers Communications, catégorie B	23 238	1 212 065	1 203 961		
		4 936 949	7 721 194		TELUS	68 466	1 688 009	1 238 550		
							5 070 448	5 389 191		
Soins de santé					Services publics					
Chartwell résidences pour retraités	6 953	138 941	139 755	0,2	Algonquin Power & Utilities	16 537	140 973	139 572	0,8	
DRI Healthcare Trust	26 102	362 835	419 459		AltaGas	15 955	614 274	667 717		
Sienna Senior Living	6 874	139 964	140 436		ATCO, catégorie I	2 501	128 122	141 006		
Vitalhub	6 704	65 171	63 487		Brookfield Infrastructure Partners	23 345	1 027 534	1 113 788		
		706 911	763 137	Immobilier						
Services financiers					Services financiers					
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 953	822 877	1 487 312	6,2	Brookfield Renewable Partners	3 774	138 695	139 978	0,3	
Banque de Montréal	12 788	1 527 023	2 279 461		Colliers International Group	2 458	383 690	495 877		
Banque Nationale du Canada	13 658	1 380 245	2 357 507		Fiducie de placement immobilier Granite	1 739	134 933	142 094		
Banque Royale du Canada	20 537	2 540 877	4 805 453		Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, unités	9 434	138 884	139 718		
Banque Scotia	9 881	790 276	1 000 254		Groupe Altus	1 187	63 130	67 315		
Banque Toronto-Dominion	12 770	1 040 359	1 651 927		Mainstreet Equity	1 032	144 819	189 021		
Brookfield, catégorie A	20 747	774 531	1 307 476		Primaris REIT	9 040	139 373	140 934		
Brookfield Asset Management, catégorie A	8 292	609 246	596 195			1 004 829	1 174 959			
Definity Financial	11 687	747 674	887 394		Total des actions canadiennes					
EQB	1 860	130 497	193 235			71 865 873	99 174 507			
Fairfax Financial Holdings	299	504 482	782 151		Actions américaines					
Financière Manuvie	16 623	523 538	828 490		Services financiers					
Financière Sun Life	3 428	239 950	293 711		Galaxy Digital, catégorie A	4 327	189 029	132 969		
FirstService	2 936	674 299	626 689		Total des actions					
goeasy	1 780	261 385	233 696			72 054 902	99 307 476			
Great-West Lifeco	4 699	255 580	318 075		Fonds négociés en bourse					
Groupe TMX	23 006	533 593	1 201 603		Fonds négociés en bourse canadiens					
iA Groupe financier	10 412	1 235 130	1 851 566		1,6					
Intact Corporation financière	10 236	1 712 077	2 924 732		iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	137 700	4 608 218	6 960 735		
Power Corporation du Canada	5 976	299 850	435 949		17,0					
Propel Holdings	3 068	99 255	76 547		2,0					
Société financière IGM	2 223	138 822	137 404			Nombre de parts				
Sprott	1 083	125 756	145 599							
Trisura Group	24 886	893 991	1 063 130							
		17 861 313	27 485 556							
Technologies de l'information										
Celestica	1 264	359 028	513 197							
CGI, catégorie A	15 429	1 728 767	1 956 089							
Constellation Software	770	1 613 511	2 542 078							
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	950	—	—							
Descartes Systems Group	7 362	803 364	886 458							
Kinaxis	542	102 690	93 809							
Kraken Robotics	58 140	216 174	372 096							
Lumine Group	2 781	88 398	75 476							
Open Text	5 525	265 911	246 968							

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Fonds négociés en bourse (suite)	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Fonds négociés en bourse américains				15,4	Titres de marché monétaire canadiens			5,8
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	217 100	10 769 290 \$	11 142 985 \$		Bons du Trésor du Canada			
iShares Global Infrastructure	117 500	5 566 718	9 895 811		2,092 %, 2026-01-14 ⁽¹⁾	13 335 000 \$	13 324 310 \$	13 324 310 \$
iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	53 300	3 446 737	6 309 784		2,100 %, 2026-02-11	11 595 000	11 567 052	11 567 052
iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	27 500	1 694 211	2 417 198		2,131 %, 2026-03-11	515 000	512 903	512 903
iShares MSCI USA Min Vol Factor	72 600	2 244 546	9 382 774		2,156 %, 2026-03-25	150 000	149 259	149 259
Vanguard Emerging Markets Government Bond	153 500	13 157 313	14 206 586		2,184 %, 2026-04-08	100 000	99 417	99 417
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	121 256	7 286 172	7 629 148		Total des titres de marché monétaire canadiens		25 652 941	25 652 941
Vanguard Real Estate	58 600	4 930 213	7 117 377		Total des placements	329 576 321	\$ 432 743 600	98,0
Total des fonds négociés en bourse américaines		49 095 200	68 101 663		Autres éléments d'actif net*		8 808 884	2,0
Total des fonds négociés en bourse		53 703 418	75 062 398		Actif net		441 552 484	\$ 100,0

* Incluant les montants à recevoir et à payer dans le tableau **CONTRATS À TERMES STANDARDISÉS**.

⁽¹⁾ Titres donnés en sûreté d'une valeur nominale de 3 500 000 CAD en vue de couvrir les marges exigibles pour des contrats à terme standardisés

CONTRATS À TERME STANDARDISÉS

Entité de référence	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
Contrats de vente				
Obligations du gouvernement du Canada	287	mars 2026	(35 146 020) CAD	473 550 \$
E-MINI S&P 500	27	mars 2026	(9 405 585) USD	131 281
Contrats d'achat				
E-MINI MSCI EMERG	251	mars 2026	17 551 249 USD	225 553
S&P TSX 60	26	mars 2026	9 657 700 CAD	35 100
				865 484 \$

Entité de référence	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
Contrats de vente				
E-MINI MSCI EAFE	102	mars 2026	(14 757 660) USD	(75 188) \$
				(75 188) \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

PRÊT DE TITRES (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	30 170 996 \$	30 774 416 \$

MISES EN PENSION (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2025-12-29 au 2025-12-30	Du 2026-01-05 au 2026-01-08	Titres de marché monétaire	5	10 638 190 \$	195 387 \$	10 655 567 \$	10 656 885 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds de placement FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant une appréciation du capital à long terme tout en retirant un certain revenu de ses investissements. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. Le Fonds utilise aussi des contrats à terme standardisés portant sur différents indices boursiers et obligataires. Au 31 décembre 2024 le fonds utilisait également des contrats de change à terme négociés de gré à gré.

Risque de crédit

Le Fonds n'est pas exposé directement au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Toutefois, le Fonds est exposé indirectement à ce risque par le biais de ses placements dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ et dans certains fonds négociés en bourse qui sont composés en tout ou en partie de titres de créance.

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (le Gestionnaire) ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds de placement	52,7 %	53,8 %
Actions canadiennes	22,5 %	21,2 %
Fonds négociés en bourse		
Fonds négociés en bourse américains	15,4 %	16,0 %
Fonds négociés en bourse canadiens	1,6 %	1,4 %
Titres de marché monétaire	5,8 %	6,0 %
Autres éléments d'actif net	2,0 %	1,7 %
Plus- (moins-) value non réalisée sur dérivés	0,0 %	-0,1 %

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché**

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

Puisque le Fonds détient des parts dans d'autres fonds, il peut être exposé indirectement aux risques de change, de taux d'intérêt et de crédit liés à ces titres. Seule l'exposition directe aux principaux risques inhérents au portefeuille est analysée ci-après.

a) Risque de change

Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actifs libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change.

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé directement de façon importante. Les données du tableau incluent des placements ainsi que des dérivés, lorsqu'applicable. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

Au 31 décembre 2025

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	67 603 556 \$	2 028 107 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15,3 %	0,5 %

Au 31 décembre 2024

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	21 679 331 \$	650 380 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5,5 %	0,2 %

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Les investissements du Fonds ne sont pas directement impactés par le risque de taux d'intérêt, sauf pour les titres de marché monétaire. Cependant, considérant la nature court terme de ces créances, les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

Le Fonds détient également des contrats de vente d'obligations du gouvernement du Canada, afin de réduire son exposition indirecte aux obligations canadiennes compte tenu des unités du Fonds obligations canadiennes FMOQ détenues par le Fonds. Une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux toutes les autres variables restant constantes, aurait un impact de 695 546 \$ sur la juste valeur de ces contrats de vente et sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds au 31 décembre 2025 (707 679 \$ au 31 décembre 2024).

c) Risque de prix

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 3 % des indices de référence d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indice de référence	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Plusieurs indices - voir ci-dessous ±	10 832 871 \$	9 576 244 \$

Les rendements mensuels du Fonds sont analysés en considérant plusieurs indices de référence (FTSE Canada – BT 91 jours (2,0 %), FTSE Canada – univers obligataire (29,0 %), S&P/TSX composé (27,0 %), MSCI Monde (excluant le Canada) (42,0 %)).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	99 307 476	—	—	99 307 476
Fonds négociés en bourse non apparentés	75 062 398	—	—	75 062 398
Fonds de placement apparentés	212 295 042	—	—	212 295 042
Fonds de placement non apparentés	20 425 743	—	—	20 425 743
Titres de marché monétaire	25 652 941	—	—	25 652 941
	432 743 600	—	—	432 743 600
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	83 119 217	—	—	83 119 217
Fonds négociés en bourse non apparentés	68 348 977	—	—	68 348 977
Fonds de placement apparentés	194 614 001	—	—	194 614 001
Fonds de placement non apparentés	16 856 342	—	—	16 856 342
Titres de marché monétaire	23 671 188	—	—	23 671 188
Passifs dérivés	—	(398 387)	—	(398 387)
	386 609 725	(398 387)	—	386 211 338

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

Les positions en titres de capitaux propres et en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Fonds de placement

Les parts de chaque fonds de placement dans lequel le Fonds investit sont établies au moyen de la valeur liquidative la plus récente déterminée par le fiduciaire ou le gestionnaire du fonds. Lorsque les parts sont négociées sur une base quotidienne et qu'un prix fiable est observable, elles sont classées au niveau 1. Advenant que les parts soient négociées sur une base autre que quotidienne et qu'un prix fiable est quand même observable, la juste valeur est classée au niveau 2. Si la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

c) Obligations et titres de marchés monétaires

Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

d) Actifs et passifs dérivés

Les actifs et passifs dérivés se composent de contrats de change à terme négociés de gré à gré qui sont évalués principalement sur la base du notionnel, de la différence entre le taux contractuel et le taux à terme du marché pour la même monnaie, des taux d'intérêt et des écarts de crédit. Les contrats pour lesquels les écarts de crédit de la contrepartie sont observables et fiables et pour lesquels les données d'entrée liées au crédit sont considérées comme importantes pour la juste valeur, sont classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

<u>Exercices clos les</u>	<u>31 décembre 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
Parts en circulation au début	10 650 320	10 685 197
Parts émises	830 400	1 614 430
Parts émises au réinvestissement des distributions	512 848	248 395
Parts rachetées	(793 125)	(1 897 702)
Parts en circulation à la fin	11 200 443	10 650 320

D. Opérations avec des parties liées

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	6 787 243	6 184 590

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des parts des Fonds FMOQ détenues, le montant total des opérations d'achat et de vente, les gains (pertes) réalisé(e)s ainsi que les distributions reçues. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

<u>Fonds FMOQ détenus</u>	<u>FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ</u>		<u>FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ</u>	
<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>	<u>31 décembre 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
Valeurs des parts	91 722 141	84 717 327	120 572 932	109 896 704
Opérations d'achat	5 000 000	5 000 000	—	—
Opérations de vente	—	—	5 000 000	8 000 000
Gains (pertes) réalisés	—	—	2 352 479	2 984 361
Distributions reçues	2 386 160	2 032 359	6 869 028	1 150 733

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre 2025 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	— \$	4 579 \$
Placements à la juste valeur	210 880 531	187 131 476
Souscriptions à recevoir	41 889	25 038
Somme à recevoir pour la vente de titres	26 155	437 440
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	21 578 787	22 725 455
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	662 056	586 787
	233 189 418	210 910 775

Passifs**Passifs courants**

Découvert bancaire	78 405	—
Charges à payer	—	61 502
Parts rachetées à payer	119 804	375
Somme à payer pour l'achat de titres	126 221	437 193
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	21 578 787	22 725 455
	21 903 217	23 224 525

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **211 286 201 \$** 187 686 250 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **14 979 420** 14 550 503

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **14,11 \$** 12,90 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration



Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre 2025 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Revenus de placement

Revenus d'intérêts à des fins de distribution	2 487 754 \$	2 178 872 \$
Revenus de dividendes	4 276 024	4 282 736
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	29 606	23 515
Écart de conversion sur devises étrangères	376	(106)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	7 628 071	5 966 931
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	12 148 438	12 878 067
	<u>26 570 269</u>	<u>25 330 015</u>

Charges

Honoraires de gestion (note 7)	2 169 663	1 922 613
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	3 710	3 908
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	34 375	27 127
	<u>2 207 748</u>	<u>1 953 648</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part

	<u>24 362 521 \$</u>	<u>23 376 367 \$</u>
	<u>1,66 \$</u>	<u>1,62 \$</u>

Nombre moyen pondéré de parts

	<u>14 650 465</u>	<u>14 398 309</u>
--	-------------------	-------------------

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre 2025 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice

	<u>187 686 250 \$</u>	<u>166 911 460 \$</u>
--	-----------------------	-----------------------

Opérations sur les parts rachetables

Produit de la vente de parts rachetables	15 691 829	30 019 408
Distributions réinvesties	6 303 230	4 512 442
Montant global des rachats de parts rachetables	(16 050 544)	(32 585 976)
	<u>5 944 515</u>	<u>1 945 874</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	<u>24 362 521</u>	<u>23 376 367</u>
--	-------------------	-------------------

Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables

Revenu net de placement	(4 547 798)	(4 531 369)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(2 159 287)	—
Remboursement de capital	—	(16 082)
	<u>(6 707 085)</u>	<u>(4 547 451)</u>

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice

	<u>211 286 201 \$</u>	<u>187 686 250 \$</u>
--	-----------------------	-----------------------

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre 2025 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>24 362 521 \$</u>	<u>23 376 367 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(376)	106
Gain net perte nette réalisé	(7 628 071)	(5 966 931)
Gain net non réalisé	(12 148 438)	(12 878 067)
Produit de la vente/échéance de placements	178 789 655	181 423 898
Achat de placements	(182 762 201)	(183 346 563)
Somme à recevoir pour la vente de titres	411 285	(435 174)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	1 146 668	(1 683 679)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(75 269)	3 292
Charges à payer	(61 502)	(17 751)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(1 146 668)	1 683 679
Somme à payer pour l'achat de titres	(310 972)	437 193
	<u>(23 785 889)</u>	<u>(20 779 997)</u>

Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles

	<u>576 632</u>	<u>2 596 370</u>
--	----------------	------------------

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de la vente de parts rachetables	15 674 978	30 024 254
Montant global des rachats de parts rachetables	(15 931 115)	(32 606 351)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(403 855)	(35 009)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

	<u>(659 992)</u>	<u>(2 617 106)</u>
--	------------------	--------------------

Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères

	<u>376</u>	<u>(106)</u>
--	------------	--------------

Diminution de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice

	<u>(82 984)</u>	<u>(20 842)</u>
	<u>4 579</u>	<u>25 421</u>

Trésorerie à la fin de l'exercice

	<u>(78 405) \$</u>	<u>4 579 \$</u>
--	--------------------	-----------------

Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles

	<u>2 305 424 \$</u>	<u>2 071 150 \$</u>
--	---------------------	---------------------

Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts

	<u>4 219 633 \$</u>	<u>4 359 786 \$</u>
--	---------------------	---------------------

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions canadiennes				66,6
Actions privilégiées				9,7
Énergie				1,9
Cenovus Energy				
série 1, 2,404 %, taux fixe jusqu'au 2026-03-30, perpétuelle	4 512	107 818 \$	111 266 \$	
Enbridge				
série 3, 5,288 %, taux fixe jusqu'au 2029-08-31, perpétuelle	25 681	514 362	554 710	
série 7, 4,449 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	11 695	258 325	267 699	
série 9, 4,097 %, taux fixe jusqu'au 2029-11-30, perpétuelle	878	13 584	20 370	
série 11, 3,940 %, taux fixe jusqu'au 2030-02-28, perpétuelle	7 143	129 029	162 503	
série 13, 3,043 %, taux fixe jusqu'au 2030-06-01, perpétuelle	9 984	157 824	227 535	
série 15, 2,983 %, taux fixe jusqu'au 2030-08-31, perpétuelle	6 192	90 962	142 911	
série B, 3,415 %, taux fixe jusqu'au 2027-05-31, perpétuelle	14 000	166 964	304 080	
série D, 4,460 %, taux fixe jusqu'au 2028-02-29, perpétuelle	2 606	42 839	56 967	
série F, 4,689 %, taux fixe jusqu'au 2028-05-31, perpétuelle	2 226	28 938	49 306	
série P, 4,379 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	2 343	43 724	52 928	
série R, 4,073 %, taux fixe jusqu'au 2029-05-31, perpétuelle	14 051	329 092	330 058	
Pembina Pipeline				
série 3, catégorie A, 6,019 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	938	19 659	23 262	
série 5, catégorie A, 4,573 %, taux fixe jusqu'au 2029-05-31, perpétuelle	18	461	461	
série 7, catégorie A, 4,380 %, taux fixe jusqu'au 2029-11-30, perpétuelle	13 447	304 839	339 806	
série 15, catégorie A, 4,464 %, taux fixe jusqu'au 2027-09-29, perpétuelle	3 693	76 038	93 802	
série 17, catégorie A, 4,821 %, taux fixe jusqu'au 2029-03-30, perpétuelle	1 127	28 604	28 727	
série 21, catégorie A, 4,900 %, taux fixe jusqu'au 2028-02-29, perpétuelle	9 642	244 968	249 342	
série 25, catégorie A, 6,481 %, taux fixe jusqu'au 2028-02-14, perpétuelle	1 051	26 746	27 442	
TC Énergie				
série 1, 3,479 %, taux fixe jusqu'au 2029-12-30, perpétuelle	5 639	115 531	120 618	
série 3, 4,102 %, taux fixe jusqu'au 2030-06-29, perpétuelle	1 640	28 616	29 766	
série 5, 1,949 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-29, perpétuelle	17 728	318 103	344 278	
série 7, 3,903 %, taux fixe jusqu'au 2029-04-29, perpétuelle	10 791	225 196	263 192	
série 9, 3,762 %, taux fixe jusqu'au 2029-10-29, perpétuelle	9 502	175 381	223 012	
		<u>3 447 603</u>	<u>4 024 041</u>	
Services financiers				5,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
série 47, catégorie A, 5,993 %, taux fixe jusqu'au 2028-01-30, perpétuelle	4 718	120 475	122 432	
série 56, catégorie A, 7,365 %, taux fixe jusqu'au 2027-10-28, perpétuelle	441	441 297	464 721	
série 57, catégorie A, 7,337 %, taux fixe jusqu'au 2029-03-11, perpétuelle	282	294 596	301 929	
série 61, catégorie A, 6,369 %, taux fixe jusqu'au 2030-04-28, perpétuelle	190	192 264	197 794	
Banque de Montréal				
série 44, catégorie B, 4,850 %, taux fixe jusqu'au 2028-11-24, perpétuelle	3 931	103 744	106 137	
série 50, catégorie B, 7,376 %, taux fixe jusqu'au 2027-11-26, perpétuelle	250	252 980	264 910	
série 52, catégorie B, 7,057 %, taux fixe jusqu'au 2028-05-26, perpétuelle	176	176 225	187 109	
Banque Nationale du Canada				
série 30, 6,191 %, taux fixe jusqu'au 2029-05-14, perpétuelle	5 508	139 720	143 869	
série 38, 4,450 %, taux fixe jusqu'au 2027-11-15, perpétuelle	1 191	31 295	31 990	
série 40, 5,818 %, taux fixe jusqu'au 2028-05-14, perpétuelle	535	13 615	13 915	
série 42, 7,056 %, taux fixe jusqu'au 2028-11-14, perpétuelle	122	3 211	3 270	
série 47, 6,371 %, taux fixe jusqu'au 2029-04-30, perpétuelle	995	25 258	26 248	
Banque Royale du Canada				
série BT, 4,200 %, taux fixe jusqu'au 2027-02-24, perpétuelle	207	190 491	198 852	
série BU, 7,408 %, taux fixe jusqu'au 2029-01-25, perpétuelle	190	198 860	205 337	
série BW, 6,698 %, taux fixe jusqu'au 2029-10-24, perpétuelle	480	492 698	504 782	
Banque Toronto-Dominion				
série 1, 3,662 %, taux fixe jusqu'au 2029-10-30, perpétuelle	11 655	265 393	301 165	
série 18, 4,700 %, taux fixe jusqu'au 2028-04-29, perpétuelle	4 038	103 633	107 047	
série 27, 5,750 %, taux fixe jusqu'au 2027-10-30, perpétuelle	397	396 068	402 328	
série 28, 7,232 %, taux fixe jusqu'au 2027-10-31, perpétuelle	160	160 100	168 915	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services financiers (suite)				
Brookfield				
série 18, catégorie A, 4,750 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-01, perpétuelle	2 000	50 700 \$	41 580 \$	
série 24, catégorie A, 3,237 %, taux fixe jusqu'au 2026-06-30, perpétuelle	16 241	295 208	347 720	
série 26, catégorie A, 3,846 %, taux fixe jusqu'au 2027-03-31, perpétuelle	13 085	235 528	277 271	
série 28, catégorie A, 4,606 %, taux fixe jusqu'au 2027-06-29, perpétuelle	2 928	46 599	58 414	
série 30, catégorie A, 6,089 %, taux fixe jusqu'au 2027-12-30, perpétuelle	6 520	152 699	164 891	
série 36, catégorie A, 4,850 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-01, perpétuelle	676	12 482	14 358	
série 38, catégorie A, 3,568 %, taux fixe jusqu'au 2030-03-30, perpétuelle	7 114	138 524	165 472	
série 40, catégorie A, 4,029 %, taux fixe jusqu'au 2029-09-29, perpétuelle	10 769	242 691	267 071	
série 42, catégorie A, 5,658 %, taux fixe jusqu'au 2030-06-29, perpétuelle	12 774	269 192	312 708	
série 46, catégorie A, 5,386 %, taux fixe jusqu'au 2027-03-30, perpétuelle	2 864	69 340	73 175	
Corporation Financière Power				
série 23, 4,500 %, perpétuelle	4	74	82	
série D, 5,500 %, perpétuelle	450	9 454	11 102	
série E, 5,250 %, perpétuelle	2 000	50 285	47 180	
série H, 5,750 %, perpétuelle	2 000	41 200	50 600	
série K, 4,950 %, perpétuelle	3 567	70 358	80 258	
série L, 5,100 %, perpétuelle	9 300	194 041	214 830	
série P, 2,306 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-30, perpétuelle	14 769	241 669	298 038	
série R, 5,500 %, perpétuelle	6 354	151 781	156 817	
série S, 4,800 %, perpétuelle	4 945	87 272	110 570	
série V, 5,150 %, perpétuelle	14 400	327 138	333 360	
Fairfax Financial Holdings				
série K, 5,04 5%, taux fixe jusqu'au 2027-03-30, perpétuelle	706	17 707	18 109	
Financière Manuvie				
série 2, catégorie A, 4,650 %, perpétuelle	9 837	224 272	218 578	
série 3, catégorie I, 2,178 %, taux fixe jusqu'au 2026-06-19, perpétuelle	7 243	133 718	137 979	
série 9, catégorie I, 5,978 %, taux fixe jusqu'au 2027-09-18, perpétuelle	3 787	83 895	96 871	
série 11, catégorie I, 4,731 %, taux fixe jusqu'au 2028-03-18, perpétuelle	7 703	181 073	196 272	
série 15, catégorie I, 3,786 %, taux fixe jusqu'au 2029-06-18, perpétuelle	5 653	119 360	140 194	
série 17, catégorie I, 3,800 %, taux fixe jusqu'au 2029-12-18, perpétuelle	5 500	111 026	136 675	
série 19, catégorie I, 3,675 %, taux fixe jusqu'au 2030-03-18, perpétuelle	5 550	132 174	134 810	
série 25, catégorie I, 5,942 %, taux fixe jusqu'au 2028-06-18, perpétuelle	5 925	125 041	151 976	
Financière Sun Life				
série 4, 4,450 %, perpétuelle	5 462	125 152	119 290	
série 5, 4,500 %, perpétuelle	1 400	35 410	30 520	
série 8R, 4,232 %, taux fixe jusqu'au 2030-06-29, perpétuelle	3 401	63 342	67 340	
série 10R, 2,842 %, taux fixe jusqu'au 2026-09-29, perpétuelle	9 464	182 278	214 076	
Great-West Lifeco				
série G, 5,200 %, perpétuelle	2 500	50 532	59 300	
série H, 4,850 %, perpétuelle	14 300	324 645	320 892	
série I, 4,500 %, perpétuelle	5 600	141 536	117 488	
série N, 4,272 %, taux fixe jusqu'au 2030-12-30 perpétuelle	9 741	153 123	182 157	
série P, 5,400 %, perpétuelle	8 201	208 257	200 104	
série Q, 5,150 %, perpétuelle	5 426	117 221	126 480	
série R, 4,800 %, perpétuelle	483	8 908	10 626	
série S, 5,250 %, perpétuelle	15 554	317 905	373 296	
série T, 5,150 %, perpétuelle	5 700	115 987	133 209	
série Y, 4,500 %, perpétuelle	1 300	32 500	26 988	
série Z, 5,700 %, taux fixe jusqu'au 2030-09-29, perpétuelle	732	18 351	18 571	
iA Groupe financier				
série C, 6,435 %, taux fixe jusqu'au 2030-06-30, perpétuelle	296	303 256	308 769	
Intact Corporation financière				
série 3, 3,332 %, taux fixe jusqu'au 2026-09-29, perpétuelle	12 800	254 523	319 488	
série 5, 5,200 %, perpétuelle	3 000	76 350	71 820	
série 7, 4,900 %, perpétuelle	2 400	47 042	61 920	
série 11, 5,250 %, taux fixe jusqu'au 2027-03-30, perpétuelle	743	15 345	17 780	
série 13, 5,500 %, taux fixe jusqu'au 2030-12-30, perpétuelle	3 978	99 450	101 200	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services financiers (suite)				
Power Corporation du Canada				
série A, 5,600 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-01, perpétuelle	1 150	24 656 \$	28 992 \$	
série D, 5,000 %, perpétuelle	2 760	53 406	63 232	
série H, 5,750 %, perpétuelle	3 966	99 152	100 459	
		10 284 751	11 083 708	0,9
Communications				
BCE				
série AA, 3,610 %, taux fixe jusqu'au 2027-08-31, perpétuelle	11 700	199 283	244 413	
série AB, 4,450 %, taux fixe jusqu'au 2026-02-21, perpétuelle	2 141	40 679	43 013	
série AC, 4,380 %, taux fixe jusqu'au 2028-02-29, perpétuelle	1 268	25 249	25 816	
série AD, 4,450 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-04, perpétuelle	5 448	84 615	109 014	
série AF, 3,865 %, taux fixe jusqu'au 2030-01-31, perpétuelle	3 213	67 438	70 847	
série AG, 2,800 %, taux fixe jusqu'au 2026-04-30, perpétuelle	8 018	150 742	162 044	
série AH, 4,450 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-04, perpétuelle	1 200	24 938	24 480	
série AI, 2,750 %, taux fixe jusqu'au 2026-07-31, perpétuelle	20 038	311 735	403 165	
série AJ, 4,450 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-04, perpétuelle	4 079	77 533	82 437	
série AK, 3,166 %, taux fixe jusqu'au 2026-12-30, perpétuelle	17 286	269 073	345 720	
série AM, 2,764 %, taux fixe jusqu'au 2026-03-30, perpétuelle	9 631	195 049	203 407	
série R, 3,018 %, taux fixe jusqu'au 2030-11-30, perpétuelle	10 805	180 905	213 939	
série T, 4,990 %, taux fixe jusqu'au 2026-10-31, perpétuelle	3 445	62 248	70 622	
série Y, 4,450 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-04, perpétuelle	1 835	36 049	36 792	
		1 725 536	2 035 709	1,7
Services publics				
Actions privilégiées Énergie renouvelable Brookfield				
série 1, catégorie A, 3,137 %, taux fixe jusqu'au 2030-04-29, perpétuelle	7 900	152 488	191 733	
série 3, catégorie A, 4,351 %, taux fixe jusqu'au 2029-07-30, perpétuelle	20 531	383 020	530 316	
série 6, catégorie A, 5,000 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-01, perpétuelle	9 369	176 954	199 841	
Algonquin Power & Utilities				
série A, 6,576 %, taux fixe jusqu'au 2028-12-30, perpétuelle	1 746	42 007	43 982	
série D, 5,091 %, taux fixe jusqu'au 2029-03-30, perpétuelle	4 800	94 181	123 216	
AltaGas				
série G, 4,242 %, taux fixe jusqu'au 2029-09-29, perpétuelle	7 409	168 165	189 819	
Canadian Utilities				
série Y, 3,400 %, taux fixe jusqu'au 2027-05-31, perpétuelle	10 010	214 344	247 547	
série AA, 4,900 %, perpétuelle	11 007	264 617	246 887	
série BB, 4,900 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-01, perpétuelle	700	14 090	15 603	
série CC, 4,500 %, perpétuelle	12 788	295 233	272 384	
série DD, 4,500 %, perpétuelle	4 600	80 270	96 508	
série JJ, 5,600 %, taux fixe jusqu'au 2031-02-28, perpétuelle	5 000	125 000	125 600	
CU				
série 1, 4,600 %, perpétuelle	4 300	100 840	90 902	
Emera				
série C, 4,721 %, taux fixe jusqu'au 2028-08-14, perpétuelle	1 734	35 283	43 992	
série F, 4,202 %, taux fixe jusqu'au 2030-02-14, perpétuelle	8 459	210 998	214 859	
série J, 4,250 %, taux fixe jusqu'au 2026-05-15, perpétuelle	6 047	119 183	152 143	
série L, 4,600 %, perpétuelle	1 822	45 550	37 460	
Fortis				
série K, 3,925 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	12 995	305 562	309 931	
série M, 3,913 %, taux fixe jusqu'au 2029-11-30, perpétuelle	14 113	324 239	349 438	
		3 152 024	3 482 161	
Total des actions privilégiées		18 609 914	20 625 619	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Actions ordinaires				56,9	Obligations canadiennes			23,4
Énergie				4,4	Gouvernement du Canada			9,1
Keyera	77 235	3 311 742 \$	3 398 340 \$		Fiducie du Canada pour l'habitation			
Pembina Pipeline	66 746	2 968 547	3 490 148		série 103, taux variable,			
TC Énergie	30 609	1 527 922	2 313 428		2027-03-15	1 117 000 \$	1 115 521 \$	1 117 344 \$
		7 808 211	9 201 916		Gouvernement du Canada			
Produits industriels				8,2	2,750 %, 2027-05-01	819 000	821 750	821 778
Canadien Pacifique					1,000 %, 2027-06-01	895 000	855 796	876 470
Kansas City	33 104	2 384 043	3 345 159		2,000 %, 2028-06-01	19 000	18 623	18 717
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	28 169	3 553 890	3 823 942		4,000 %, 2029-03-01	968 000	1 011 889	1 003 791
Industries Toromont	30 410	2 817 242	5 049 580		2,250 %, 2029-06-01	646 000	637 356	634 766
Thomson Reuters	15 894	1 382 424	2 878 880		3,500 %, 2029-09-01	137 000	140 173	140 148
Waste Connections	9 662	2 356 310	2 325 837		1,250 %, 2030-06-01	67 000	61 821	62 361
		12 493 909	17 423 398		1,500 %, 2031-06-01	150 000	139 483	138 459
Consommation discrétionnaire				3,5	2,500 %, 2032-12-01	275 000	267 232	263 242
Dollarama	16 301	1 041 421	3 343 987		2,750 %, 2033-06-01	5 620 000	5 148 906	5 443 650
Restaurant Brands International	42 299	3 546 671	3 961 724		3,500 %, 2034-03-01	1 067 000	1 077 067	1 083 106
		4 588 092	7 305 711		3,000 %, 2034-06-01	1 127 000	1 118 105	1 101 569
Consommation courante				6,3	3,250 %, 2034-12-01	846 000	838 086	839 723
Alimentation Couche-Tard	37 939	1 806 710	2 843 907		3,250 %, 2035-06-01	4 340 000	4 290 991	4 293 199
Compagnies Loblaw	82 676	1 736 606	5 130 046		2,750 %, 2048-12-01	151 000	133 428	126 839
Metro	53 242	2 981 797	5 259 777		1,750 %, 2053-12-01	269 000	184 676	172 765
		6 525 113	13 233 730		2,750 %, 2055-12-01	268 000	228 604	215 849
Services financiers				22,2	Royal Office Finance			
Banque de Montréal	38 750	4 029 835	6 907 188		série A, 5,209 %,			
Banque Nationale du Canada	44 498	3 176 663	7 680 800		2032-11-12	796 054	848 997	857 784
Banque Royale du Canada	36 129	3 558 789	8 453 825				18 938 504	19 211 560
Financière Sun Life	49 980	3 232 784	4 282 286		Gouvernements et sociétés publiques des provinces			5,0
Groupe TMX	69 786	1 431 214	3 644 923		Hospital for Sick Children			
iA Groupe financier	31 236	2 454 288	5 554 698		série B, 3,416 %,			
Intact Corporation financière	17 031	2 546 837	4 866 268		2057-12-07	149 000	149 000	113 502
Power Corporation du Canada	75 825	2 794 230	5 531 434		Hydro-Québec			
		23 224 640	46 921 422		sans coupon, 2034-02-15	81 000	65 639	59 411
Technologies de l'information				2,0	sans coupon, 2035-02-15	81 000	64 422	56 227
Constellation Software	1 273	2 294 142	4 202 682		sans coupon, 2036-08-15	22 000	16 397	14 113
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	1 425	—	—		sans coupon, 2037-02-15	30 000	22 066	18 684
		2 294 142	4 202 682		sans coupon, 2037-08-15	137 000	98 838	83 618
Communications				6,4	sans coupon, 2038-08-15	75 000	52 448	43 025
Québecor, catégorie B	126 633	4 097 605	6 546 926		sans coupon, 2039-02-15	45 000	30 855	25 130
Rogers Communications, catégorie B	73 739	4 050 860	3 820 418		sans coupon, 2039-08-15	15 000	10 051	8 151
TELUS	178 620	4 376 457	3 231 236		Infrastructure Ontario			
		12 524 922	13 598 580		4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	51 839
Services publics				3,9	Ontario School Boards			
Canadian Utilities, catégorie A	67 114	2 307 257	2 867 781		Financing, placement privé			
Fortis	76 071	4 244 281	5 428 430		série 04A1, 5,483 %,			
		6 551 538	8 296 211		2029-11-26	78 994	84 304	83 005
Total des actions ordinaires		76 010 567	120 183 650		série 06A1, 5,070 %,			
Total des actions canadiennes		94 620 481	140 809 269		2031-04-18	67 428	65 884	70 754
					Ornge Issuer Trust			
					5,727 %, 2034-06-11	71 279	80 054	76 177
					Province de la Colombie-Britannique			
					4,250 %, 2053-12-18	886 000	875 729	833 425
					Province de l'Alberta			
					3,100 %, 2050-06-01	407 000	378 006	317 012

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)					Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Ville de Mascouche					Ville de				
4,200 %, 2027-07-25	155 000 \$	152 442 \$	157 509 \$		Saint-Jean-sur-Richelieu				
Ville de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix					2,700 %, 2027-12-14	170 000 \$	163 912 \$	168 856 \$	
2,300 %, 2027-03-17	20 000	19 650	19 895		Ville de Saint-Lambert				
Ville de Mont-Laurier					3,700 %, 2030-07-28	53 000	52 774	53 020	
4,300 %, 2027-12-15	70 000	69 425	71 566		Ville de Saint-Lazare				
Ville de Montmagny					4,100 %, 2029-07-19	144 000	142 086	146 444	
3,350 %, 2027-04-22	100 000	98 771	100 711		Ville de Saint-Lin-Laurentides				
Ville de					4,250 %, 2027-09-22	200 000	196 424	204 182	
Notre-Dame-des-Prairies					4,250 %, 2027-12-20	115 000	114 425	117 470	
3,450 %, 2030-05-05	66 000	65 038	66 299		Ville de Saint-Zotique				
Ville de Plessisville					2,700 %, 2027-03-25	15 000	14 767	14 983	
4,100 %, 2027-12-19	166 000	163 825	169 093		Ville de				
Ville de Prévost					Salaberry-de-Valleyfield				
3,850 %, 2027-08-25	100 000	98 507	101 421		2,500 %, 2027-03-18	30 000	29 573	29 888	
Ville de Repentigny					4,450 %, 2027-12-02	52 000	51 152	53 249	
2,750 %, 2027-03-28	53 000	52 084	52 994		Ville de St. John's				
4,350 %, 2029-03-25	78 000	76 918	80 273		2,916 %, 2040-09-03	69 000	69 000	56 270	
Ville de Saint-Anselme					Ville de Toronto				
4,150 %, 2027-12-16	145 000	143 344	147 836		2,900 %, 2051-04-29	28 000	22 638	20 428	
Ville de Saint-Basile-le-Grand					Ville de Val-d'Or				
4,500 %, 2027-12-08	50 000	49 570	51 301		4,000 %, 2029-07-29	36 000	35 523	36 503	
Ville de					Ville de Vaudreuil-Dorion				
Saint-Bruno-de-Montarville					4,800 %, 2027-11-22	27 000	27 421	27 842	
4,500 %, 2029-03-14	54 000	53 548	55 874		3,500 %, 2030-07-21	122 000	120 091	122 157	
3,750 %, 2029-08-30	101 000	99 524	101 867		Ville de Winnipeg				
Ville de Saint-Colomban					4,300 %, 2051-11-15	47 000	63 325	43 503	
4,650 %, 2027-10-21	235 000	231 282	241 531		4,650 %, 2064-06-01	65 000	64 457	62 885	
Ville de Saint-Damase					Ville d'Ottawa				
4,100 %, 2027-12-16	15 000	14 795	15 279		3,750 %, 2034-10-02	310 000	309 104	308 915	
Ville de					2,500 %, 2051-05-11	105 000	104 438	70 215	
Sainte-Agathe-des-Monts							6 956 320	7 073 061	
4,450 %, 2027-12-02	45 000	44 266	46 105		Sociétés				5,9
3,250 %, 2030-10-14	181 000	178 511	178 683		407 International				
Ville de Sainte-Catherine					4,450 %, 2031-08-14	308 000	321 008	316 993	
4,100 %, 2027-12-16	15 000	14 795	15 279		Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				
Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier					série 1999-1, 6,450 %, 2029-07-30	5 784	6 434	6 173	
4,000 %, 2027-08-18	100 000	98 719	101 665		Banque Canadienne				
3,500 %, 2030-08-21	52 000	51 319	51 807		Impériale de Commerce				
Ville de Sainte-Julie					6,987 %, taux variable à partir du 2029-07-28, 2084-07-28	174 000	176 011	184 299	
4,900 %, 2027-11-04	80 000	79 045	82 661		Banque Nationale du Canada				
Ville de					4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	241 000	240 988	244 732	
Sainte-Marthe-sur-le-Lac					Banque Royale du Canada				
3,450 %, 2030-05-05	73 000	71 936	72 750		5,010 %, taux variable à partir du 2028-02-01, 2033-02-01	379 000	377 197	392 010	
Ville de Sainte-Thérèse					Banque Toronto-Dominion				
3,700 %, 2027-05-16	51 000	50 393	51 559		4,133 %, taux variable à partir du 2032-01-09, 2033-01-09	160 000	160 000	162 182	
Ville de Saint-Eustache									
4,250 %, 2027-07-26	150 000	147 514	153 045						
4,450 %, 2027-12-09	80 000	79 135	82 008						
3,350 %, 2028-12-04	45 000	45 525	45 053						
4,000 %, 2029-07-29	64 000	63 152	64 936						
Ville de Saint-Georges									
4,350 %, 2027-12-08	55 000	54 149	56 277						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)					Sociétés (suite)				
Bell Canada					Financière Manuvie				
série M52, 2,500 %, 2030-05-14	398 000 \$	368 720 \$	383 016 \$		5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	69 000 \$	69 778 \$	72 063 \$	
série M66, 4,700 %, 2036-03-14	142 000	141 641	143 468		Financière Sun Life				
Brookfield Finance II					5,500 %, taux variable à partir du 2030-07-04, 2035-07-04	65 000	66 062	69 675	
5,431 %, 2032-12-14	913 000	913 000	978 721		5,120 %, taux variable à partir du 2031-05-15, 2036-05-15	951 000	975 568	1 005 431	
Brookfield Infrastructure Finance					4,140 %, taux variable à partir du 2032-09-13, 2037-09-13	157 000	156 943	156 637	
série 9, 5,439 %, 2034-04-25	47 000	47 000	50 218		Fonds de placement immobilier RioCan				
Brookfield Renewable Partners					série AF, 4,628 %, 2029-05-01	44 000	43 999	45 189	
série 12, 3,380 %, 2030-01-15	201 000	187 588	199 933		Fonds de placement immobilier SmartCentres				
série 15, 5,880 %, 2032-11-09	139 000	138 917	152 799		série Y, 2,307 %, 2028-12-18	94 000	86 960	90 815	
Central 1 Credit Union					série U, 3,526 %, 2029-12-20	118 000	117 747	116 474	
3,998 %, 2030-08-20	158 000	158 000	158 734		série AB, 4,737 %, 2031-08-05	238 000	238 000	242 713	
Chemin de fer Canadien Pacifique					Glacier Credit Card Trust				
4,400 %, 2036-01-13	598 000	597 874	602 151		série 2023-1, 5,681 %, 2028-09-20	46 000	46 000	48 835	
Coastal GasLink Pipeline					Great-West Lifeco				
série D, 5,187 %, 2034-09-30	87 000	87 000	93 347		6,670 %, 2033-03-21	150 000	164 319	174 176	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada					5,998 %, 2039-11-16	11 000	14 411	12 281	
3,950 %, 2045-09-22	13 000	11 943	11 571		Honda Canada Finance				
Connect Six General Partnership					1,646 %, 2028-02-25	80 000	72 996	78 008	
6,112 %, 2046-11-30	171 000	177 288	191 254		Hydro One				
CU					6,930 %, 2032-06-01	50 000	65 462	58 416	
5,896 %, 2034-11-20	64 000	68 636	71 836		4,160 %, 2033-01-27	253 000	260 740	258 068	
3,964 %, 2045-07-27	58 000	61 358	51 930		série 64, 3,900 %, 2033-11-21	91 000	90 944	90 826	
3,763 %, 2046-11-19	400 000	356 564	346 327		4,250 %, 2035-01-04	475 000	490 376	481 253	
2,963 %, 2049-09-07	325 000	243 214	240 489		iA Groupe financier				
Definity Financial					4,131 %, taux variable à partir du 2029-12-05, 2034-12-05	189 000	189 000	191 735	
4,393 %, 2035-09-12	182 000	182 000	180 488		Integrated Team Solutions SJHC				
Empire Compagnie d'Assurance-Vie					5,946 %, 2042-11-30	36 019	36 716	39 035	
série 6, 6,000%, taux variable à partir du 2031-04-17, perpétuelle	55 000	55 000	55 526		Melancthon Wolfe Wind				
Enbridge					3,834 %, 2028-12-31	15 507	15 509	15 540	
6,100 %, 2032-11-09	129 000	128 961	143 542		North Battleford Power				
4,560 %, 2035-02-25	206 000	205 934	208 166		série A, 4,958 %, 2032-12-31	51 929	51 932	53 630	
4,100 %, 2051-09-21	199 000	176 626	167 303		North West Redwater Partnership				
Enbridge Gas					série F, 4,250 %, 2029-06-01	80 000	83 792	82 186	
2,370 %, 2029-08-09	319 000	290 826	310 460		série H, 4,150 %, 2033-06-01	66 000	65 194	66 693	
Enbridge Pipelines					4,850 %, 2034-06-01	647 000	661 005	678 778	
4,200 %, 2051-05-12	95 000	84 634	81 627						
Fiducie de placement immobilier									
Propriétés de Choix									
série N, 2,981 %, 2030-03-04	98 000	95 991	95 660						
série R, 6,003 %, 2032-06-24	23 000	24 126	25 323						
série S, 5,400 %, 2033-03-01	52 000	52 547	55 522						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire canadiens (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)					Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick				
Noverco					2,210 %, 2026-03-05	2 000 000 \$	1 992 279 \$	1 992 279 \$	
4,568 %, 2035-01-28	85 000 \$	85 000 \$	86 557 \$		Bons du Trésor du Québec				
Pembina Pipeline					2,222 %, 2026-03-20	1 440 000	1 433 108	1 433 108	
série 15, 3,310 %, 2030-02-01	90 000	90 265	89 237		Province de la Saskatchewan, billets				
série 3, 4,750 %, 2043-04-30	84 000	74 353	79 676		2,013 %, 2026-01-06	2 000 000	1 999 339	1 999 339	
série 4, 4,810 %, 2044-03-25	130 000	133 986	123 934						
Sinai Health System					Total des titres de marché monétaire canadiens		20 242 434	20 242 434	
série A, 3,527 %, 2056-06-09	44 000	44 000	34 202		Titres adossés à des créances mobilières canadiens				0,2
Stonlasec8 Indigenous Investments					Beanfield Securitization Issue				
5,168 %, 2055-07-06	97 000	97 000	97 486		série 2025-1A, classe A2, classe à paiement séquentiel, 5,000 %, 2060-05-25	179 000	177 243	179 195	
TELUS					eStructure Issuer				
série CAA, 3,150 %, 2030-02-19	252 000	236 050	248 013		série 2025-1X, classe A2, classe à paiement séquentiel, 5,894 %, 2055-07-20	288 000	288 000	288 000	
série CAG, 5,250 %, 2032-11-15	308 000	315 408	327 309		Total des titres adossés à des créances mobilières canadiens		465 243	467 195	
TransCanada PipeLines					Total des placements	164 388 216 \$	\$ 210 880 531	99,8	
5,330 %, 2032-05-12	477 000	484 740	510 564		Autres éléments d'actif net			405 670	0,2
4,340 %, 2049-10-15	129 000	128 720	114 336		Actif net			211 286 201 \$	\$ 100,0
TransCanada Pipelines									
5,200 %, taux variable à partir du 2031-02-15, 2056-02-15	152 000	152 000	152 780						
Trillium M Project									
série B, 5,187 %, 2062-10-31	171 000	171 000	174 581						
		12 213 001	12 472 932						
Total des obligations canadiennes	49 060 058	49 361 633							
Titres de marché monétaire canadiens				9,6					
Bons du Trésor de l'Ontario									
2,226 %, 2026-04-01	190 000	188 951	188 951						
Bons du Trésor du Canada									
2,034 %, 2026-01-14	5 640 000	5 635 602	5 635 602						
2,143 %, 2026-02-11	4 565 000	4 553 773	4 553 773						
2,134 %, 2026-03-11	570 000	567 676	567 676						
Bons du Trésor du Manitoba									
2,218 %, 2026-01-14	3 875 000	3 871 706	3 871 706						

PRÊT DE TITRES (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	2 749 659 \$	2 804 652 \$

MISES EN PENSION (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2025-12-11	Du 2026-01-02	Obligations et					
au 2025-12-31	au 2026-01-29	Titres de marché monétaire	50	21 408 728 \$	277 287 \$	21 559 881 \$	21 578 787 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds revenu mensuel FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme. Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres et des actions privilégiées de sociétés canadiennes et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle principalement de ses placements en obligations et en titres de marché monétaire. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des titres de créance qui affichent une notation d'au moins BBB pour les obligations et de R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire établie selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds :

TITRES DE CRÉANCES		
Cote de crédit	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
AAA	39 %	42 %
AA	34 %	34 %
A	15 %	14 %
BBB	12 %	11 %

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (le Gestionnaire) ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Actions ordinaires canadiennes		
Services financiers	22,2 %	23,2 %
Produits industriels	8,2 %	7,1 %
Communications	6,4 %	3,7 %
Consommation courante	6,3 %	6,4 %
Énergie	4,4 %	4,0 %
Services publics	3,9 %	3,0 %
Consommation discrétionnaire	3,5 %	4,2 %
Technologies de l'information	2,0 %	2,9 %
Obligations canadiennes	23,4 %	25,6 %
Actions privilégiées canadiennes	9,7 %	10,0 %
Titres de marché monétaire	9,6 %	9,6 %
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	0,2 %	0,0 %
Autres éléments d'actif net	0,2 %	0,3 %

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

Puisque le Fonds détient des parts dans d'autres fonds, il peut être exposé indirectement aux risques de change, de taux d'intérêt et de crédit liés à ces titres. Seule l'exposition directe aux principaux risques inhérents au portefeuille est analysée ci-après.

a) Risque de change

Le Fonds investit presque exclusivement dans des actifs libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le Fonds détient des titres assortis de taux d'intérêt fixe qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Le gestionnaire de portefeuille gère ce risque en calculant et en surveillant la durée effective moyenne du portefeuille, laquelle reflète ses attentes du marché. Aucune limite quant à la durée effective moyenne du portefeuille n'a été fixée dans la politique du Fonds.

Le tableau qui suit résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à courir jusqu'à l'échéance et indique l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables restant constantes.

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
5 ans et moins	38 038 664	34 066 341
De 5 à 10 ans	21 430 710	23 529 567
10 ans et plus	10 601 888	8 390 900
Total	70 071 262	65 986 808
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	838 370	843 660
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,4 %	0,4 %

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)

c) Risque de prix

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 3 % des indices de référence d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			
Indice de référence		31 décembre 2025	31 décembre 2024
Plusieurs indices - voir ci-dessous	±	4 893 483 \$	4 884 146 \$

Les rendements mensuels du Fonds sont analysés en considérant plusieurs indices de référence (FTSE Canada – BT 91 jours (3,0 %), FTSE Canada – univers obligataire (27,0 %), S&P/TSX dividendes composé (60,0 %), S&P/TSX actions privilégiées (10,0 %)).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	138 110 386	2 698 883	—	140 809 269
Obligations	29 472 203	19 889 430	—	49 361 633
Titres adossés à des créances mobilières	—	467 195	—	467 195
Titres de marché monétaire	20 242 434	—	—	20 242 434
	187 825 023	23 055 508	—	210 880 531
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	119 420 048	1 724 620	—	121 144 668
Obligations	29 629 580	18 305 670	—	47 935 250
Titres de marché monétaire	18 051 558	—	—	18 051 558
	167 101 186	20 030 290	—	187 131 476

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient les dites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et actions privilégiées

Les positions en titres de capitaux propres et en actions privilégiées du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Titres de créance

Les titres de créance sont composés d'obligations du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

c) Obligations et titres de marchés monétaires

Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation au début	14 550 503	14 399 728
Parts émises	1 147 333	2 490 893
Parts émises au réinvestissement des distributions	459 504	367 107
Parts rachetées	(1 177 920)	(2 707 225)
Parts en circulation à la fin	14 979 420	14 550 503

D. Opérations avec des parties liées

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 440 169	1 349 558

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2025	31 décembre 2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	1 044 149 \$	1 526 403 \$
Placements à la juste valeur	638 448 171	603 418 084
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	103 523 694	115 299 988
Intérêts à recevoir et autres	4 618 759	4 025 807
	<u>747 634 773</u>	<u>724 270 282</u>
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	—	199 016
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	103 523 694	115 299 988
	<u>103 523 694</u>	<u>115 499 004</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>644 111 079 \$</u>	<u>608 771 278 \$</u>
Parts en circulation (notes C et 6)	<u>61 971 182</u>	<u>58 353 434</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	<u>10,39 \$</u>	<u>10,43 \$</u>

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration



Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	23 809 932 \$	20 937 575 \$
Revenus de dividendes	3 388	3 156
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	114 050	93 159
Perte nette réalisée sur placements désignés à la JVBRN	(1 923 555)	(1 934 395)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(811 713)	9 401 870
	<u>21 192 102</u>	<u>28 501 365</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	6 796 244	6 242 466
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	97	63
	<u>6 796 341</u>	<u>6 242 529</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>14 395 761 \$</u>	<u>22 258 836 \$</u>
	<u>0,24 \$</u>	<u>0,40 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>59 574 884</u>	<u>55 710 461</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>608 771 278 \$</u>	<u>525 130 362 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	29 482 226	61 758 333
Distributions réinvesties	16 965 522	14 640 322
Montant global des rachats de parts rachetables	(8 537 564)	(373 633)
	<u>37 910 184</u>	<u>76 025 022</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>14 395 761</u>	<u>22 258 836</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(16 966 144)	(14 642 942)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>644 111 079 \$</u>	<u>608 771 278 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 395 761 \$	22 258 836 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette réalisée	1 923 555	1 934 395
(Gain net) perte nette non réalisé(e)	811 713	(9 401 870)
Produit de la vente/échéance de placements	466 803 287	288 040 123
Achat de placements	(504 568 642)	(363 295 982)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	1 730 851
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	11 776 294	(2 744 524)
Intérêts à recevoir et autres	(592 952)	(674 568)
Charges à payer	(199 016)	(51 959)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(11 776 294)	2 744 524
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(2 461 187)
	<u>(35 822 055)</u>	<u>(84 180 197)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(21 426 294)</u>	<u>(61 921 361)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	29 482 226	61 813 260
Montant global des rachats de parts rachetables	(8 537 564)	(373 633)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(622)	(2 620)
	<u>20 944 040</u>	<u>61 437 007</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>20 944 040</u>	<u>61 437 007</u>
Diminution de la trésorerie	(482 254)	(484 354)
Trésorerie au début de l'exercice	1 526 403	2 010 757
	<u>1 044 149 \$</u>	<u>1 526 403 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>1 044 149 \$</u>	<u>1 526 403 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	23 215 045 \$	20 267 812 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	3 384 \$	3 135 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Obligations				98,4	Gouvernement du Canada (suite)				
Obligations canadiennes				96,1	Gouvernement du Canada (suite)				
Gouvernement du Canada				20,4	3,500 %, 2029-09-01	1 000 000 \$	1 009 139 \$	1 022 981 \$	
Fiducie du Canada pour l'habitation					2,750 %, 2030-03-01	2 600 000	2 570 422	2 584 444	
série 98, 1,250 %, 2026-06-15	6 915 000 \$	6 541 580 \$	6 882 986 \$		1,250 %, 2030-06-01	1 800 000	1 603 156	1 675 370	
série 73, 1,900 %, 2026-09-15	2 800 000	2 661 438	2 791 548		0,500 %, 2030-12-01	2 070 000	1 682 241	1 835 907	
série 105, 1,550 %, 2026-12-15	1 075 000	1 072 850	1 066 513		1,500 %, 2031-06-01	6 500 000	6 203 710	5 999 900	
série 77, 2,350 %, 2027-06-15	2 500 000	2 510 243	2 493 424		1,500 %, 2031-12-01	6 000 000	5 845 456	5 482 805	
série 110, 3,600 %, 2027-12-15	2 025 000	2 042 834	2 062 174		2,000 %, 2032-06-01	3 500 000	3 153 186	3 266 016	
série 113, 3,100 %, 2028-06-15	1 875 000	1 903 334	1 891 718		2,500 %, 2032-12-01	2 000 000	1 839 847	1 914 491	
série 117, 4,250 %, 2028-12-15	2 850 000	2 953 199	2 966 849		2,750 %, 2033-06-01	2 200 000	2 034 759	2 130 966	
série 120, 3,700 %, 2029-06-15	1 000 000	999 290	1 026 625		5,750 %, 2033-06-01	2 500 000	3 081 435	2 910 873	
série 92, 1,750 %, 2030-06-15	1 825 000	1 923 839	1 729 027		3,250 %, 2033-12-01	1 000 000	975 417	998 674	
série 126, 2,850 %, 2030-06-15	7 500 000	7 466 721	7 446 061		3,500 %, 2034-03-01	1 000 000	1 025 370	1 015 094	
série 129, 2,850 %, 2030-12-15	2 000 000	1 996 960	1 977 467		3,000 %, 2034-06-01	2 000 000	1 975 260	1 954 869	
série 95, 1,100 %, 2031-03-15	900 000	898 434	812 863		3,250 %, 2035-06-01	1 630 000	1 635 939	1 612 423	
série 97, 1,400 %, 2031-03-15	800 000	799 632	733 976		3,250 %, 2035-12-01	500 000	502 659	492 772	
série 100, 1,900 %, 2031-03-15	400 000	398 368	376 513		4,000 %, 2041-06-01	225 000	302 518	234 322	
série 101, 1,600 %, 2031-12-15	1 000 000	923 470	912 953		2,750 %, 2048-12-01	1 925 000	1 844 759	1 616 985	
série 104, 2,150 %, 2031-12-15	1 500 000	1 498 665	1 413 780		1,750 %, 2053-12-01	2 000 000	1 588 523	1 284 500	
série 106, 2,450 %, 2031-12-15	2 000 000	1 880 410	1 917 296		2,750 %, 2055-12-01	500 000	417 996	402 704	
série 107, 3,550 %, 2032-09-15	3 350 000	3 343 863	3 398 216		3,500 %, 2057-12-01	4 955 000	5 184 190	4 638 950	
série 112, 3,650 %, 2033-06-15	2 050 000	2 024 628	2 085 738		2,750 %, 2064-12-01	3 000 000	2 951 114	2 340 080	
série 116, 4,150 %, 2033-06-15	4 200 000	4 322 196	4 410 486		Muskkrat Falls				
série 118, 4,250 %, 2034-03-15	3 600 000	3 737 827	3 797 435		série A, 3,630 %, 2029-06-01	100 000	101 699	102 339	
série 122, 3,500 %, 2034-12-15	800 000	812 744	797 978		Office d'investissement du régime de pensions du Canada				
série 127, 3,600 %, 2035-09-15	3 000 000	2 980 283	3 001 990		3,250 %, 2028-03-08	500 000	499 740	505 339	
Gouvernement du Canada					3,950 %, 2032-06-02	200 000	199 960	206 460	
1,000 %, 2026-09-01	1 000 000	906 740	991 429		4,750 %, 2033-06-02	200 000	199 506	215 845	
3,250 %, 2026-11-01	3 610 000	3 625 252	3 635 532		4,300 %, 2034-06-02	1 650 000	1 734 018	1 723 280	
1,250 %, 2027-03-01	1 000 000	899 988	986 269		PSP Capital				
3,245 %, 2027-08-24	125 000	125 000	126 404		série G-8, 3,750 %, 2029-06-15	250 000	252 318	256 512	
2,750 %, 2027-09-01	750 000	741 732	752 166		série G-4, 2,600 %, 2032-03-01	250 000	249 255	239 455	
3,500 %, 2028-03-01	1 000 000	982 700	1 017 895		série G-11, 4,150 %, 2033-06-01	750 000	773 242	779 184	
3,250 %, 2028-09-01	5 000 000	4 940 681	5 069 850		série G-16, 4,250 %, 2055-12-01	4 000 000	3 809 600	3 750 840	
					Royal Office Finance				
					série A, 5,209 %, 2032-11-12	6 239 857	6 441 683	6 723 726	
					Société canadienne des postes				
					série 1, 4,360 %, 2040-07-16	3 000 000	3 092 070	3 043 730	
							132 695 088	131 534 997	
					Gouvernements et sociétés publiques des provinces				36,4
					British Columbia Investment Management Corporation				
					3,400 %, 2030-06-02	1 270 000	1 276 706	1 283 497	
					4,900 %, 2033-06-02	465 000	499 720	504 485	
					4,000 %, 2035-06-02	2 900 000	2 883 236	2 926 774	
					Fair Hydro Trust				
					3,357 %, 2033-05-15	300 000	300 126	293 608	
					Financement-Québec				
					5,250 %, 2034-06-01	500 000	530 530	553 135	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Financière CDP				
3,700 %, 2028-03-08	675 000 \$	673 811 \$	687 868 \$	
4,200 %, 2030-12-02	300 000	303 089	313 161	
3,650 %, 2035-06-02	1 250 000	1 245 025	1 225 962	
Hydro Terre-Neuve-et-Labrador				
3,600 %, 2045-12-01	10 470 000	8 899 711	8 855 393	
Hydro-Québec				
3,400 %, 2029-09-01	375 000	373 209	379 895	
6,000 %, 2031-08-15	700 000	959 434	795 053	
3,550 %, 2032-09-01	750 000	748 822	751 801	
série 19, 6,500 %, 2035-02-15	1 325 000	1 795 184	1 589 263	
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	821 305	
5,000 %, 2045-02-15	300 000	336 255	313 200	
5,000 %, 2050-02-15	700 000	849 513	730 181	
4,000 %, 2055-02-15	1 980 000	1 949 073	1 760 171	
Infrastructure Ontario				
4,700 %, 2037-06-01	2 800 000	2 868 178	2 902 964	
Labrador Island Link				
Funding Trust				
série B, 3,860 %, 2045-12-01	200 000	204 494	183 690	
série C, 3,850 %, 2053-12-01	200 000	203 334	178 160	
Municipal Finance Authority of British Columbia				
4,950 %, 2027-12-01	350 000	426 290	364 482	
série 91, 3,300 %, 2030-10-02	900 000	913 662	905 132	
2,500 %, 2041-09-27	150 000	149 835	117 153	
New Brunswick (F-M) Project Company				
6,470 %, 2027-11-30	242 217	274 148	250 957	
Office d'investissement du régime de pensions du Canada				
4,000 %, 2035-06-02	7 000 000	7 050 435	7 102 444	
OMERS Realty				
série 11, 3,628 %, 2030-06-05	500 000	450 540	504 288	
Ontario Hydro Energy				
8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	308 199	
Ontario Power Generation				
3,315 %, 2027-10-04	900 000	962 836	905 010	
Ontario School Boards Financing				
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	50 338	55 713	51 414	
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	39 399	42 114	40 636	
placement privé, série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	51 698	51 521	54 057	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province de la Colombie-Britannique				
2,550 %, 2027-06-18	1 875 000 \$	1 967 575 \$	1 875 379 \$	
6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	292 796	
2,950 %, 2028-12-18	400 000	402 917	401 549	
5,700 %, 2029-06-18	500 000	688 067	545 495	
1,550 %, 2031-06-18	1 300 000	1 255 215	1 191 572	
3,200 %, 2032-06-18	700 000	669 189	692 790	
4,150 %, 2034-06-18	1 000 000	1 009 536	1 032 831	
4,000 %, 2035-06-18	1 500 000	1 510 395	1 518 084	
4,700 %, 2037-06-18	1 400 000	1 456 946	1 476 228	
4,950 %, 2040-06-18	400 000	411 496	427 085	
4,300 %, 2042-06-18	1 150 000	1 181 026	1 131 455	
3,200 %, 2044-06-18	1 400 000	1 243 200	1 166 151	
2,800 %, 2048-06-18	5 050 000	4 010 157	3 759 668	
2,950 %, 2050-06-18	1 500 000	1 297 034	1 130 115	
4,250 %, 2053-12-18	825 000	813 184	776 044	
4,600 %, 2057-06-18	600 000	601 260	597 284	
Province de la Nouvelle-Écosse				
2,100 %, 2027-06-01	575 000	577 696	571 468	
1,100 %, 2028-06-01	600 000	599 364	576 815	
4,050 %, 2029-06-01	175 000	180 304	181 333	
2,000 %, 2030-09-01	1 300 000	1 335 784	1 237 758	
2,400 %, 2031-12-01	150 000	149 404	142 584	
6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	293 328	
4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	216 516	
4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	617 021	
4,400 %, 2042-06-01	300 000	324 308	296 781	
3,150 %, 2051-12-01	400 000	428 805	308 540	
4,750 %, 2054-12-01	400 000	399 238	402 750	
4,600 %, 2055-12-01	1 000 000	999 800	984 781	
3,500 %, 2062-06-02	500 000	494 843	397 509	
Province de la Saskatchewan				
2,650 %, 2027-06-02	600 000	586 524	600 899	
3,050 %, 2028-12-02	200 000	201 922	201 342	
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	325 758	
2,200 %, 2030-06-02	500 000	499 945	482 228	
2,150 %, 2031-06-02	875 000	879 804	828 596	
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	319 093	
3,900 %, 2033-06-02	350 000	344 435	358 941	
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	839 430	
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	353 993	
3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	664 213	
2,750 %, 2046-12-02	675 000	620 737	509 416	
3,300 %, 2048-06-02	700 000	714 974	572 083	
3,100 %, 2050-06-02	1 175 000	1 287 835	914 359	
4,200 %, 2054-12-02	150 000	149 115	140 033	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province de l'Alberta				
2,550 %, 2027-06-01	1 050 000 \$	1 091 786 \$	1 050 233 \$	
2,900 %, 2028-12-01	400 000	400 146	400 997	
2,900 %, 2029-09-20	1 200 000	1 218 156	1 198 561	
2,050 %, 2030-06-01	2 750 000	2 734 942	2 636 810	
1,650 %, 2031-06-01	1 725 000	1 676 812	1 592 213	
3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	228 203	
3,150 %, 2032-06-01	750 000	749 850	741 105	
4,150 %, 2033-06-01	1 000 000	1 015 564	1 041 779	
4,500 %, 2040-12-01	1 750 000	1 749 160	1 786 515	
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	349 158	
3,300 %, 2046-12-01	1 850 000	2 034 264	1 532 606	
3,050 %, 2048-12-01	2 000 000	1 693 879	1 560 333	
3,100 %, 2050-06-01	5 000 000	4 269 052	3 894 496	
2,950 %, 2052-06-01	600 000	443 186	449 291	
4,450 %, 2054-12-01	250 000	264 424	243 820	
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				
1,200 %, 2028-02-11	225 000	224 849	217 809	
4,650 %, 2037-11-19	3 250 000	3 358 060	3 369 997	
4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	302 214	
3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	122 906	
Province de l'Ontario				
1,850 %, 2027-02-01	1 200 000	1 256 760	1 192 272	
2,600 %, 2027-06-02	2 500 000	2 569 811	2 502 225	
7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	427 909	
3,600 %, 2028-03-08	125 000	126 958	127 317	
2,900 %, 2028-06-02	6 050 000	6 557 108	6 069 494	
6,500 %, 2029-03-08	2 150 000	2 906 323	2 385 257	
2,700 %, 2029-06-02	1 250 000	1 257 523	1 241 362	
1,550 %, 2029-11-01	175 000	166 218	166 067	
2,050 %, 2030-06-02	1 950 000	2 042 690	1 868 515	
2,950 %, 2030-09-08	2 150 000	2 147 398	2 134 864	
1,350 %, 2030-12-02	1 525 000	1 504 584	1 401 090	
2,150 %, 2031-06-02	1 900 000	1 843 466	1 799 384	
6,200 %, 2031-06-02	1 500 000	2 008 900	1 719 863	
5,850 %, 2033-03-08	2 000 000	2 298 347	2 293 125	
3,650 %, 2033-06-02	1 750 000	1 697 389	1 765 388	
4,150 %, 2034-06-02	2 500 000	2 576 628	2 586 418	
3,600 %, 2035-06-02	2 500 000	2 448 285	2 458 125	
3,950 %, 2035-12-02	1 000 000	1 018 110	1 005 646	
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	812 220	
4,700 %, 2037-06-02	1 800 000	2 149 513	1 904 241	
4,650 %, 2041-06-02	2 050 000	2 481 736	2 117 299	
3,500 %, 2043-06-02	3 600 000	3 751 116	3 182 021	
3,450 %, 2045-06-02	5 075 000	5 532 874	4 371 816	
2,900 %, 2046-12-02	1 750 000	1 786 973	1 360 645	
2,800 %, 2048-06-02	4 100 000	3 501 264	3 077 937	
2,900 %, 2049-06-02	4 500 000	3 409 785	3 409 306	
2,650 %, 2050-12-02	1 575 000	1 501 541	1 122 872	
2,550 %, 2052-12-02	1 000 000	693 570	687 825	
3,750 %, 2053-12-02	2 500 000	2 277 284	2 172 341	
4,150 %, 2054-12-02	4 000 000	4 016 882	3 718 192	
4,450 %, 2056-12-02	1 250 000	1 208 888	1 224 302	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province de Québec				
2,750 %, 2027-09-01	2 600 000 \$	2 591 535 \$	2 606 234 \$	
2,750 %, 2028-09-01	1 300 000	1 363 467	1 298 862	
2,300 %, 2029-09-01	975 000	990 853	952 634	
6,000 %, 2029-10-01	1 000 000	1 339 900	1 105 444	
2,100 %, 2031-05-27	100 000	99 677	94 490	
1,500 %, 2031-09-01	1 775 000	1 535 336	1 611 975	
3,650 %, 2032-05-20	50 000	49 996	50 737	
3,250 %, 2032-09-01	2 000 000	1 822 641	1 975 467	
3,600 %, 2033-09-01	2 325 000	2 232 467	2 324 326	
4,450 %, 2034-09-01	5 400 000	5 647 542	5 672 804	
4,000 %, 2035-09-01	2 100 000	2 122 473	2 116 553	
5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	572 899	
5,000 %, 2038-12-01	1 390 000	1 564 739	1 492 994	
4,250 %, 2043-12-01	2 200 000	2 618 834	2 115 470	
3,500 %, 2045-12-01	2 925 000	2 932 622	2 498 176	
3,500 %, 2048-12-01	3 725 000	4 328 900	3 107 455	
3,100 %, 2051-12-01	2 700 000	2 485 979	2 065 150	
4,200 %, 2057-12-01	3 650 000	3 519 752	3 366 267	
Province de Terre-Neuve-et-Labrador				
série 6F, 6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	295 071	
série 7D, 2,850 %, 2028-06-02	700 000	690 619	700 542	
série 7G, 2,850 %, 2029-06-02	725 000	753 395	722 141	
série 7I, 1,750 %, 2030-06-02	700 000	689 607	660 615	
série 7R, 3,150 %, 2030-06-02	3 970 000	3 960 682	3 972 229	
série 6K, 6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	459 033	
série 7K, 2,050 %, 2031-06-02	500 000	445 430	469 282	
série 7S, 4,000 %, 2035-06-02	4 150 000	4 118 993	4 183 840	
série 6T, 5,700 %, 2035-10-17	375 000	420 096	426 746	
série 6U, 4,500 %, 2037-04-17	3 300 000	3 283 462	3 383 905	
série 6V, 4,650 %, 2040-10-17	3 130 000	2 991 996	3 184 881	
série 6X, 3,300 %, 2046-10-17	600 000	654 868	485 258	
série 7C, 3,700 %, 2048-10-17	700 000	749 839	595 368	
série 7H, 2,650 %, 2050-10-17	300 000	267 927	207 513	
série 7L, 3,150 %, 2052-12-02	225 000	223 096	170 070	
série 7N, 4,100 %, 2054-10-17	300 000	266 058	268 581	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province du Manitoba				
2,600 %, 2027-06-02	1 500 000 \$	1 462 983 \$	1 501 115 \$	
3,000 %, 2028-06-02	775 000	768 246	779 100	
2,750 %, 2029-06-02	75 000	74 758	74 582	
2,050 %, 2030-06-02	1 600 000	1 636 508	1 532 212	
2,050 %, 2031-06-02	525 000	523 265	493 998	
3,900 %, 2032-12-02	525 000	534 640	538 990	
4,250 %, 2034-06-02	250 000	250 396	259 775	
3,700 %, 2035-06-02	1 000 000	995 060	987 979	
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	726 771	
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	515 742	
4,100 %, 2041-03-05	400 000	468 298	385 137	
4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	277 557	
2,850 %, 2046-09-05	200 000	199 050	152 170	
3,400 %, 2048-09-05	500 000	466 006	410 331	
3,200 %, 2050-03-05	100 000	99 586	78 456	
2,050 %, 2052-09-05	150 000	124 642	90 214	
3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	153 560	
3,800 %, 2053-09-05	500 000	461 149	431 430	
4,600 %, 2057-09-05	1 000 000	1 006 780	987 714	
Province du Nouveau-Brunswick				
2,350 %, 2027-08-14	500 000	491 758	498 284	
3,100 %, 2028-08-14	75 000	74 749	75 571	
3,050 %, 2030-06-03	3 200 000	3 194 304	3 194 112	
2,550 %, 2031-08-14	200 000	190 456	192 549	
3,950 %, 2035-06-03	1 000 000	995 990	1 007 946	
4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	519 662	
3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	263 953	
3,800 %, 2045-08-14	350 000	376 603	313 084	
3,100 %, 2048-08-14	300 000	297 547	233 861	
3,050 %, 2050-08-14	1 000 000	1 149 170	760 825	
Société de développement du Yukon				
5,000 %, 2040-06-29	1 500 000	1 572 765	1 580 475	
TCHC Issuer Trust				
série A, 4,877 %, 2037-05-11	3 200 000	3 321 910	3 359 935	
série B, 5,395 %, 2040-02-22	2 100 000	2 277 264	2 290 103	
Université de Toronto				
série B, 5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	274 066	
York University				
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	355 497	
		<u>247 978 560</u>	<u>234 539 584</u>	

Municipalités et institutions parapubliques

55 School Board Trust				
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	883 084	
Administration financière des Premières Nations				
série 2022-1, 2,850 %, 2032-06-01	100 000	99 883	96 587	

6,3

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Municipalité régionale de Peel				
4,250 %, 2033-12-02	150 000 \$	149 403 \$	156 122 \$	
5,100 %, 2040-06-29	200 000	265 040	213 826	
3,850 %, 2042-10-30	4 100 000	3 821 739	3 743 211	
2,500 %, 2051-06-16	4 950 000	3 360 276	3 306 167	
Municipalité régionale de York				
2,650 %, 2029-04-18	500 000	516 865	495 035	
1,700 %, 2030-05-27	500 000	512 445	470 744	
2,150 %, 2031-06-22	275 000	274 189	259 476	
4,050 %, 2034-05-01	2 250 000	2 265 850	2 296 769	
3,900 %, 2035-12-02	500 000	499 685	496 685	
4,150 %, 2041-11-18	550 000	533 662	523 968	
3,750 %, 2043-05-13	2 000 000	1 653 288	1 763 380	
South Coast British Columbia				
Transportation Authority				
3,850 %, 2035-12-01	1 000 000	997 960	989 510	
4,650 %, 2041-06-20	550 000	568 254	556 307	
4,150 %, 2053-12-12	3 500 000	3 209 164	3 160 570	
Ville de Montréal				
3,000 %, 2027-09-01	200 000	199 151	200 981	
3,150 %, 2028-09-01	125 000	127 962	125 842	
2,300 %, 2029-09-01	500 000	493 715	487 035	
1,750 %, 2030-09-01	125 000	127 986	117 092	
2,000 %, 2031-09-01	150 000	149 421	139 311	
3,900 %, 2035-09-01	1 000 000	996 960	988 750	
2,400 %, 2041-12-01	500 000	486 995	376 240	
6,000 %, 2043-06-01	2 045 000	2 418 234	2 352 224	
4,400 %, 2043-12-01	200 000	201 366	192 244	
Ville de Toronto				
5,200 %, 2040-06-01	2 575 000	2 789 064	2 779 946	
2,150 %, 2040-08-25	550 000	399 462	415 943	
4,700 %, 2041-06-10	2 850 000	2 881 902	2 917 516	
2,850 %, 2041-11-23	125 000	124 432	101 426	
4,550 %, 2042-07-27	3 000 000	2 777 266	2 987 862	
3,800 %, 2042-12-13	200 000	199 324	181 826	
3,250 %, 2046-06-24	50 000	47 653	40 158	
4,550 %, 2054-10-29	300 000	294 495	289 472	
Ville de Vancouver				
2,850 %, 2027-11-03	100 000	99 784	100 404	
2,300 %, 2031-11-05	50 000	49 978	47 307	
Ville d'Ottawa				
3,750 %, 2034-10-02	500 000	493 125	498 250	
3,050 %, 2046-04-23	2 000 000	1 450 720	1 558 360	
3,100 %, 2048-07-27	900 000	786 128	691 758	
2,500 %, 2051-05-11	300 000	298 395	200 613	
4,200 %, 2053-07-30	100 000	99 750	91 163	
Ville du Grand Sudbury				
2,416 %, 2050-03-12	4 925 000	3 338 120	3 233 825	
		<u>40 914 383</u>	<u>40 526 989</u>	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	
Sociétés				33,0	Sociétés (suite)					
407 International					Autorité des aéroports régionaux d'Edmonton					
2,430 %, 2027-05-04	500 000 \$	454 295 \$	498 667 \$		série A, 7,214 %, 2030-11-01	1 763 589 \$	1 874 166 \$	1 901 668 \$		
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	331 958		Banque Canadienne					
4,190 %, 2042-04-25	300 000	333 846	281 886		Impériale de Commerce					
3,830 %, 2046-05-11	700 000	848 253	611 095		4,900 %, taux variable à partir du 2029-06-12, 2034-06-12	800 000	824 247	831 190		
4,540 %, 2054-10-09	300 000	299 706	284 964		Banque de Montréal					
Aéroport international de Vancouver					2,700 %, 2026-12-09	300 000	299 949	300 448		
série B, 7,425 %, 2026-12-07	65 000	72 755	67 723		4,309 %, 2027-06-01	1 000 000	1 001 637	1 018 079		
série G, 3,656 %, 2048-11-23	300 000	315 510	253 897		4,709 %, 2027-12-07	425 000	425 000	437 597		
Aéroports de Montréal					3,190 %, 2028-03-01	1 475 000	1 564 091	1 479 850		
série H, 5,670 %, 2037-10-16	600 000	759 129	658 369		5,039 %, 2028-05-29	800 000	818 101	833 766		
AIMCo Realty Investors					4,420 %, 2029-07-17	500 000	514 495	517 745		
série 4, 2,712 %, 2029-06-01	500 000	505 425	490 484		1,928 %, taux variable à partir du 2026-07-22, 2031-07-22	250 000	250 000	248 851		
Alberta PowerLine					6,034 %, taux variable à partir du 2028-09-07, 2033-09-07	420 000	420 000	447 038		
4,065 %, 2053-12-01	293 893	319 932	259 966		4,976 %, taux variable à partir du 2029-07-03, 2034-07-03	400 000	400 000	416 813		
Alectra					4,077 %, taux variable à partir du 2030-03-05, 2035-03-05	750 000	750 000	756 283		
série A, 2,488 %, 2027-05-17	300 000	304 350	298 762		7,325 %, taux variable à partir du 2027-11-26, 2082-11-26	500 000	505 780	528 915		
AltaGas					Banque Laurentienne du Canada					
4,260 %, 2028-12-05	300 000	321 900	306 946		5,300 %, taux variable à partir du 2026-06-15, 2081-06-15	1 000 000	765 010	974 128		
AltaLink					Banque Nationale du Canada					
série 2012-1, 3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	275 243		2,237 %, 2026-11-04	225 000	225 000	224 208		
série 2013-3, 4,922 %, 2043-09-17	100 000	100 000	102 255		3,637 %, taux variable à partir du 2026-10-07, 2027-10-07	300 000	300 000	301 859		
série 2014-3, 4,054 %, 2044-11-21	150 000	150 000	137 168		5,219 %, 2028-06-14	125 000	125 000	131 048		
ATCO					5,426 %, taux variable à partir du 2027-08-16, 2032-08-16	400 000	399 980	414 115		
série 2018-1, 5,500 %, taux variable à partir du 2028-11-01, 2078-11-01	1 500 000	1 552 127	1 554 307		4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	400 000	399 980	406 194		
Athabasca Indigenous Midstream					Banque Royale du Canada					
6,069 %, 2042-02-05	2 753 886	2 988 465	2 962 909		2,328 %, 2027-01-28	325 000	325 000	323 878		
Autorité aéroportuaire de Calgary					4,612 %, 2027-07-26	600 000	600 000	615 722		
série C, 3,454 %, 2041-10-07	1 000 000	1 010 332	867 201		4,642 %, 2028-01-17	550 000	550 000	567 272		
Autorité aéroportuaire de Winnipeg					4,632 %, 2028-05-01	800 000	810 911	827 061		
série A, 5,205 %, 2040-09-28	135 798	141 230	140 137		3,626 %, taux variable à partir du 2027-12-10, 2028-12-10	750 000	750 000	757 263		
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto					5,228 %, 2030-06-24	975 000	1 031 458	1 046 028		
série 2019-1, 2,730 %, 2029-04-03	500 000	519 310	495 527							
série 2000-1, 7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	570 754							
série 2010-1, 5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	161 886							
série 2011-1, 5,300 %, 2041-02-25	400 000	507 000	427 327							

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Banque Royale du Canada (suite)				
3,985 %, taux variable à partir du 2030-07-22, 2031-07-22	500 000 \$	500 000 \$	508 257 \$	
2,940 %, taux variable à partir du 2027-05-03, 2032-05-03	350 000	349 923	349 604	
5,010 %, taux variable à partir du 2028-02-01, 2033-02-01	1 950 000	2 016 528	2 016 936	
4,829 %, taux variable à partir du 2029-08-08, 2034-08-08	3 450 000	3 551 382	3 582 955	
4,214 %, taux variable à partir du 2030-07-03, 2035-07-03	1 800 000	1 807 920	1 824 192	
4,464 %, taux variable à partir du 2034-10-17, 2035-10-17	900 000	925 050	921 729	
Banque Scotia				
2,620 %, 2026-12-02	200 000	199 966	200 173	
2,950 %, 2027-03-08	625 000	601 248	625 563	
1,400 %, 2027-11-01	500 000	497 965	488 478	
3,100 %, 2028-02-02	400 000	399 864	400 624	
4,680 %, 2029-02-01	400 000	417 701	416 667	
3,836 %, taux variable à partir du 2029-09-26, 2030-09-26	300 000	300 000	303 979	
5,679 %, taux variable à partir du 2028-08-02, 2033-08-02	500 000	516 061	526 795	
4,950 %, taux variable à partir du 2029-08-01, 2034-08-01	400 000	399 248	416 717	
7,023 %, taux variable à partir du 2027-07-27, 2082-07-27	500 000	497 457	521 536	
Banque Toronto-Dominion				
2,260 %, 2027-01-07	275 000	275 000	273 869	
4,210 %, 2027-06-01	425 000	425 000	432 556	
4,477 %, 2028-01-18	375 000	375 000	385 459	
1,888 %, 2028-03-08	900 000	895 680	881 251	
5,491 %, 2028-09-08	675 000	694 689	714 133	
1,896 %, 2028-09-11	350 000	350 000	340 844	
4,680 %, 2029-01-08	450 000	450 000	468 270	
4,859 %, taux variable à partir du 2026-03-04, 2031-03-04	2 000 000	2 018 700	2 007 018	
5,177 %, taux variable à partir du 2029-04-09, 2034-04-09	350 000	350 000	366 566	
4,231 %, taux variable à partir du 2030-02-01, 2035-02-01	1 300 000	1 303 925	1 321 343	
7,283 %, taux variable à partir du 2027-10-31, 2082-10-31	500 000	504 375	528 432	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Bell Canada				
série 1, 8,875 %, 2026-04-17	325 000 \$	395 437 \$	330 103 \$	
série M43, 2,900 %, 2026-08-12	300 000	300 864	300 140	
série M46, 3,600 %, 2027-09-29	1 200 000	1 257 610	1 209 271	
série M48, 3,800 %, 2028-08-21	500 000	495 925	505 741	
série M62, 5,250 %, 2029-03-15	1 200 000	1 270 432	1 264 328	
série M52, 2,500 %, 2030-05-14	1 500 000	1 390 050	1 443 528	
série M11, 7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	291 081	
série M57, 5,850 %, 2032-11-10	850 000	908 597	934 178	
British Columbia Ferry Services				
série 04-4, 6,250 %, 2034-10-13	200 000	254 278	228 906	
Brookfield				
5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	331 708	
Brookfield Infrastructure Finance				
série 9, 5,439 %, 2034-04-25	350 000	360 535	373 966	
Brookfield Renewable Partners				
série 10, 3,630 %, 2027-01-15	1 000 000	1 031 050	1 005 642	
5,450 %, taux variable à partir du 2030-03-12, 2055-03-12	4 200 000	4 256 024	4 232 525	
BRP Finance				
série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	219 754	
Bruce Power				
série 2018-1, 4,132 %, 2033-06-21	500 000	455 050	500 364	
Capital Power				
4,424 %, 2030-02-08	500 000	563 645	512 471	
Cenovus Energy				
3,500 %, 2028-02-07	1 250 000	1 205 266	1 254 251	
Central 1 Credit Union				
5,981 %, 2028-11-10	350 000	350 000	372 708	
Chemin de fer Canadien Pacifique				
2,540 %, 2028-02-28	800 000	792 804	792 252	
6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	231 994	
CI Financial				
4,750 %, 2028-04-03	1 000 000	1 000 560	1 013 026	
Coastal GasLink Pipeline				
série D, 5,187 %, 2034-09-30	800 000	852 744	858 360	
Collectif Santé Montréal				
6,721 %, 2049-09-30	278 428	278 428	328 291	
Comber Wind Financial				
5,132 %, 2030-11-15	28 738	28 736	29 404	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)					Sociétés (suite)				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada					Fairfax Financial Holdings				
3,950 %, 2045-09-22	500 000 \$	516 560 \$	445 029 \$		4,250 %, 2027-12-06	400 000 \$	392 496 \$	406 940 \$	
4,700 %, 2053-05-10	500 000	479 026	486 665		Fédération des caisses Desjardins du Québec				
Compagnies Loblaw					3,804 %, 2029-09-24	900 000	899 160	912 734	
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	325 006		5,035 %, taux variable à partir du 2027-08-23, 2032-08-23	500 000	503 685	514 850	
5,115 %, 2054-03-04	300 000	312 783	302 669		4,264 %, taux variable à partir du 2030-01-24, 2035-01-24	800 000	800 000	813 327	
Corporation Financière Power					Fiducie de Capital de la Banque Scotia				
6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	231 355		série 06-1, 5,650 %, taux variable à partir du 2036-12-31, 2056-12-31	200 000	204 674	211 198	
Crédit Ford du Canada					Fiducie de capital Sun Life				
5,242 %, 2028-05-23	2 500 000	2 487 525	2 559 429		7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	681 587	
5,046 %, 2032-01-09	4 500 000	4 271 535	4 476 361		Fiducie de placement immobilier Granite				
Crosslinx Transit Solutions					série 4, 3,062 %, 2027-06-04	900 000	924 390	899 323	
4,651 %, 2046-09-30	113 994	113 707	107 932		Fiducie de placement immobilier				
CU					Propriétés de Choix				
4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	196 818		série L, 4,178 %, 2028-03-08	700 000	757 015	713 290	
4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	124 963		série M, 3,532 %, 2029-06-11	1 300 000	1 136 343	1 304 226	
4,085 %, 2044-09-02	900 000	1 042 220	827 754		série R, 6,003 %, 2032-06-24	550 000	598 334	605 542	
3,964 %, 2045-07-27	175 000	175 000	156 684		Financière First National				
4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	50 816		série 1A, 4,136 %, 2041-12-31	109 675	105 310	106 404	
Dexter Nova Alliance GP					Financière Manuvie				
2,824 %, 2036-05-31	598 420	544 263	543 215		5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	500 000	496 132	522 195	
Dollarama					série 1, 3,375 %, taux variable à partir du 2026-06-19, 2081-06-19	5 300 000	4 956 770	5 100 023	
1,505 %, 2027-09-20	600 000	578 448	586 891		Financière Sun Life				
5,165 %, 2030-04-26	350 000	362 771	371 490		2,580 %, taux variable à partir du 2027-05-10, 2032-05-10	500 000	473 620	497 000	
Enbridge					3,150 %, taux variable à partir du 2031-11-18, 2036-11-18	500 000	451 944	484 658	
3,200 %, 2027-06-08	1 000 000	968 337	1 002 028		3,600 %, taux variable à partir du 2026-06-30, 2081-06-30	8 100 000	7 372 138	7 787 379	
3,520 %, 2029-02-22	600 000	594 150	603 451		First West Credit Union				
3,100 %, 2033-09-21	500 000	436 390	466 962		9,186 %, 2033-08-09	400 000	443 676	441 726	
4,240 %, 2042-08-27	600 000	548 692	543 604		Fonds de placement immobilier Allied				
4,550 %, 2043-08-17	500 000	463 510	466 022		série I, 3,095 %, 2032-02-06	7 651 000	5 983 755	6 980 998	
5,760 %, 2053-05-26	1 500 000	1 511 761	1 612 840						
série 2017-B, 5,375 %, taux variable à partir du 2027-09-27, 2077-09-27	3 620 000	3 380 137	3 702 662						
5,000 %, taux variable à partir du 2032-01-19, 2082-01-19	800 000	696 870	797 346						
8,747 %, taux variable à partir du 2034-01-15, 2084-01-15	1 450 000	1 753 294	1 737 450						
Enbridge Gas									
4,160 %, 2035-09-30	800 000	799 936	795 057						
5,210 %, 2036-02-25	600 000	738 052	640 943						
6,050 %, 2038-09-02	300 000	415 920	338 178						
4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	202 781						
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	50 454						
Enbridge Pipelines									
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	345 888						
Énergir									
série U, 3,530 %, 2047-05-16	100 000	96 423	82 755						
ENMAX									
série 4, 3,836 %, 2028-06-05	300 000	312 759	303 557						
EPCOR Utilities									
5,750 %, 2039-11-24	300 000	391 875	331 534						
4,725 %, 2052-09-02	500 000	482 808	490 620						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Fonds de placement				
immobilier First Capital				
série V, 3,456 %, 2027-01-22	700 000 \$	635 576 \$	702 864 \$	
Fonds de placement				
immobilier RioCan				
série AL, 4,623 %, 2031-10-03	400 000	404 400	405 677	
Fonds de placement				
immobilier SmartCentres				
série U, 3,526 %, 2029-12-20	500 000	511 780	493 535	
série AB, 4,737 %, 2031-08-05	2 800 000	2 816 016	2 855 447	
Fortified Trust				
série A, 4,419 %, 2027-12-23	250 000	252 934	256 495	
Fortis				
6,510 %, 2039-07-04	900 000	1 188 570	1 039 083	
FortisBC Energy				
6,000 %, 2037-10-02	400 000	496 000	443 207	
5,800 %, 2038-05-13	400 000	561 000	440 419	
General Motors Financial of Canada				
1,750 %, 2026-04-15	700 000	687 430	698 162	
Gibson Energy				
3,600 %, 2029-09-17	500 000	546 090	498 878	
5,750 %, 2033-07-12	1 000 000	1 049 958	1 080 153	
6,200 %, 2053-07-12	500 000	568 823	554 496	
Glacier Credit Card Trust				
série 2023-1, 5,681 %, 2028-09-20	500 000	534 420	530 820	
Great-West Lifeco				
5,998 %, 2039-11-16	1 000 000	1 461 120	1 116 414	
série 1, 3,600 %, taux variable à partir du 2026-12-31, 2081-12-31	7 500 000	6 678 400	7 095 194	
Groupe Investors				
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	323 781	
HomeEquity Bank				
6,552 %, 2027-10-18	1 000 000	1 007 170	1 040 602	
Honda Canada Finance				
1,646 %, 2028-02-25	300 000	295 437	292 531	
4,899 %, 2029-02-21	500 000	523 190	523 318	
4,900 %, 2029-06-04	500 000	523 660	523 933	
Hospital Infrastructure				
série A, 5,439 %, 2045-01-31	81 408	81 407	86 897	
Hydro One				
7,350 %, 2030-06-03	550 000	658 776	635 696	
5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	437 441	
5,490 %, 2040-07-16	400 000	498 400	435 825	
4,850 %, 2054-11-30	2 200 000	2 293 770	2 205 871	
Independent Order of Foresters				
série 2020-1, 2,885 %, taux variable à partir du 2030-10-15, 2035-10-15	5 000 000	4 267 380	4 729 221	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Industries Toromont				
3,842 %, 2027-10-27	300 000 \$	287 595 \$	303 186 \$	
Intact Corporation financière				
3,770 %, 2026-03-02	500 000	545 185	500 449	
6,400 %, 2039-11-23	250 000	334 015	288 608	
Inter Pipeline				
série 17, 5,710 %, 2030-05-29	1 500 000	1 495 095	1 609 053	
série 5, 4,637 %, 2044-05-30	400 000	416 200	361 763	
IPL Energy				
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	316 669	
John Deere Financial				
2,580 %, 2026-10-16	800 000	803 184	800 046	
4,950 %, 2027-06-14	75 000	74 992	77 246	
MCAP Commercial				
4,816 %, 2030-03-04	3 700 000	3 690 276	3 777 556	
Mercedes-Benz Canada Finance				
4,640 %, 2027-07-09	500 000	511 260	512 709	
Metro				
3,390 %, 2027-12-06	300 000	300 054	301 800	
5,970 %, 2035-10-15	400 000	478 600	451 833	
Morguard				
série H, 9,500 %, 2026-09-26	1 200 000	1 206 130	1 253 213	
NAV CANADA				
7,560 %, 2027-03-01	26 700	32 345	27 696	
3,534 %, 2046-02-23	200 000	203 100	169 386	
North West Redwater Partnership				
série D, 3,700 %, 2043-02-23	750 000	721 844	652 599	
série B, 4,050 %, 2044-07-22	200 000	201 720	180 458	
Northern Courier Pipeline				
3,365 %, 2042-06-30	152 520	152 520	143 504	
NorthWest Healthcare Properties REIT				
5,019 %, 2028-02-18	2 400 000	2 425 412	2 437 822	
5,514 %, 2030-02-18	5 400 000	5 432 748	5 535 204	
Nova Scotia Power				
6,950 %, 2033-08-25	500 000	628 577	581 505	
Pembina Pipeline				
série 12, 3,620 %, 2029-04-03	500 000	495 449	503 033	
série 20, 5,020 %, 2032-01-12	400 000	423 232	420 386	
série 21, 5,210 %, 2034-01-12	500 000	507 275	528 002	
série 4, 4,810 %, 2044-03-25	4 010 000	3 577 337	3 822 880	
Plenary Health Care Partnerships Humber				
4,895 %, 2039-05-31	70 559	70 559	72 639	
Plenary Properties				
6,288 %, 2044-01-31	158 269	167 493	179 685	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Rogers Communications				
3,800 %, 2027-03-01	75 000 \$	74 926 \$	75 528 \$	
4,400 %, 2028-11-02	500 000	585 900	512 785	
3,250 %, 2029-05-01	422 000	468 867	419 726	
4,250 %, 2032-04-15	500 000	480 485	505 082	
6,750 %, 2039-11-09	450 000	536 321	525 569	
6,110 %, 2040-08-25	400 000	445 380	441 032	
Sagen MI Canada				
3,261 %, 2031-03-05	7 177 000	6 127 463	6 774 193	
4,950 %, taux variable à partir du 2031-03-24, 2081-03-24	500 000	472 457	471 075	
Saputo				
2,242 %, 2027-06-16	500 000	517 260	495 057	
5,492 %, 2030-11-20	900 000	977 220	969 129	
SEC LP and Arci				
5,188 %, 2033-08-29	1 346 530	1 284 240	1 333 126	
SGTP Highway Bypass				
série A, 4,105 %, 2045-01-31	86 189	86 189	82 547	
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance				
6,632 %, 2044-06-30	162 762	162 762	190 318	
Société Canadian Tire				
5,610 %, 2035-09-04	200 000	226 580	209 787	
Société en commandite				
Lower Mattagami Energy				
4,944 %, 2043-09-21	300 000	383 850	306 205	
Société financière IGM				
6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	111 581	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings				
4,616 %, 2032-02-01	300 000	302 724	306 311	
SSL Finance				
série A, 4,099 %, 2045-10-31	85 888	85 888	81 118	
Stonlasec8 Indigenous Holdings				
4,517 %, 2055-07-11	3 350 000	3 350 000	3 306 191	
Suncor Énergie				
3,950 %, 2051-03-04	500 000	427 440	411 493	
TELUS				
série CAC, 2,350 %, 2028-01-27	900 000	924 804	886 699	
série CY, 3,300 %, 2029-05-02	750 000	738 278	748 964	
série CAP, 4,950 %, 2031-02-18	600 000	606 516	629 836	
série CAQ, 4,650 %, 2031-08-13	800 000	820 112	829 285	
série CAK, 5,750 %, 2033-09-08	750 000	797 625	819 684	
série CP, 4,850 %, 2044-04-05	1 730 000	1 493 594	1 662 795	
Teranet Income Fund				
5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	102 152	
Toronto Hydro				
série 6, 5,540 %, 2040-05-21	400 000	517 384	438 808	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Tourmaline Oil				
série 1, 2,077 %, 2028-01-25	500 000 \$	475 605 \$	489 404 \$	
Toyota Crédit Canada				
4,420 %, 2027-06-28	325 000	324 945	332 119	
4,440 %, 2029-06-27	500 000	506 218	517 904	
TransCanada PipeLines				
3,800 %, 2027-04-05	900 000	953 667	906 791	
3,000 %, 2029-09-18	800 000	796 784	790 742	
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	542 458	
5,330 %, 2032-05-12	500 000	521 520	535 182	
8,050 %, 2039-02-17	200 000	290 300	257 106	
4,550 %, 2041-11-15	400 000	426 560	379 148	
TransCanada Trust				
série 2017-B, 4,650 %, taux variable à partir du 2027-05-18, 2077-05-18	400 000	379 604	404 130	
TransLink				
3,150 %, 2048-11-16	1 940 000	1 522 458	1 496 873	
Veren				
4,968 %, 2029-06-21	1 500 000	1 559 415	1 562 092	
5,503 %, 2034-06-21	1 000 000	1 050 580	1 062 293	
Vêtements de Sport Gildan				
4,149 %, 2030-11-22	850 000	862 418	859 037	
Vidéotron				
série 2, 5,000 %, 2034-07-15	400 000	398 698	416 787	
		<u>209 591 699</u>	<u>212 478 029</u>	
Total des obligations canadiennes		631 179 730	619 079 599	

Obligations américaines 0,1
Sociétés

Prologis				
4,200 %, 2033-02-15	700 000	697 914	704 669	

Obligations étrangères 1,2
Bermudes
Sociétés

Sagicor Financial				
6,359 %, 2029-06-20	7 690 000	7 897 488	7 962 764	

Obligations supranationales 1,0

Banque asiatique de développement				
1,500 %, 2028-05-04	650 000	646 054	632 073	
3,300 %, 2028-05-24	225 000	224 989	228 049	
Banque interaméricaine de développement				
4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 551 829	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations supranationales (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Banque internationale pour la reconstruction et le développement					Titres adossés à des créances mobilières canadiens			
1,800 %, 2027-01-19	275 000 \$	274 530 \$	273 353 \$					0,2
3,700 %, 2028-01-18	750 000	753 397	765 442		Fiducie Carte de Crédit Eagle			
2,900 %, 2028-09-05	2 850 000	2 848 461	2 857 524		série 2024-1, classe A,			
Société Financière Internationale					4,916 %, 2029-06-17	500 000 \$	527 180 \$	524 206 \$
1,850 %, 2027-01-28	175 000	174 850	173 950		Fortified Trust			
					série 2021-1, classe A,			
Total des obligations supranationales	6 429 251	6 482 220			1,964 %, 2026-10-23	500 000	490 458	497 356
Total des obligations	646 204 383	634 229 252			Total des titres adossés à des créances mobilières canadiens	1 017 638	1 021 562	
Titres de marché monétaire canadiens			0,5					
Banque Royale du Canada, billets					Nombre de parts			
sans coupon, 2026-01-02	1 250 000	1 250 000	1 250 000		Fonds négociés en bourses exposés à des marchés canadiens			—
Bons du Trésor du Canada					iShares Core Canadian			
2,205 %, 2026-01-14	1 250 000	1 248 944	1 248 944		Universe Bond Index	3 600	97 984	101 376
2,156 %, 2026-03-25	600 000	597 037	597 037		Total des placements	650 415 986 \$	638 448 171	99,1
Total des titres de marché monétaire canadiens	3 095 981	3 095 981			Autres éléments d'actif net		5 662 908	0,9
					Actif net		644 111 079 \$	100,0

PRÊT DE TITRES (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	31 623 213 \$	32 255 677 \$

MISES EN PENSION (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2025-12-11 au 2025-12-31	Du 2026-01-02 au 2026-01-29	Obligations	80	103 019 489 \$	1 659 501 \$	103 430 335 \$	103 523 694 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant un revenu élevé et régulier de même qu'une grande sécurité du capital. Le Fonds investit dans des titres de créance canadiens et étrangers à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle principalement de ses placements en obligations et en titres de marché monétaire. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir une majorité du portefeuille dans des obligations qui affichent une notation d'au moins BBB et de R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire établie selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds :

Cote de crédit	TITRES DE CRÉANCES	
	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
AAA	28 %	30 %
AA	31 %	33 %
A	21 %	18 %
BBB	20 %	19 %

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur ; cependant, le gestionnaire du Fonds (le Gestionnaire) ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Obligations canadiennes		
Gouvernement et sociétés publiques des provinces	36,4 %	34,3 %
Sociétés	33,0 %	29,6 %
Gouvernement du Canada	20,4 %	26,0 %
Municipalités et institutions parapubliques	6,3 %	5,4 %
Autres éléments d'actif net	1,4 %	1,7 %
Obligations étrangères	1,2 %	1,7 %
Obligations supranationales	1,0 %	0,7 %
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	0,2 %	0,0 %
Obligations américaines	0,1 %	0,6 %

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché**

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

Puisque le Fonds détient des parts dans d'autres fonds, il peut être exposé indirectement aux risques de change, de taux d'intérêt et de crédit liés à ces titres. Seule l'exposition directe aux principaux risques inhérents au portefeuille est analysée ci-après.

a) Risque de change

Le Fonds investit presque exclusivement dans des actifs libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le Fonds détient des titres assortis de taux d'intérêt fixe qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Selon la politique du Fonds, le gestionnaire de portefeuille est tenu de gérer ce risque en calculant et en surveillant la durée effective moyenne du portefeuille contenant ces titres.

Le tableau qui suit résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à courir jusqu'à l'échéance et indique l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables restant constantes.

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
5 ans et moins	262 765 449	241 027 317
De 5 à 10 ans	173 536 902	172 397 106
10 ans et plus	202 044 444	189 891 457
Total	638 346 795	603 315 880
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 984 324	10 637 344
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	1,7 %	1,7 %

c) Risque de prix

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 3 % des indices de référence d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Indice de référence	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
FTSE Canada – univers obligataire ±	19 354 240 \$	18 486 670 \$

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourse non apparentés	101 376	—	—	101 376
Obligations	366 940 695	267 288 557	—	634 229 252
Titres adossés à des créances mobilières	—	1 021 562	—	1 021 562
Titres de marché monétaire	1 845 981	1 250 000	—	3 095 981
	368 888 052	269 560 119	—	638 448 171

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourse non apparentés	102 204	—	—	102 204
Obligations	369 745 099	229 199 952	—	598 945 051
Titres adossés à des créances mobilières	—	1 011 871	—	1 011 871
Titres de marché monétaire	3 358 958	—	—	3 358 958
	373 206 261	230 211 823	—	603 418 084

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Fonds négociés en bourse

Les positions en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marchés observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Titres de créance

Les titres de créance sont composés d'obligations et de titres adossés à des créances mobilières, du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

c) Obligations et titres de marchés monétaires

Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation au début	58 353 434	50 916 046
Parts émises	2 800 558	6 056 307
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 628 482	1 417 445
Parts rachetées	(811 292)	(36 364)
Parts en circulation à la fin	61 971 182	58 353 434

D. Opérations avec des parties liées

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	2 514	9 516

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des parts des Fonds FMOQ détenues, le montant total des opérations d'achat et de vente, les gains (pertes) réalisé(e)s ainsi que les distributions reçues. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ		FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
Aux	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Valeurs des parts	121 497 386	111 618 166	424 907 706	407 508 080	91 722 141	84 717 327
Opérations d'achat	7 200 000	9 300 000	15 000 000	45 000 000	5 000 000	5 000 000
Opérations de vente	—	—	7 200 000	—	—	—
Gains (pertes) réalisés	—	—	(204 645)	—	—	—
Distributions reçues	3 201 297	2 719 073	11 223 152	9 795 230	2 386 160	2 032 359

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre 2025 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	1 059 526 \$	675 396 \$
Placements à la juste valeur	75 372 944	61 981 861
Souscriptions à recevoir	19 215	21 554
Somme à recevoir pour la vente de titres	16 104	1 970
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	628 692	377 631
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	123 280	111 596
	77 219 761	63 170 008

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	—	22 649
Parts rachetées à payer	3 474	20 859
Somme à payer pour l'achat de titres	—	19 140
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	628 692	377 631
	632 166	440 279

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

76 587 595 \$ **62 729 729 \$**

Parts en circulation (notes C et 6)

1 992 057 **1 844 287**

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

38,45 \$ **34,01 \$**

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	74 262 \$	78 945 \$
Revenus de dividendes	1 166 265	1 128 482
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	3 198	5 415
Distributions reçues des fonds sous-jacents	737 301	434 585
Écart de conversion sur devises étrangères	(513)	1 330
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	5 317 416	1 715 172
Gain net réalisé sur dérivés	3 456	—
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	5 830 621	6 992 530
	13 132 006	10 356 459
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	742 421	612 397
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 240	1 183
Retenues d'impôts	282	370
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	33 253	44 825
	777 196	658 775
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	12 354 810 \$	9 697 684 \$
	6,65 \$	5,42 \$
Nombre moyen pondéré de parts	1 856 502	1 790 011

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	62 729 729 \$	50 546 172 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	8 163 263	12 696 578
Distributions réinvesties	4 162 093	807 732
Montant global des rachats de parts rachetables	(6 647 319)	(10 208 484)
	5 678 037	3 295 826
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 354 810	9 697 684
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(730 546)	(809 953)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(3 444 435)	—
	(4 174 981)	(809 953)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	76 587 595 \$	62 729 729 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 354 810 \$	9 697 684 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	513	(1 330)
Gain net réalisé	(5 320 872)	(1 715 172)
Gain net non réalisé	(5 830 621)	(6 992 530)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(737 301)	(434 585)
Produit de la vente/échéance de placements	34 030 663	30 102 536
Achat de placements	(35 530 006)	(33 563 947)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(14 134)	1 486
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(251 061)	(65 023)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(11 684)	(17 060)
Charges à payer	(22 649)	(3 225)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	251 061	65 023
Somme à payer pour l'achat de titres	(19 140)	(8 446)
	(13 455 231)	(12 632 273)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(1 100 421)	(2 934 589)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	8 165 602	12 692 098
Montant global des rachats de parts rachetables	(6 664 704)	(10 187 625)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(12 888)	(2 221)
	1 488 010	2 502 252
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(3 459)	4 477
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	384 130	(427 860)
	675 396	1 103 256
Trésorerie à la fin de l'exercice	1 059 526 \$	675 396 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	36 999 \$	66 974 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	1 145 301 \$	1 117 352 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions				76,1	Produits industriels				14,9
Actions canadiennes				76,0	ATS	1 017	39 741 \$	38 453 \$	
Énergie				6,3	Badger Infrastructure Solution	4 076	184 470	298 078	
ARC Resources	7 394	176 309 \$	190 396 \$		Bombardier, catégorie B	350	68 191	81 725	
Athabasca Oil	38 629	224 992	271 562		Boyd Group Services	2 196	433 774	480 111	
Cameco	1 767	110 217	222 077		CAE	4 248	150 864	177 312	
Canadian Natural Resources	9 269	373 608	430 916		Canadien Pacifique Kansas City	12 295	1 156 749	1 242 410	
Cardinal Energy	9 054	76 502	78 679		Cargojet	1 619	183 899	135 899	
Cenovus Energy	15 202	341 927	352 990		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	9 047	1 164 818	1 228 130	
CES Energy Solutions	13 119	122 935	160 970		Element Fleet Management	25 327	597 775	913 038	
Compagnie Pétrolière Impériale	1 331	139 071	157 830		Exchange Income	2 384	182 784	195 393	
Enbridge	5 183	268 911	340 419		Finning International	1 054	75 974	78 386	
Enerflex	14 042	245 883	297 129		GFL Environmental	7 873	453 406	464 192	
Keyera	4 374	185 475	192 456		Groupe Aecon	2 526	76 457	79 013	
Keyera, reçus de souscription	3 641	142 545	154 742		Hammond Power Solutions	466	76 028	74 318	
NexGen Energy	14 328	148 422	180 963		Industries Toromont	6 816	647 106	1 131 797	
North American Construction Group	10 219	231 868	201 927		MDA Space	2 555	42 767	68 065	
Pembina Pipeline	7 818	395 462	408 805		RB Global	6 775	719 080	957 375	
Secure Waste Infrastructure	10 588	166 284	182 855		Savaria	2 746	53 326	62 554	
Suncor Énergie	3 710	162 045	226 013		Stantec	5 402	460 365	699 667	
Tamarack Valley Energy	24 503	176 137	195 534		Thomson Reuters	5 112	806 501	925 937	
TC Énergie	3 142	198 438	237 472		Waste Connections	6 535	1 309 357	1 573 105	
TerraVest Industries	471	46 454	77 484		WSP Global	1 531	331 010	380 484	
Topaz Energy	1 926	51 537	53 042		Zedcor	27 695	131 753	174 478	
Tourmaline Oil	1 053	67 180	64 833				9 346 195	11 459 920	
Trican Well Service	8 268	37 767	49 112		Consommation discrétionnaire				4,2
Vermilion Energy	6 770	75 110	77 313		Aritzia	3 876	236 334	454 849	
		4 165 079	4 805 519		BRP	728	47 502	70 652	
Matériaux				8,3	Dollarama	3 965	296 740	813 380	
5N Plus	11 027	133 216	195 398		Groupe Dynamite	2 898	103 024	239 578	
Alamos Gold, catégorie A	9 859	267 141	522 527		Linamar	932	76 266	77 319	
Aris Mining	3 583	75 458	79 758		Magna International, catégorie A	866	53 709	63 365	
Artemis Gold	6 902	93 285	253 234		Pet Valu Holdings	3 350	107 785	93 432	
CCL Industries, catégorie B	10 508	668 621	911 044		Restaurant Brands International	11 790	1 069 924	1 104 251	
Discovery Silver	8 352	76 578	69 990		Société Canadian Tire, catégorie A	361	54 580	62 792	
Dundee Precious Metals	882	38 947	37 414		Vêtements de Sport Gildan	2 703	143 958	231 890	
First Quantum Minerals	1 877	35 949	69 074				2 189 822	3 211 508	
Franco-Nevada	552	89 726	157 050		Consommation courante				6,0
G Mining Ventures	15 752	303 689	653 550		Alimentation Couche-Tard	9 536	572 464	714 819	
IAMGOLD	3 471	76 448	78 618		Compagnies Loblaw	19 088	526 829	1 184 410	
K92 Mining	3 383	76 132	76 760		Empire Company, catégorie A	14 947	600 131	713 271	
Kinross Gold	1 665	26 632	64 369		George Weston	2 463	149 148	233 221	
Mines Agnico Eagle	3 508	291 003	816 522		Groupe Saputo	5 703	202 655	235 591	
Nutrien	764	59 474	64 726		Jamieson Wellness	1 722	54 635	57 945	
Orla Mining	11 476	178 331	211 847		Metro	12 686	805 844	1 253 250	
Redevances OR	5 801	135 531	282 045		Premium Brands Holdings	1 834	181 184	186 536	
Société minière Barrick	16 792	663 334	1 003 994				3 092 890	4 579 043	
Stella-Jones	2 330	181 518	198 353						
Teck Resources, catégorie B	3 830	233 552	251 669						
Torex Gold Resources	3 682	211 081	241 318						
Wheaton Precious Metals	1 004	70 162	162 005						
		3 985 808	6 401 265						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Soins de santé					Communications				
Chartwell résidences pour retraités	3 809	76 115 \$	76 561 \$		BCE	4 398	171 020 \$	143 991 \$	
DRI Healthcare Trust	15 571	212 763	250 226		Cogeco Communications	1 143	76 048	75 975	
Sienna Senior Living	3 766	76 681	76 939		Québecor, catégorie B	29 319	1 054 813	1 515 792	
Vitalhub	3 777	36 717	35 768		Rogers Communications, catégorie B	13 891	725 201	719 693	
		402 276	439 494		TELUS	41 011	1 003 254	741 889	
Services financiers					Services publics				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	7 149	496 608	889 550		Algonquin Power & Utilities	9 059	76 921	76 458	
Banque de Montréal	7 719	950 894	1 375 912		AltaGas	8 923	343 994	373 428	
Banque Nationale du Canada	8 195	873 461	1 414 539		ATCO, catégorie I	1 370	70 119	77 241	
Banque Royale du Canada	12 323	1 593 775	2 883 459		Brookfield Infrastructure Partners	13 663	601 467	651 862	
Banque Scotia	5 841	468 249	591 284		Brookfield Renewable Partners	2 067	75 963	76 665	
Banque Toronto-Dominion	7 511	621 202	971 623		Capital Power	1 583	80 601	92 685	
Brookfield Asset Management, catégorie A	4 870	358 410	350 153		Emera	2 363	142 127	159 833	
Brookfield, catégorie A	12 298	470 854	775 020		Fortis	2 236	140 965	159 561	
Definity Financial	6 673	427 580	506 681		Hydro One	4 426	196 425	241 837	
EQB	1 048	75 500	108 877				1 728 582	1 909 570	
Fairfax Financial Holdings	177	284 568	463 013		Immobilier				
Financière Manuvie	9 637	304 838	480 308						
Financière Sun Life	1 878	131 670	160 907		Colliers International Group	1 375	215 154	277 392	
FirstService	1 683	386 701	359 236		Fiducie de placement immobilier Granite	952	73 869	77 788	
goeasy	1 002	148 567	131 553		Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, unités	5 168	76 081	76 538	
Great-West Lifeco	2 575	140 388	174 302		Groupe Altus	668	35 513	37 882	
Groupe TMX	13 840	379 367	722 863		Mainstreet Equity	581	83 211	106 416	
iA Groupe financier	6 113	734 005	1 087 075		Primaris REIT	4 952	76 347	77 202	
Intact Corporation financière	6 185	1 147 018	1 767 240				560 175	653 218	
Power Corporation du Canada	3 274	164 587	238 838		Total des actions canadiennes				
Propel Holdings	1 728	55 876	43 114						
Société financière IGM	1 218	76 062	75 285						
Sprott	593	68 858	79 723						
Trisura Group	14 788	536 917	631 743						
		10 895 955	16 282 298		Actions américaines				
Technologies de l'information					Services financiers				
Celestica	722	207 588	293 139		Galaxy Digital, catégorie A	2 370	103 544	72 830	
CGI, catégorie A	9 314	1 071 250	1 180 829		Total des actions				
Constellation Software	462	1 190 621	1 525 247						
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	440	—	—						
Descartes Systems Group	4 413	495 343	531 369						
Kinaxis	305	57 740	52 789						
Kraken Robotics	32 373	119 599	207 187						
Lumine Group	1 566	50 296	42 501						
Open Text	3 027	147 668	135 307						
Shopify, catégorie A	5 174	580 460	1 143 454						
Topicus.com	1 512	166 409	192 251						
		4 086 974	5 304 073						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres de marché monétaire canadiens				1,0
Bons du Trésor du Canada				
2,181 %, 2026-01-14	25 000 \$	24 979 \$	24 979 \$	
2,123 %, 2026-02-11	520 000	518 733	518 733	
2,133 %, 2026-03-11	120 000	119 511	119 511	
2,156 %, 2026-03-25	100 000	99 506	99 506	
Total des titres de marché monétaire canadiens		<u>762 729</u>	<u>762 729</u>	
Total des placements		<u>54 901 081 \$</u>	<u>75 372 944</u>	98,4
Autres éléments d'actif net			<u>1 214 651</u>	1,6
Actif net			<u>76 587 595 \$</u>	100,0

PRÊTS DE TITRES (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>2 437 081 \$</u>	<u>2 485 823 \$</u>

MISES EN PENSION (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2025-12-29 au 2025-12-30	Du 2026-01-05 au 2026-01-07	Titres de marché monétaire	<u>3</u>	<u>618 317 \$</u>	<u>2 077 \$</u>	<u>628 606 \$</u>	<u>628 692 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds actions canadiennes FMOQ (le « Fonds ») a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

Le Fonds investit presque exclusivement dans des titres de capitaux propres. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (le Gestionnaire) ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Actions canadiennes		
Services financiers	21,2 %	21,1 %
Industriels	14,9 %	16,6 %
Matériaux	8,3 %	5,9 %
Technologies de l'information	6,9 %	9,8 %
Énergie	6,3 %	6,4 %
Biens de consommation de base	6,0 %	6,6 %
Consommation discrétionnaire	4,2 %	4,7 %
Services de communication	4,2 %	2,3 %
Services publics	2,5 %	1,7 %
Immobilier	0,9 %	1,3 %
Soins de santé	0,6 %	0,9 %
Fonds de placement	15,0 %	14,3 %
Fonds négociés en bourse	6,3 %	6,0 %
Autres éléments d'actif net	2,7 %	2,4 %

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché**

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

Puisque le Fonds détient des parts dans d'autres fonds, il peut être exposé indirectement aux risques de change, de taux d'intérêt et de crédit liés à ces titres. Seule l'exposition directe aux principaux risques inhérents au portefeuille est analysée ci-après.

a) Risque de change

Le Fonds investit presque exclusivement dans des actifs libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

b) Risque de taux d'intérêt

Les investissements du Fonds ne sont pas directement impactés par le risque de taux d'intérêt, sauf pour les titres de marché monétaire. Cependant, considérant la nature court terme de ces créances, les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

c) Risque de prix

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 3 % des indices de référence d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Indice de référence	31 décembre 2025	31 décembre 2024
S&P/TSX composé	± 1 769 445 \$	1 645 772 \$

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	58 316 078	—	—	58 316 078
Fonds négociés en bourse non apparentés	4 828 789	—	—	4 828 789
Fonds de placement non apparentés	11 465 348	—	—	11 465 348
Titres de marché monétaire	762 729	—	—	762 729
	75 372 944	—	—	75 372 944
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	48 498 127	—	—	48 498 127
Fonds négociés en bourse non apparentés	3 764 640	—	—	3 764 640
Fonds de placement non apparentés	8 948 684	—	—	8 948 684
Titres de marché monétaire	770 410	—	—	770 410
	61 981 861	—	—	61 981 861

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

Les positions en titres de capitaux propres et en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

B. Évaluation de la juste valeur (suite)

b) Fonds de placement

Les parts de chaque fonds de placement dans lequel le Fonds investit sont établies au moyen de la valeur liquidative la plus récente déterminée par le fiduciaire ou le gestionnaire du fonds. Lorsque les parts sont négociées sur une base quotidienne et qu'un prix fiable est observable, elles sont classées au niveau 1. Advenant que les parts soient négociées sur une base autre que quotidienne et qu'un prix fiable est quand même observable, la juste valeur est classée au niveau 2. Si la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

c) Obligations et titres de marchés monétaires

Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation au début	1 844 287	1 740 024
Parts émises	220 555	406 194
Parts émises au réinvestissement des distributions	109 047	25 009
Parts rachetées	(181 832)	(326 940)
Parts en circulation à la fin	1 992 057	1 844 287

D. Opérations avec des parties liées

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 846 812	1 536 028

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2025** 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	2 189 619 \$	4 360 491 \$
Placements à la juste valeur	513 112 613	464 818 475
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	1 893	—
Souscriptions à recevoir	32 210	46 370
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	21 260
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	207 646	463 198
	515 543 981	469 709 794

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	—	151 753
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	55 520	59 714
Parts rachetées à payer	87 407	10 001
Somme à payer pour l'achat de titres	—	518 614
	142 927	740 082

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **515 401 054 \$** 468 969 712 \$

Parts en circulation (notes C et 6) **23 508 668** 23 069 200

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **21,92 \$** 20,33 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration



Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre 2025 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Revenus de placement

Revenus d'intérêts à des fins de distribution	634 926 \$	353 117 \$
Revenus de dividendes	11 279 360	10 526 005
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	19 974	15 939
Écart de conversion sur devises étrangères	(107 554)	150 998
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	29 255 154	27 716 888
Gain net réalisé sur dérivés	265 708	551 384
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	32 915 290	42 473 311
	<u>74 262 858</u>	<u>81 787 642</u>

Charges

Honoraires de gestion (note 7)	5 225 546	4 729 718
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 648	1 549
Retenues d'impôts	1 727 254	1 514 646
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	35 785	43 394
	<u>6 990 233</u>	<u>6 289 307</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part

	67 272 625 \$	75 498 335 \$
	<u>2,92 \$</u>	<u>3,24 \$</u>

Nombre moyen pondéré de parts

	<u>23 060 424</u>	<u>23 329 112</u>
--	-------------------	-------------------

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre 2025 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice

	<u>468 969 712 \$</u>	<u>418 964 562 \$</u>
--	-----------------------	-----------------------

Opérations sur les parts rachetables

Produit de la vente de parts rachetables	12 320 693	19 895 607
Distributions réinvesties	29 365 101	4 859 469
Montant global des rachats de parts rachetables	(33 148 285)	(45 386 291)
	<u>8 537 509</u>	<u>(20 631 215)</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	<u>67 272 625</u>	<u>75 498 335</u>
--	-------------------	-------------------

Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables

Revenu net de placement	(4 626 649)	(4 861 970)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(24 752 143)	—
	<u>(29 378 792)</u>	<u>(4 861 970)</u>

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice

	<u>515 401 054 \$</u>	<u>468 969 712 \$</u>
--	-----------------------	-----------------------

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre 2025 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	67 272 625 \$	75 498 335 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	107 554	(150 998)
Gain net réalisé	(29 520 862)	(28 268 272)
Gain net non réalisé	(32 915 290)	(42 473 311)
Produit de la vente/échéance de placements	101 544 087	101 878 421
Achat de placements	(87 399 576)	(80 867 563)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	(1 893)	222 522
Somme à recevoir pour la vente de titres	21 260	352 196
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	255 552	430
Charges à payer	(151 753)	(43 265)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(4 194)	59 714
Somme à payer pour l'achat de titres	(518 614)	117 805
	<u>(48 583 729)</u>	<u>(49 172 321)</u>

Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles

	<u>18 688 896</u>	<u>26 326 014</u>
--	-------------------	-------------------

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de la vente de parts rachetables	12 334 853	19 870 786
Montant global des rachats de parts rachetables	(33 070 879)	(45 376 290)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(13 691)	(2 501)
	<u>(20 749 717)</u>	<u>(25 508 005)</u>

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

	<u>(20 749 717)</u>	<u>(25 508 005)</u>
--	---------------------	---------------------

Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères

	<u>(110 051)</u>	<u>161 009</u>
--	------------------	----------------

Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice

	<u>(2 170 872)</u>	<u>979 018</u>
	<u>4 360 491</u>	<u>3 381 473</u>

Trésorerie à la fin de l'exercice

	<u>2 189 619 \$</u>	<u>4 360 491 \$</u>
--	---------------------	---------------------

Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles

	<u>124 738 \$</u>	<u>326 933 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts

	<u>9 794 399 \$</u>	<u>8 988 232 \$</u>
--	---------------------	---------------------

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions				53,8	Matériaux				2,0
Actions américaines				44,9	Air Products and Chemicals	251	31 940 \$	85 101 \$	
Énergie				1,2	Albemarle	138	52 614	26 790	
APA	482	23 974 \$	16 185 \$		Alpha Metallurgical Resources	711	204 685	195 060	
Atlas Energy Solutions	5 060	64 309	65 423		Amcors	2 635	36 380	30 163	
Baker Hughes	1 110	62 117	69 380		Avery Dennison	89	22 073	22 218	
Bristol Group	1 656	64 604	83 235		Balchem	874	188 510	183 972	
Cabot Oil & Gas	891	33 524	32 188		Ball	306	14 947	22 247	
Cactus, catégorie A	1 676	105 579	105 082		Celanese, catégorie A	7 208	592 779	418 290	
California Resources	4 794	345 658	294 192		Century Aluminum Company	1 366	68 256	73 459	
Chevron	2 169	191 365	453 734		CF Industries Holdings	178	19 767	18 895	
Comstock Resources	2 187	26 618	69 581		Chemours Company	9 866	198 375	159 655	
ConocoPhillips	1 407	109 414	180 778		Corteva	776	26 808	71 394	
Core Laboratories	3 065	75 895	67 436		Dow	801	50 188	25 704	
Core Natural Resources	3 372	411 203	409 645		DuPont de Nemours	516	47 271	28 471	
Crescent Energy, catégorie A	15 881	301 098	182 881		Eastman Chemical Company	7 509	619 698	657 862	
CVR Energy	1 032	33 072	36 035		Ecolab	288	19 848	103 773	
Devon Energy	747	66 234	37 557		Element Solutions	7 487	270 907	256 804	
Diamondback Energy	213	20 611	43 949		FMC	8 223	484 017	156 543	
Dorian	2 346	77 439	78 375		Freeport-McMoRan	1 639	27 790	114 258	
EOG Resources	616	29 136	88 785		H.B. Fuller	3 560	309 720	290 538	
EQT	712	38 677	52 381		Hawkins	453	90 123	88 328	
Expand Energy	258	39 721	39 080		Ingevity	1 018	62 098	82 690	
Exxon Mobil	4 813	432 712	794 976		Innospec	1 631	216 904	171 345	
Halliburton Company	1 014	38 388	39 331		International Flavors and Fragrances	292	40 422	27 009	
Helix Energy Solutions Group	9 004	93 949	77 487		International Paper Company	603	31 512	32 601	
Helmerich & Payne	3 338	107 686	131 399		I-O Glass	10 111	198 422	204 837	
Innovex International	1 474	53 992	44 246		Kaiser Aluminum	1 057	99 005	166 637	
Kinder Morgan	2 209	100 230	83 349		Koppers Holdings	1 328	53 655	49 360	
Kinetik Holdings	1 501	86 493	74 270		Linde	1 051	432 615	615 089	
Liberty Oilfield Services, catégorie A	10 662	266 499	270 146		Martin Marietta Materials	69	13 401	58 970	
Magnolia Oil & Gas, catégorie A	12 057	372 697	362 254		Materion	615	87 972	104 941	
Marathon Petroleum	343	15 616	76 564		Metallus	2 384	50 731	56 150	
Noble	3 882	150 809	150 469		Minerals Technologies	2 050	187 592	171 497	
Northern Oil and Gas	6 394	190 056	188 423		Mosaic Company	389	17 570	12 862	
Occidental Petroleum	824	61 824	46 506		Newmont	1 239	63 877	169 804	
Oceaneering International	2 693	87 740	88 822		Nucor	269	15 767	60 223	
ONEOK	718	62 556	72 434		Packaging Corporation of America	102	16 701	28 872	
Par Pacific Holdings	1 722	37 342	83 054		PPG Industries	256	8 839	36 002	
Patterson-UTL Energy	22 530	264 764	188 943		Qnity Electronics	258	35 170	28 914	
Peabody Energy	8 005	261 174	326 328		Quaker Chemical	901	210 900	169 807	
Phillips 66	462	18 561	81 827		Sealed Air	3 874	185 189	220 294	
REX Stores	580	16 691	25 729		Sherwin-Williams Company	8 332	1 254 580	3 705 635	
RPC	5 854	45 965	43 710		Smurfit WestRock	625	39 135	33 173	
SM Energy	7 540	292 841	193 527		Solstice Advanced Materials	4 911	340 994	327 458	
Talos Energy	8 280	150 064	125 239		Steel Dynamics	168	23 067	39 073	
Targa Resources	246	29 590	62 296		Stepan Company	1 370	167 371	89 055	
Texas Pacific Land	66	48 215	26 019		SunCoke Energy	5 445	45 155	53 809	
Valero Energy	355	21 152	79 320		Sylvamo	2 181	149 852	144 139	
Williams Companies	1 384	43 820	114 186		Vulcan Materials Company	151	17 789	59 113	
World Kinect	3 657	150 025	117 605		Warrior Met Coal	1 972	237 920	238 647	
		<u>5 621 699</u>	<u>6 374 361</u>				<u>7 680 901</u>	<u>10 187 531</u>	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Produits industriels					Produits industriels (suite)				
3M	600	57 130 \$	131 847 \$	4,9	Harris	213	21 706 \$	85 826 \$	
A. O. Smith	102	10 809	9 363		Hayward Holdings	6 829	135 821	144 815	
ABM Industries	4 031	175 905	234 035		Heartland Express	2 766	51 033	34 282	
Air Lease	2 974	194 717	262 185		Hertz Global Holdings	2 543	14 089	17 941	
Alamo Group	710	181 995	163 591		Hillenbrand	4 640	268 406	202 013	
Albany International, catégorie A	1 889	185 007	131 452		HNI	4 533	255 336	261 563	
Alliant Travel Company	886	177 790	103 695		Honeywell International	716	42 351	191 724	
Amentum Holdings	10 091	282 836	401 662		Howmet Aerospace	454	17 727	127 756	
American Woodmark	973	105 799	71 983		Hub Group, catégorie A	3 988	173 813	233 236	
AMETEK	263	15 008	74 113		Hubbell	63	26 881	38 402	
Apogee Enterprises	1 416	75 796	70 764		Huntington Ingalls Industries	45	17 187	21 004	
ArcBest	1 482	198 845	150 911		IDEX	85	23 690	20 760	
Arcosa	1 162	80 388	169 570		Illinois Tool Works	300	18 516	101 418	
Astec Industries	783	61 784	46 556		Ingersoll-Rand	410	25 420	44 581	
Automatic Data Processing	457	22 870	161 349		Insperty	2 358	125 634	125 316	
Axon Enterprise	90	25 089	70 156		Insteel Industries	1 260	48 470	54 771	
Boeing Company	889	124 941	264 929		Interface	1 691	65 175	64 802	
Boise Cascade	2 438	421 996	246 286		J.B. Hunt Transport Services	86	22 369	22 940	
Broadridge Financial Solutions	141	22 930	43 190		Jacobs Solutions	135	17 854	24 544	
Builders FirstSource	127	27 615	17 935		JetBlue Airways	19 153	134 215	119 612	
C.H. Robinson Worldwide	135	13 215	29 788		Kadant	380	151 515	148 658	
Carrier Global	34 137	1 349 174	2 475 804		Kennametal	5 009	172 333	195 322	
Caterpillar	534	43 473	419 880		Korn Ferry International	3 448	291 507	312 443	
Cintas	386	36 867	99 640		Leidos Holdings	156	21 258	38 627	
Comfort Systems USA	40	51 927	51 239		Lennox International	36	32 287	23 993	
Copart	42 382	3 047 791	2 277 411		Lindsay	711	123 054	115 027	
CoStar Group	464	43 376	42 823		Lockheed Martin	232	28 591	154 016	
CSW Industrials	462	195 074	186 133		ManpowerGroup	3 048	155 325	124 376	
CSX	2 101	9 791	104 535		Marten Transport	3 754	92 122	58 636	
Cummins	156	12 335	109 296		Masco	237	10 448	20 643	
Dayforce	175	17 851	16 612		MasterBrand	8 176	93 284	123 891	
Deere & Company	285	26 208	182 120		Matson	2 053	370 884	348 145	
Delta Air Lines	740	25 844	70 489		MillerKnoll	4 424	111 419	110 999	
Deluxe	2 874	97 625	88 085		Mueller Water Products, catégorie A	3 602	121 730	117 764	
DNOW	12 221	213 604	222 255		Nordson	61	19 082	20 130	
Dover	161	6 122	43 144		Norfolk Southern	253	14 652	100 260	
EMCOR Group	51	44 438	42 825		Northrop Grumman	153	74 470	119 744	
Emerson Electric	634	38 877	115 493		Old Dominion Freight Line	210	18 953	45 195	
Enerpac Tool Group	1 395	71 669	73 218		Otis Worldwide	23 766	1 802 819	2 849 359	
Equifax	148	18 481	44 077		PACCAR	599	21 186	90 034	
Expeditors International of Washington	153	16 655	31 292		Parker-Hannifin	145	11 865	174 930	
Fastenal Company	1 310	19 210	72 155		Paychex	370	16 718	56 970	
FedEx	248	24 443	98 326		Paycom Software	59	20 313	12 905	
Fortive	373	6 272	28 265		Pitney Bowes	5 344	48 612	77 530	
Forward Air	1 461	83 326	50 132		Quanex Building Products	3 010	101 133	63 541	
Franklin Electric	1 134	158 927	148 690		Quanta Services	170	46 261	98 481	
GE Vernova	308	57 874	276 294		Ralliant	3 565	215 771	249 110	
Generac Holdings	76	13 149	14 225		Republic Services	230	14 364	66 903	
General Dynamics	288	36 176	133 080		Resideo Technologies	3 989	76 011	192 286	
General Electric	1 204	223 004	509 035		Robert Half	6 552	575 507	244 248	
Geo Group	9 000	198 464	199 130		Rockwell Automation	128	8 660	68 354	
Gibraltar Industries	1 945	167 608	131 986		Rollins	335	18 893	27 597	
Graco	18 652	440 988	2 098 498		RTX	1 530	79 647	385 140	
Greenbrier Companies	2 038	130 380	130 744		Rush Enterprises, catégorie A	3 992	294 362	295 549	
Griffon	1 056	111 798	106 749		RXO	10 803	237 845	187 422	
					Schneider National, catégorie B	3 280	122 884	119 437	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Produits industriels (suite)					Consommation discrétionnaire (suite)				
SkyWest	1 003	144 084 \$	138 231 \$		Dave & Buster's				
Snap-on	59	21 429	27 906		Entertainment	1 780	41 782 \$	39 603 \$	
Southwest Airlines	590	12 213	33 469		Deckers Outdoor	175	35 945	24 901	
Stanley Black & Decker	195	15 119	19 881		Domino's Pizza	35	17 845	20 024	
Sun Country Airlines Holdings	3 334	68 096	65 850		DoorDash, catégorie A	427	120 053	132 735	
Tennant Company	680	78 459	68 787		Dream Finders Homes	1 891	46 710	44 383	
Textron	201	22 220	24 049		eBay	514	8 432	61 448	
Titan International	3 067	59 954	32 961		Ethan Allen Interiors	1 497	61 934	46 930	
TransDigm Group	64	53 031	116 818		Expedia Group	134	16 548	52 107	
Trinity Industries	5 278	207 066	191 540		Ford Motor Company	4 467	47 807	80 441	
Uber Technologies	2 372	198 154	266 022		Ford Factory Holding	2 704	155 458	63 502	
UniFirst	565	145 300	149 592		General Motors	1 070	46 953	119 429	
Union Pacific	677	28 052	214 946		Gentherm	1 125	78 257	56 160	
United Continental Holdings	370	26 743	56 787		Genuine Parts Company	159	11 584	26 834	
United Parcel Service, catégorie B	841	62 431	114 496		G-III Apparel Group	2 493	107 783	99 094	
United Rentals	74	16 291	82 202		Golden Entertainment	1 338	69 452	49 934	
Verisk Analytics, catégorie A	160	18 984	49 124		Green Brick Partners	863	76 313	74 221	
W.W. Grainger	50	14 796	69 249		Group 1 Automotive	814	473 137	439 417	
Wabtec	195	19 473	57 129		Guess	2 020	42 401	46 440	
Waste Management	419	16 588	126 355		Hasbro	152	19 339	17 107	
Werner Enterprises	3 939	191 930	162 248		Hilton Worldwide Holdings	265	39 233	104 480	
Willscot Holdings	5 749	223 804	148 584		Home Depot	1 136	42 450	536 526	
Worthington Enterprises	1 112	67 271	78 710		Kohl's	7 378	214 255	206 685	
Worthington Steel	2 142	95 855	101 783		Kontoor Brands	1 549	137 038	129 882	
Xylem	280	31 314	52 336		Las Vegas Sands	347	31 286	31 001	
		<u>18 461 381</u>	<u>25 373 066</u>		La-Z-Boy	2 670	139 047	136 584	
Consommation discrétionnaire				5,9	LCI Industries	1 593	251 055	265 307	
Academy Sports and Outdoors	4 386	297 964	300 759		Leggett & Platt	8 791	143 644	132 727	
Advance Auto Parts	3 951	350 251	213 122		Lennar, catégorie A	251	17 196	35 416	
Airbnb, catégorie A	485	93 718	90 347		LGI Homes	1 337	179 905	78 836	
Amazon.com	11 104	505 117	3 517 880		LKQ	16 850	697 992	698 450	
American Axle & Manufacturing Holdings	7 599	145 975	66 856		Lowe's Companies	632	15 601	209 195	
American Eagle Outfitters	6 013	144 218	217 635		lululemon athletica	123	69 303	35 083	
Asbury Automotive Group	1 280	328 040	408 524		M/I Homes	1 722	316 035	302 414	
AutoZone	1 300	2 139 750	6 051 504		MarineMax	1 275	54 438	42 403	
Best Buy	245	12 661	22 507		Marriott International, catégorie A	254	14 199	108 158	
BJ's Restaurants	765	36 679	41 370		Marriott Vacations Worldwide	1 822	145 224	144 270	
Bloomin' Brands	4 907	107 495	41 556		Matthews International, catégorie A	1 995	103 225	71 523	
Booking Holdings	37	24 753	271 967		McDonald's	813	54 383	341 047	
Buckle	793	49 888	58 144		Meritage Homes	4 635	511 217	418 604	
Caesars Entertainment	13 436	478 785	431 349		MGM Resorts International	237	10 383	11 870	
Callaway Golf	3 312	60 450	53 050		Mister Car Wash	6 468	62 938	49 360	
CarMax	9 666	569 731	512 640		Mohawk Industries	3 419	509 035	512 917	
Carter's	2 346	187 580	104 425		Monro Muffler Brake	1 977	140 668	54 379	
Carvana	161	100 026	93 258		Newell Brands	27 595	344 507	140 897	
Century Communities	1 683	156 264	137 099		Nike, catégorie B	1 357	57 846	118 663	
Champion Homes	1 986	238 540	230 337		NVR	3	24 658	30 029	
Cheesecake Factory	1 418	69 749	98 248		O'Reilly Automotive	955	8 821	119 557	
Chipotle Mexican Grill, catégorie A	1 509	19 306	76 634		Oxford Industries	955	111 204	44 829	
Cracker Barrel Old Country Store	1 438	212 822	50 133		Papa John's International	1 144	91 654	60 437	
D.R. Horton	313	13 737	61 876		Patrick Industries	1 205	146 497	179 335	
Dana	3 922	83 361	127 903		Pebblebrook Hotel Trust	7 478	127 481	116 188	
Darden Restaurants	133	19 290	33 593		Penn National Gaming	8 409	228 218	170 241	
					Perdoceo Education	1 393	31 092	56 078	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Consommation discrétionnaire (suite)					Consommation courante (suite)				
Phinia	2 531	169 808 \$	217 780 \$		Dollar Tree	217	13 394 \$	36 638 \$	
Pool	42	19 541	13 187		Edgewell Personal Care Company	3 059	145 672	71 587	
PulteGroup	222	22 902	35 730		Energizer Holdings	3 999	152 476	109 173	
Ralph Lauren	43	9 395	20 870		Estée Lauder Companies, catégorie A	281	31 418	40 389	
Ross Stores	371	15 292	91 730		Freshpet	1 189	102 728	99 435	
Royal Caribbean Cruises	285	32 790	109 107		General Mills	609	23 019	38 869	
Sabre	25 993	53 086	48 520		Grocery Outlet Holding	6 460	182 182	89 553	
Sally Beauty	6 418	97 432	125 617		Hershey Company	169	19 325	42 212	
Six Flags Entertainment	3 674	71 385	77 356		Hormel Foods	333	18 902	10 832	
Sonic Automotive	938	14 355	79 642		Interparfums	517	60 050	60 196	
Standard Motor Products	1 402	70 056	70 911		J&J Snack Foods	1 025	179 464	127 138	
Starbucks	1 278	16 375	147 714		JM Smucker Company	122	17 486	16 378	
Steven Madden	2 104	128 379	120 250		John B Sanfilippo & Son	614	71 891	59 498	
Strategic Education	1 529	180 390	168 310		Kenvue	2 187	69 151	51 780	
Stride	2 849	259 792	253 902		Keurig Dr Pepper	1 551	71 358	59 628	
Tapestry	234	11 296	41 037		Kimberly-Clark	379	27 945	52 483	
Tesla	3 206	982 010	1 978 946		Kraft Heinz Foods Company	973	65 084	32 386	
TJX Companies	21 476	562 126	4 527 944		Kroger	685	10 950	58 743	
Tractor Supply Company	603	14 624	41 391		Lamb Weston Holdings	187	23 026	10 752	
TRI Pointe Group	5 658	224 342	244 392		McCormick	289	16 705	27 017	
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	51	19 647	42 351		Molson Coors Beverage Company, catégorie B	213	17 011	13 647	
Under Armour					Mondelez International	1 458	33 053	107 723	
catégorie A	12 430	77 702	84 792		Monster Beverage	814	25 099	85 660	
catégorie C	7 791	46 445	51 329		National Beverage	790	49 447	34 579	
United Parks and Resorts	844	50 512	42 051		PepsiCo	13 234	2 150 159	2 606 944	
Upbound Group	3 308	146 348	79 729		Procter & Gamble	2 667	204 775	524 599	
Vestis	7 336	180 490	67 160		Reynolds Consumer Products	1 980	63 025	62 289	
Viad	1 415	68 420	65 412		Simply Good Foods Company	6 048	249 849	166 688	
Victoria's Secret	5 277	162 878	392 350		Sysco	547	15 951	55 325	
Wendy's	10 400	127 331	118 907		Target	519	31 303	69 633	
Williams-Sonoma	139	32 623	34 072		Treehouse Foods	2 981	156 390	96 520	
Winnebago Industries	1 847	138 949	102 722		Tyson Foods, catégorie A	323	17 436	25 988	
Wolverine World Wide	5 395	135 409	134 399		United Natural Foods	3 992	191 955	184 485	
Wynn Resorts	109	18 216	18 002		Walmart	5 015	105 853	766 666	
Yum! Brands	313	10 689	64 991		WD-40 Company	365	129 513	98 643	
		17 166 646	30 213 400	1,5			5 452 507	7 640 935	4,0
Consommation courante					Soins de santé				
Andersons	2 212	113 624	161 428		Abbott Laboratories	1 985	69 548	341 354	
Archer Daniels Midland Company	549	21 509	43 320		AbbVie	2 017	102 682	632 559	
Brown-Forman, catégorie B	222	14 823	7 941		Acadia Healthcare	6 073	182 198	118 281	
Campbell's Company	248	14 326	9 487		AdaptHealth	6 832	80 217	93 398	
Central Garden & Pet	605	36 080	26 697		Addus Homecare	408	52 110	60 138	
Central Garden & Pet, catégorie A	3 398	141 750	136 140		Agilent Technologies	324	11 039	60 511	
Church & Dwight	274	25 324	31 534		Align Technology	73	26 160	15 646	
Clorox Company	139	20 674	19 237		Amgen	615	41 170	276 288	
Coca-Cola Consolidated	4 419	173 132	424 025		AMN Healthcare Services	2 466	144 705	53 343	
Colgate-Palmolive	923	53 991	100 108		Amphastar Pharmaceuticals	1 118	58 897	41 094	
Conagra Brands	547	15 659	12 996		Apollo Medical Holdings	2 840	93 548	96 710	
Constellation Brands, catégorie A	161	16 813	30 486		Arcus Biosciences	2 079	63 059	68 000	
Contra Walgreens Bootstrap, droits	978	—	—		Avanos Medical	2 959	116 320	45 609	
Costco Wholesale	507	46 475	600 088		Baxter International	595	21 232	15 607	
Dollar General	238	15 282	43 372		Becton, Dickinson and Company	327	40 511	87 103	
					Biogen	173	12 709	41 789	
					Bioline Solutions	1 284	44 420	42 614	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Soins de santé (suite)					Soins de santé (suite)				
Bio-Techne	184	17 305 \$	14 852 \$		PerkinElmer	146	21 557 \$	19 388 \$	
Boston Scientific	1 692	32 932	221 437		Pfizer	6 490	144 950	221 805	
Bristol-Myers Squibb	2 324	107 973	172 058		Prestige Brands Holdings	3 165	242 967	267 989	
Brooks Automation	1 074	70 565	49 029		Quest Diagnostics	127	13 602	30 249	
Cardinal Health	273	15 004	77 002		QuidelOrtho	4 472	242 632	175 303	
Cencora	222	20 044	102 914		Radnet	1 646	174 171	161 195	
Centene	533	44 785	30 104		Regeneron Pharmaceuticals	116	56 671	122 894	
Certara	3 853	84 002	46 591		ResMed	167	34 260	55 211	
Charles River Laboratories International	59	18 221	16 154		Sarepta Therapeutics	2 690	78 102	79 455	
Cigna Group	302	38 974	114 086		Select Medical	7 254	122 496	147 854	
Concentra Group Holdings Parent	3 923	70 515	105 967		Solventum	170	11 493	18 489	
CONMED	1 986	195 869	110 671		Staar Surgical	1 572	78 701	49 820	
Cooper Companies	221	23 195	24 861		Stryker	388	32 366	187 175	
CorVel	782	74 222	72 633		Supernus Pharmaceuticals	1 170	42 659	79 812	
CVS Health	1 427	75 534	155 437		Tandem Diabetes Care	1 964	59 815	59 251	
Cytek Biosciences	2 534	33 964	17 564		Teleflex	2 909	598 614	487 275	
Danaher	719	33 515	225 913		Thermo Fisher Scientific	426	25 963	338 808	
DaVita	40	5 916	6 237		U.S. Physical Therapy	504	73 082	54 020	
DexCom	445	78 356	40 538		UnitedHealth Group	5 026	2 172 626	2 277 243	
Dynavax Technologies	6 570	110 571	138 692		Universal Health Services, catégorie B	63	12 545	18 852	
Edwards Lifesciences	662	16 935	77 461		Vertex Pharmaceuticals	290	26 902	180 455	
Elevance Health	254	21 515	122 211		Viatrix	1 315	14 940	22 471	
Eli Lilly and Company	906	63 697	1 336 397		Vir Biotechnology	3 675	48 099	30 416	
Embecta	3 746	104 250	61 082		Waters	68	10 328	35 451	
Enovis	3 765	241 787	137 666		West Pharmaceutical Services	79	41 707	29 834	
Fortrea Holdings	6 083	280 919	144 024		Xencor	4 700	123 401	98 765	
GE Healthcare Technologies	520	91 281	58 540		Zimmer Biomet Holdings	231	18 041	28 510	
Gilead Sciences	1 416	38 522	238 549		Zoetis	499	23 325	86 174	
Glaukos	1 172	187 963	181 630				12 950 978	20 895 355	
HCA Holdings	185	16 593	118 546		Services financiers				
Healthstream	668	20 009	21 152		Aflac	544	19 754	82 335	9,5
Henry Schein	140	13 890	14 523		Alexander & Baldwin	2 490	65 453	70 540	
Hologic	234	22 728	23 924		Alliance Data Systems	3 005	159 635	305 338	
Humana	137	10 847	48 163		Allstate	298	18 456	85 137	
ICU Medical	845	169 253	165 469		American Express	612	36 174	310 758	
IDEXX Laboratories	91	31 314	84 500		American International Group	616	84 402	72 332	
Incyte	184	36 133	24 944		Ameriprise Financial	106	6 045	71 340	
Innoviva	1 917	42 179	52 558		Ameris Bancorp	1 810	111 059	184 510	
Insulet, catégorie C	80	18 440	31 211		Amerisafe	714	50 877	37 642	
Integer Holdings	2 307	250 163	248 346		Apollo Commercial Real Estate Finance, unités	8 597	144 869	114 222	
Integra LifeSciences Holdings	4 257	170 767	72 569		Apollo Global Management	530	130 263	105 306	
Intuitive Surgical	404	20 216	314 052		Arch Capital Group	412	44 024	54 242	
IQVIA Holdings	194	39 804	60 021		Ares Management, catégorie A	234	57 556	51 912	
Johnson & Johnson	14 361	1 721 937	4 079 231		Arthur J. Gallagher & Co.	289	53 784	102 653	
Labcorp Holdings	95	13 090	32 713		Artisan Partners Asset Management, catégorie A	2 134	114 220	119 328	
McKesson	140	9 298	157 624		Assurant	64	13 983	21 157	
Merck & Co.	2 833	143 327	409 297		Atlantic Union Bankshares	9 381	439 418	454 519	
Merit Medical Systems	1 444	174 755	174 690		Banc of California	8 836	181 964	233 946	
Mettler-Toledo International	1 357	997 753	2 596 749		BancFirst	504	78 313	73 341	
Moderna Therapeutics	408	159 256	16 514		Bank of America	7 670	284 468	579 010	
Molina Healthcare	66	29 245	15 721		Bank of Hawaii	2 619	207 816	245 770	
Myriad Genetics	3 498	83 603	29 527		Bank of New York Mellon	795	30 066	126 675	
Neogen	14 304	175 016	137 234		BankUnited	2 622	91 378	160 400	
NeoGenomics	3 577	84 353	57 737		Banner	2 244	184 304	192 993	
Omniceil	2 982	218 952	185 410						
Organon	17 114	373 186	168 422						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services financiers (suite)					Services financiers (suite)				
Berkshire Bank	5 524	213 271 \$	199 936 \$		Goosehead Insurance, catégorie A	524	53 108 \$	52 970 \$	
Berkshire Hathaway, catégorie B	2 095	209 224	1 445 366		Hanmi Financial	1 937	50 606	71 863	
BGC Group, catégorie A	9 697	111 026	118 855		Hartford Insurance Group	318	26 532	60 146	
BlackRock	165	75 575	242 401		Healthpeak Properties	903	33 073	19 930	
Blackstone	831	128 083	175 810		Heritage Financial Group	2 213	64 272	71 836	
Block, catégorie A	625	67 222	55 837		Hilltop Holdings	2 758	112 355	128 480	
Brown & Brown	335	33 320	36 646		Hope Bancorp	8 438	216 404	126 934	
Capital One Financial	721	35 582	239 842		Horace Mann Educators	1 286	35 246	81 512	
Capitol Federal Financial	8 015	108 015	74 917		Huntington Bancshares	1 794	30 561	42 722	
Cathay General Bancorp	4 478	272 252	297 418		Independent Bank	1 860	177 882	186 569	
CBOE Holdings	119	18 634	40 997		Interactive Brokers Group, catégorie A	508	43 469	44 840	
Central Pacific Financial	1 766	67 538	75 529		Intercontinental Exchange Group	646	31 994	143 605	
Charles Schwab	1 920	108 677	263 292		Jack Henry & Associates	83	17 499	20 788	
Cincinnati Financial	178	16 468	39 901		Jackson Financial	4 474	314 199	654 915	
Citigroup	2 042	204 114	327 053		JPMorgan Chase & Co.	3 107	159 420	1 374 111	
Citizens Financial Group	519	25 352	41 609		KeyCorp	974	21 824	27 593	
City Holding Company	294	50 782	48 101		KKR	775	116 276	135 604	
CME Group	12 792	3 101 186	4 794 646		KKR Real Estate Finance Trust	3 791	88 210	42 771	
Cohen & Steers	980	84 306	84 445		Lakeland Financial	874	76 006	68 450	
Coinbase Global, catégorie A	264	98 353	81 943		Lincoln Financial	11 128	424 526	680 139	
Community Financial System Corp	1 699	135 717	133 948		Loews	178	8 820	25 729	
Corpay	85	33 137	35 109		M&T Bank	175	23 760	48 395	
Cushman & Wakefield	15 246	299 804	338 790		MarketAxess Holdings	1 126	282 207	280 120	
Customers Bancorp	1 067	73 155	107 085		Marsh & McLennan Companies	555	16 236	141 323	
CVB Financial	8 465	233 148	216 107		Mastercard, catégorie A	8 808	1 010 171	6 901 608	
Dime Community Bancshares	2 687	99 186	110 973		Medical Properties Trust	32 468	194 651	222 820	
Donnelley Financial Solution	988	87 204	63 315		MetLife	631	35 177	68 368	
Eagle Bancorp	1 819	107 777	53 479		Moelis & Co, catégorie A	2 095	137 623	197 661	
Employers Holdings	1 480	81 765	87 694		Moody's	11 222	1 239 071	7 868 498	
Enact Holdings	855	42 105	46 519		Morgan Stanley	1 368	68 457	333 339	
Encore Capital Group	1 509	77 843	112 569		MSCI, catégorie A	4 845	1 252 483	3 815 307	
Erie Indemnity, catégorie A	31	21 908	12 197		Nasdaq	521	37 901	69 458	
Exp World Holdings	5 960	107 426	74 033		National Bank Holdings, catégorie A	2 489	127 467	129 853	
FactSet Research Systems	40	24 588	15 932		Navient	4 291	104 023	76 565	
FB Financial	1 488	74 207	113 963		NBT Bancorp	3 443	198 932	196 211	
Fidelity National Information Services	591	65 850	53 911		Northern Trust	216	17 938	40 495	
Fifth Third Bancorp	754	21 003	48 444		Northwest Bancshares	9 618	166 686	158 414	
First BanCorp	1 528	74 361	106 520		Park National	480	92 784	100 260	
First Commonwealth Financial	6 809	133 237	157 568		Payonner Global	6 462	51 720	49 846	
First Financial Bancorp	6 486	217 223	222 737		PayPal Holdings	1 076	24 398	86 219	
First Hawaiian	8 144	259 963	282 805		Piper Sandler Companies	504	241 267	235 000	
First Interstate Bancsystem, catégorie A	5 893	272 945	279 860		PNC Financial Services Group	444	49 512	127 203	
Fiserv	613	21 956	56 515		PRA Group	2 532	146 016	61 478	
Four Corners	3 701	129 086	117 140		Principal Financial Group	220	16 180	26 636	
Franklin Benefit Street Partners Realty Trust	5 444	104 595	74 946		ProAssurance	1 658	83 023	54 981	
Franklin Resources	351	12 990	11 509		PROG Holdings	2 604	107 622	105 401	
Fulton Financial	11 888	281 708	315 405		Progressive	669	19 110	209 101	
Genworth Financial, catégorie A	26 289	156 451	325 829		Provident Financial Services	8 598	216 619	233 073	
Getty Realty	1 748	67 537	65 667		Prudential Financial	399	38 486	61 818	
Global Payments	275	66 373	29 215		Radian Group	4 460	141 499	220 315	
Globe Life	91	13 885	17 469		Raymond James Financial	201	31 134	44 304	
Goldman Sachs Group	343	74 237	413 820		Redwood Trust	8 685	84 495	65 921	
					Regions Financial	1 049	20 965	39 019	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services financiers (suite)					Technologies de l'information (suite)				
Renasant	6 255	266 009 \$	302 374 \$		Box, catégorie A	3 338	140 215 \$	137 035 \$	
Robinhood Markets, catégorie A	898	154 362	139 401		Broadcom	5 390	284 456	2 560 463	
S&P Global	353	50 334	253 200		Cadence Design Systems	307	28 801	131 713	
S&T Bancorp	2 516	132 877	135 889		CDW	138	28 852	25 798	
Safety Insurance Group	480	44 684	51 329		Cisco Systems	4 498	122 390	475 562	
Seacost Banking Corporation of Florida	3 380	131 707	145 764		CleanSpark	7 772	129 021	107 955	
ServisFirst Bancshares	1 654	165 819	162 977		Cognizant Technology Solutions, catégorie A	551	11 148	62 771	
Simmons First National, catégorie A	9 526	325 933	246 462		Cohu	2 982	125 037	95 243	
Southside Bancshares	1 896	84 800	79 086		Corning	878	23 540	105 518	
State Street	319	26 165	56 486		Corsair Gaming	2 878	64 518	23 464	
Stellar Bancorp	1 698	62 681	72 108		Crowdstrike Holdings, catégorie A	286	149 794	184 062	
Stewart Information Services	1 845	94 127	177 923		CTS	1 071	62 253	63 019	
Synchrony Financial	425	18 740	48 668		Datadog, catégorie A	371	74 082	69 248	
T. Rowe Price Group	249	15 849	34 990		Dell Technologies	346	55 342	59 781	
Terreno Realty	2 042	173 104	164 549		Diodes	3 054	285 967	206 822	
Tompkins Financial	836	79 797	83 213		DXC Technology Company	11 463	329 773	230 496	
Travelers Companies	254	13 591	101 123		Enphase Energy	8 614	482 566	378 932	
Triumph Bancorp	1 486	151 758	127 741		EPAM Systems	62	50 874	17 435	
Truist Financial	1 453	67 280	98 140		ePlus	638	39 994	76 798	
Trupanion	754	39 538	38 674		Extreme Networks	3 080	75 305	70 387	
TrustCo Bank	692	29 439	39 255		F5	66	14 722	23 124	
Trustmark	2 013	77 458	107 617		Fair Isaac	27	32 554	62 652	
Two Harbors Investment	6 768	115 447	97 539		First Solar	122	28 721	43 743	
U.S. Bancorp	1 753	59 852	128 388		Fortinet	721	20 285	78 585	
United Community Bank	8 002	316 078	342 894		Gartner	82	16 512	28 394	
United Fire Group	737	42 221	36 771		Gen Digital	684	12 397	25 527	
Victory Capital Holdings, catégorie A	1 107	102 039	95 860		GoDaddy, catégorie A	154	29 321	26 227	
Virtus Investment Partners	418	108 497	93 603		Grid Dynamics Holdings	4 354	81 334	53 964	
Visa, catégorie A	1 926	132 397	927 113		Harmonic	7 388	106 311	100 289	
W. R. Berkley	354	21 464	34 070		Hewlett Packard Enterprise Company	1 506	23 918	49 651	
WaFd	5 187	223 580	228 035		HP	1 067	28 186	32 629	
Walker & Dunlop	2 243	270 081	185 180		Insight Enterprises	2 039	338 692	228 004	
Wells Fargo & Company	3 583	185 990	458 343		Intel	5 118	144 696	259 212	
Westamerica Bancorporation	935	69 307	61 382		International Business Machines	1 067	116 307	433 803	
Western Union	20 923	274 622	267 363		Intuit	315	28 175	286 399	
World Acceptance	63	9 781	12 140		Itron	1 085	144 095	138 289	
WSFS Financial	1 692	108 699	128 287		Jabil	130	23 699	40 686	
		23 735 633	48 735 477		Keysight Technologies	196	27 930	54 662	
Technologies de l'information					9,4				
A10 Networks	1 606	28 601	38 994		KLA	149	7 204	248 496	
ACI Worldwide	2 308	153 322	151 455		Knowles	2 410	58 370	70 887	
Adobe Systems	479	21 048	230 101		Kulicke and Soffa Industries	3 433	237 745	214 677	
Advanced Micro Devices	1 858	104 051	546 150		Lam Research	1 425	13 052	334 808	
Akamai Technologies	169	15 111	20 239		Mara Holdings	11 203	157 379	138 083	
Alarm.com Holdings	1 379	122 790	96 568		MaxLinear	3 082	86 411	73 732	
Amphenol, catégorie A	1 397	32 589	259 125		Microchip Technology	610	27 559	53 350	
Analog Devices	559	43 431	208 080		Micron Technology	1 281	22 481	501 818	
Apple	16 866	436 622	6 293 404		Microsoft	21 965	4 559 836	14 580 205	
Applied Materials	904	16 578	318 869		Monolithic Power Systems	55	35 508	68 421	
AppLovin, catégorie A	309	277 127	285 779		Motorola Solutions	188	23 909	98 912	
Arista Networks	1 179	27 290	212 038		N-able	2 572	41 598	26 406	
Autodesk	242	11 663	98 322		NCR Atleos	1 849	54 541	96 717	
Axcelis Technologies	735	73 376	81 049		NCR Voyix	9 117	199 071	127 638	
Benchmark Electronics	2 349	109 133	137 863		NetApp	228	18 619	33 513	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Technologies de l'information (suite)					Communications (suite)				
NetScout Systems	2 122	64 419 \$	78 814 \$		Cogent Communications Holdings	1 437	43 189 \$	42 524 \$	
NVIDIA	27 736	318 752	7 099 877		Comcast, catégorie A	4 143	44 366	169 969	
ON Semiconductor	459	41 989	34 115		DoubleVerify Holdings	3 609	103 519	56 668	
Oracle	13 280	542 455	3 552 715		Electronic Arts	257	18 093	72 076	
Palantir Technologies	2 598	186 042	633 836		Fox				
Palo Alto Networks	781	130 936	197 455		catégorie A	238	12 782	23 870	
PC Connection	715	50 079	56 684		catégorie B	169	7 534	15 061	
Penguin Solutions	1 615	39 957	43 358		IAC	4 291	294 614	230 284	
Photonics	3 884	156 964	170 591		Iridium Communications	2 689	63 230	64 146	
Plexus	995	174 211	200 756		John Wiley & Sons, catégorie A	2 691	116 671	113 133	
Power Integrations	3 643	183 893	177 707		Live Nation Entertainment	180	21 706	35 206	
Progress Software	903	53 570	53 245		Lumen Technologies	34 163	173 960	364 339	
PTC	127	24 298	30 367		Match Group	269	43 932	11 922	
Q2 Holdings	1 523	155 817	150 843		Meta Platforms, catégorie A	2 486	228 488	2 252 332	
Qorvo	2 048	210 681	237 556		Netflix	4 836	45 277	622 346	
Qualcomm	1 222	52 716	286 895		News Corp				
Rogers Communications	1 089	161 344	136 870		catégorie A	462	14 465	16 563	
Roper Technologies	123	26 153	75 148		catégorie B	103	3 498	4 189	
Salesforce	1 087	129 365	395 236		Omnicom Group	365	24 360	40 454	
Sandisk	158	12 985	51 479		Paramount Skydance	355	5 499	6 529	
ScanSource	1 384	38 468	74 199		QuinStreet	1 344	26 818	26 508	
Seagate Technology Holdings	243	17 004	91 851		SBA Communications	122	38 441	32 390	
Semtech	1 713	172 490	173 258		Scholastic	1 412	54 481	57 424	
ServiceNow	1 184	100 096	248 949		Shenandoah Telecommunications	2 979	53 512	47 267	
Skyworks Solutions	185	20 683	16 101		Shutterstock	1 575	85 588	41 290	
SolarEdge Technologies	1 614	182 350	63 911		Take-Two Interactive Software	198	36 060	69 580	
SPS Commerce	993	124 107	121 479		TEGNA	10 602	222 386	282 450	
Super Micro Computer	619	89 621	24 868		Telephone and Data Systems	6 469	247 650	364 040	
Synopsys	212	44 424	136 679		TKO Group Holdings	76	16 336	21 802	
Teledyne Technologies	57	31 999	39 957		T-Mobile USA	545	71 054	151 882	
Teradata	2 638	86 637	110 217		Trade Desk, catégorie A	503	60 962	26 207	
Teradyne	179	34 789	47 555		Verizon Communications	4 813	223 262	269 066	
Texas Instruments	1 037	47 833	246 934		Walt Disney Company	2 023	130 396	315 902	
Trimble	272	29 964	29 251		Warner Bros. Discovery	2 828	93 882	111 867	
Tyler Technologies	53	26 910	33 023		Yelp	1 686	92 263	70 326	
Ultra Clean Holdings	2 988	133 134	103 883		Ziff Davis	2 565	177 409	123 749	
Veeco Instruments	1 941	74 865	76 141				6 650 572	23 901 186	
Veralto	283	9 338	38 758						
VeriSign	95	25 037	31 679						
Vishay Intertechnology	8 129	197 247	161 672						
Western Digital	390	32 022	92 215						
Workday, catégorie A	248	97 308	73 109						
Zebra Technologies, catégorie A	58	19 267	19 330						
		15 150 017	48 412 607						
Communications					Services publics				
Alphabet				4,6	AES	805	20 939	15 844	0,7
catégorie A	34 415	2 824 287	14 784 964		Alliant Energy	293	21 682	26 144	
catégorie C	5 307	126 210	2 285 758		Ameren	309	21 780	42 352	
Angi	2 302	46 839	40 854		American Electric Power Company	602	35 597	95 278	
AT&T	8 055	246 013	274 628		American States Water	892	93 406	88 738	
Cable One	300	163 027	46 468		American Water Works Company	223	24 171	39 943	
CarGurus	2 673	142 454	140 699		Atmos Energy	183	28 062	42 105	
Cars.com	3 661	80 756	61 304		Avista	2 839	135 465	150 178	
Charter Communications, catégorie A	100	43 895	28 652		California Water Service Group	2 040	132 550	121 324	
Cinemark Holdings	2 649	81 408	84 498		CenterPoint Energy	769	28 282	40 468	
					Chesapeake Utilities	636	81 642	108 908	
					CMS Energy	354	14 556	33 978	
					Consolidated Edison	420	26 654	57 255	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Services publics (suite)					Immobilier (suite)				
Constellation Energy	352	29 003 \$	170 678 \$		Equinix	111	55 061 \$	116 727 \$	
Dominion Resources	964	62 606	77 523		Equity Residential	395	17 322	34 178	
DTE Energy	248	18 397	43 904		Essential Properties Realty Trust	4 305	180 656	175 256	
Duke Energy	877	60 217	141 089		Essex Property Trust	74	19 905	26 578	
Edison International	429	27 342	35 341		Extra Space Storage	242	37 632	43 254	
Entergy	504	29 101	63 940		Federal Realty Investment Trust	107	15 214	14 804	
Eergy	263	22 498	26 169		Global Net Lease	12 851	242 416	151 692	
Eversource Energy	455	24 974	42 048		HA Sustainable Infrastructure Capital	4 730	181 695	204 049	
Exelon	1 153	70 447	68 983		Highwoods Properties	7 234	242 541	256 367	
FirstEnergy	593	43 954	36 439		Host Hotels & Resorts	751	15 288	18 276	
H2O America	2 192	175 694	147 393		Invitation Homes REIT	629	30 024	23 992	
Hawaiian Electric Industries	11 363	179 070	191 834		Iron Mountain REIT	337	28 649	38 368	
MDU Resources Group	12 779	263 241	342 377		JBG SMITH Properties	1 558	30 757	36 375	
MGE Energy	1 203	124 583	129 485		Kennedy-Wilson Holdings	7 898	139 787	104 827	
Middlesex Water Company	590	60 951	40 830		Kimco Realty	773	20 356	21 506	
NextEra Energy	2 377	51 767	261 918		LTC Properties	1 254	56 431	59 174	
NiSource	545	20 109	31 238		LXP Industrial Trust REIT	1 831	118 762	124 601	
Northwest Natural Holding Company	1 284	72 807	82 372		Macerich	8 092	160 284	205 029	
NRG Energy	221	15 708	48 303		Marcus & Millichap	1 567	85 127	58 587	
Otter Tail	1 517	164 035	168 259		Mid-America Apartment Communities	134	19 292	25 549	
PG&E	2 509	59 055	55 341		Millrose Properties	4 161	164 972	170 593	
Pinnacle West Capital	145	14 302	17 653		Nexpoint Residential Trust	775	30 212	32 018	
PPL	844	39 124	40 568		Outfront Media	3 065	101 086	101 385	
Public Service Enterprise Group	570	30 276	62 823		Phillips Edison & Company	3 478	162 256	169 802	
Sempra Energy	745	33 290	90 281		ProLogis	1 060	99 205	185 733	
Southern Company	1 240	62 664	148 411		Public Storage	179	22 195	63 756	
Unitil	1 179	79 828	78 387		Realty Income	1 030	74 227	79 692	
Vistra	364	42 023	80 602		Regency Centers	188	15 736	17 812	
WEC Energy Group	368	26 989	53 268		Safehold	2 990	150 976	56 183	
Xcel Energy	666	26 228	67 517		Saul Centers	361	21 214	15 623	
		2 595 069	3 707 489		Simon Property Group	368	42 754	93 499	
				1,2	SL Green Realty REIT	4 676	257 922	294 396	
Immobilier					Summit Hotel Properties	6 971	74 955	46 549	
Acadia Realty Trust	8 626	233 866	243 186		Sunstone Hotel Investors	12 501	157 844	153 395	
Alexandria Real Estate Equities	165	34 568	11 083		Tanger	2 576	126 645	117 986	
American Assets Trust, unités	3 108	98 122	80 753		UDR	386	23 523	19 433	
American Tower	528	33 815	127 237		Universal Health Realty Income Trust	344	26 221	18 513	
Apple Hospitality REIT	14 483	282 865	235 562		Urban Edge Properties	4 308	105 223	113 469	
Arbor Realty Trust	12 883	235 195	137 217		Ventas	536	35 578	56 927	
Armada Hoffler Properties	5 276	69 221	47 939		Veris Residential	2 982	55 606	60 903	
AvalonBay Communities	161	23 625	40 066		VICI Properties	1 218	47 119	47 010	
Blackstone Mortgage Trust REIT, catégorie A	10 378	323 331	272 494		Washington Real Estate Investment Trust	1 857	53 187	44 350	
Brandywine Realty Trust	11 155	152 871	44 708		Welltower	783	78 956	199 476	
BXP	195	20 722	18 061		Weyerhaeuser Company	834	34 841	27 118	
Camden Property Trust	133	18 704	20 095		Whitestone REIT	1 493	26 236	28 464	
CBRE Group	335	19 447	73 932		Xenia Hotels & Resorts	3 370	69 663	65 404	
Centerspace	571	50 624	52 290				6 043 844	6 077 167	
CoreCivic	6 885	137 899	180 590						
Crown Castle International	498	49 294	60 745						
DiamondRock Hospitality Company	6 838	86 906	84 122						
Digital Realty Trust	369	54 266	78 356						
Douglas Emmett	11 024	177 301	166 290						
Easterly Government Properties REIT	2 880	185 651	83 763						
					Total des actions américaines		121 509 247	231 518 574	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions étrangères				8,9	Pays-Bas				0,9
Antilles néerlandaises				—	ASML Holding	3 125	3 699 298 \$	4 644 486 \$	
SLB	1 705	121 804 \$	89 817 \$		LyondellBasell Industries, catégorie A	315	26 971	18 721	
Bermudes				0,1	NXP Semiconductors	284	80 096	84 611	
Alpha and Omega Semiconductor	1 643	50 851	44 674				3 806 365	4 747 818	
Assured Guaranty	1 369	77 825	168 868		Porto Rico				—
Bunge	135	20 350	16 506		First BanCorp	4 338	115 487	123 429	
Everest Group	48	25 415	22 357		OFG Bancorp	1 620	96 635	91 120	
Invesco	540	12 655	19 471				212 122	214 549	
Norwegian Cruise Line Holdings	605	30 247	18 534		Royaume-Uni				1,5
Signet Jewelers	2 695	314 048	306 575		Diageo	71 796	2 483 861	2 129 951	
		531 391	596 985		Gates Industrial	7 821	206 418	230 474	
France				0,8	InterContinental Hotels Group	21 351	1 296 803	4 131 904	
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	4 040	3 148 301	4 203 204		Intertek Group	12 699	524 349	1 086 865	
							4 511 431	7 579 194	
Îles Caïmans				—	Suisse				2,0
Fresh Del Monte Produce	2 170	99 463	106 122		Chubb	418	51 348	179 071	
Garmin	187	25 802	52 065		Compagnie Financière Richemont, catégorie A	13 743	2 835 689	4 097 174	
Ichor Holdings	2 158	85 278	54 589		Geberit	2 251	856 484	2 416 769	
		210 543	212 776		Nestlé	24 974	2 661 577	3 407 467	
							6 405 098	10 100 481	
Inde				0,4	Taiwan				2,2
HDFC Bank, CAAE	35 840	778 973	1 797 483		Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, CAAE	27 205	1 511 809	11 347 320	
Irlande				0,3					
Accenture, catégorie A	708	48 049	260 725		Total des actions étrangères		23 898 913	46 087 335	
Adient	5 081	154 752	133 690		Total des actions		145 408 160	277 605 909	
Allegion	98	15 410	21 417						
Aon	243	20 559	117 696						
CRH	765	131 345	131 040						
Eaton	439	29 251	191 918						
Johnson Controls International	698	40 002	114 725						
Medtronic	1 464	96 854	193 024		Fonds négociés en bourse				44,9
Pentair	193	18 317	27 587		iShares Core MSCI EAFE	679 204	53 902 191	83 398 320	
Perrigo Company	9 060	165 406	173 099		iShares Core MSCI Emerging Markets	345 650	21 346 606	31 890 641	
STERIS	116	22 868	40 364		Vanguard FTSE Developed Markets	961 896	50 288 534	82 476 039	
TE Connectivity	333	20 660	103 986		Vanguard FTSE Emerging Markets	452 965	23 699 050	33 423 512	
Trane Technologies	252	16 173	134 618						
Willis Towers Watson	109	18 896	49 163		Total des Fonds négociés en bourse		149 236 381	231 188 512	
		798 542	1 693 052						
Japon				0,7					
Keyence	6 900	1 808 627	3 426 924						
Jersey				—					
Aptiv	247	13 611	25 796						
Panama				—					
Carnival	1 239	40 296	51 936						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres de marché monétaire				0,9
Bons du Trésor du Canada				
2,017 %, 2026-01-14	275 000 \$	274 787 \$	274 787 \$	
Bons du Trésor des États-Unis				
3,676 %, 2026-01-22 ⁽¹⁾	250 000	348 878	342 379	
Farm Credit Canada, billets				
3,188 %, 2026-01-06	170 000	237 026	233 211	
3,667 %, 2026-01-23	100 000	136 450	136 939	
3,727 %, 2026-01-26	60 000	81 970	82 135	
Province de l'Ontario, billets				
3,643 %, 2026-01-13	925 000	1 288 700	1 267 963	
3,722 %, 2026-03-02	450 000	615 034	613 829	
Province de Québec, billets				
3,716 %, 2026-01-15	300 000	420 606	411 137	
3,875 %, 2026-02-18	700 000	978 385	955 812	
Total des titres de marché monétaire	4 381 836	4 318 192		
Total des placements	299 026 377	\$ 513 112 613		99,6
Autres éléments d'actif net*		2 288 441		0,4
Actif net		515 401 054		\$ 100,0

* Incluant les montants à recevoir et à payer dans le tableau

CONTRATS À TERMES STANDARDISÉS.

⁽¹⁾ Titres donnés en sûreté d'une valeur nominale de 100 000 USD en vue de couvrir les marges exigibles pour des contrats à terme standardisés**CONTRATS À TERME STANDARDISÉS**

Entité de référence	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
Contrats d'achats				
Micro E-MINI S&P 500	40	mars 2026	1 377 871 USD	1 893 \$
				1 893 \$

Entité de référence	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
Contrats d'achats				
E-MINI Russell 2000	11	mars 2026	1 416 220 USD	(55 520) \$
				(55 520) \$

PRÊTS DE TITRES (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	5 653 221 \$	5 766 285 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds actions internationales FMOQ (le « Fonds ») a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines et internationales, dans des contrats à terme standardisés portant sur différents indices boursiers internationaux et dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

Risque de crédit

Le Fonds investit presque exclusivement dans des titres de capitaux propres. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (le Gestionnaire) ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Actions américaines		
Services financiers	9,5 %	10,4 %
Technologies de l'information	9,4 %	10,4 %
Consommation discrétionnaire	5,9 %	6,8 %
Produits industriels	4,9 %	5,3 %
Communications	4,6 %	4,3 %
Soins de santé	4,0 %	5,2 %
Matériaux	2,0 %	1,8 %
Consommation courante	1,5 %	2,2 %
Énergie	1,2 %	1,2 %
Immobilier	1,2 %	1,2 %
Services Publics	0,7 %	0,9 %
Fonds négociés en bourse	44,9 %	38,9 %
Actions étrangères	8,9 %	9,9 %
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,3 %	1,5 %

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

Puisque le Fonds détient des parts dans d'autres fonds, il peut être exposé indirectement aux risques de change, de taux d'intérêt et de crédit liés à ces titres. Seule l'exposition directe aux principaux risques inhérents au portefeuille est analysée ci-après.

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché (suite)**

a) Risque de change

Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actifs libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change.

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé directement de façon importante, incluant le notionnel des contrats à terme. Les données du tableau incluent des placements ainsi que des dérivés, lorsqu'applicable. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

Au 31 décembre 2025

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	484 841 369 \$	14 545 241 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	94,1 %	2,8 %
Euro	8 847 690 \$	265 431 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,7 %	0,1 %
Franc Suisse	10 151 045 \$	304 531 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,0 %	0,1 %
Livre britannique	7 348 720 \$	220 462 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,4 %	0,0 %

Au 31 décembre 2024

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	437 871 367 \$	13 136 141 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	93,4 %	2,8 %
Euro	7 018 531 \$	210 556 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,5 %	0,0 %
Franc Suisse	8 420 843 \$	252 625 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,8 %	0,1 %
Livre britannique	8 592 810 \$	257 784 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,8 %	0,1 %

b) Risque de taux d'intérêt

Les investissements du Fonds ne sont pas directement impactés par le risque de taux d'intérêt, sauf pour les titres de marché monétaire. Cependant, considérant la nature court terme de ces créances, les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché (suite)**

c) Risque de prix

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 3 % des indices de référence d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Indice de référence	31 décembre 2025	31 décembre 2024
MSCI Monde (excluant le Canada) ±	14 927 994 \$	13 103 607 \$

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	277 605 909	—	—	277 605 909
Fonds négociés en bourse non apparentés	231 188 512	—	—	231 188 512
Titres de marché monétaire	4 318 192	—	—	4 318 192
	513 112 613	—	—	513 112 613
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	279 653 228	—	—	279 653 228
Fonds négociés en bourse non apparentés	182 466 257	—	—	182 466 257
Titres de marché monétaire	2 698 990	—	—	2 698 990
	464 818 475	—	—	464 818 475

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

Les positions en titres de capitaux propres et en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Obligations et titres de marchés monétaires

Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation au début	23 069 200	24 190 026
Parts émises	579 510	1 053 157
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 354 514	252 586
Parts rachetées	(1 494 556)	(2 426 569)
Parts en circulation à la fin	23 508 668	23 069 200

D. Opérations avec des parties liées

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 914 394	1 615 233

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des parts des Fonds FMOQ détenues, le montant total des opérations d'achat et de vente, les gains (pertes) réalisé(e)s ainsi que les distributions reçues. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Valeurs des parts	294 839 474	275 719 311	120 572 932	109 896 704
Opérations d'achat	—	—	—	—
Opérations de vente	20 000 000	22 000 000	5 000 000	8 000 000
Gains (pertes) réalisés	11 352 527	10 772 866	2 352 479	2 984 361
Distributions reçues	16 863 988	2 884 442	6 869 028	1 150 733

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre 2025 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	1 015 749 \$	1 187 363 \$
Placements à la juste valeur	218 820 698	188 545 390
Souscriptions à recevoir	89 092	73 682
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	626 043
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	24 741 080	31 507 035
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	655 681	524 504
	<u>245 322 300</u>	<u>222 464 017</u>

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	—	59 780
Parts rachetées à payer	28 306	—
Somme à payer pour l'achat de titres	699 502	624 353
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	24 741 080	31 507 035
	<u>25 468 888</u>	<u>32 191 168</u>


Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables 219 853 412 \$ 190 272 849 \$

Parts en circulation (notes C et 6) 12 967 940 12 015 906

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part 16,95 \$ 15,84 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre 2025 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Revenus de placement

Revenus d'intérêts à des fins de distribution	3 309 551 \$	2 619 160 \$
Revenus de dividendes	2 362 933	2 023 132
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	30 213	28 661
Écart de conversion sur devises étrangères	(5 087)	21 947
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	4 101 094	4 777 809
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	9 677 030	15 995 172
	<u>19 475 734</u>	<u>25 465 881</u>

Charges

Honoraires de gestion (note 7)	2 142 934	1 792 444
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	3 761	3 559
Retenues d'impôts	199 028	157 838
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	5 898	8 832
	<u>2 351 621</u>	<u>1 962 673</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part

	17 124 113 \$	23 503 208 \$
	<u>1,36 \$</u>	<u>2,05 \$</u>

Nombre moyen pondéré de parts

	12 551 860	11 487 352
--	------------	------------

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre 2025 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice

	190 272 849 \$	152 007 921 \$
--	----------------	----------------

Opérations sur les parts rachetables

Produit de la vente de parts rachetables	28 361 514	51 331 909
Distributions réinvesties	3 133 656	2 614 738
Montant global des rachats de parts rachetables	(15 902 465)	(36 567 227)
	<u>15 592 705</u>	<u>17 379 420</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	17 124 113	23 503 208
--	------------	------------

Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables

Revenu net de placement	(3 136 255)	(2 617 700)
-------------------------	-------------	-------------

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice

	<u>219 853 412 \$</u>	<u>190 272 849 \$</u>
--	-----------------------	-----------------------

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre 2025 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 124 113 \$	23 503 208 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	5 087	(21 947)
Gain net réalisé	(4 101 094)	(4 777 809)
Gain net non réalisé	(9 677 030)	(15 995 172)
Produit de la vente/échéance de placements	167 801 818	162 905 330
Achat de placements	(184 295 803)	(179 541 196)
Somme à recevoir pour la vente de titres	626 043	(626 043)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	6 765 955	(4 691 688)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(131 177)	(143 396)
Charges à payer	(59 780)	(9 282)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(6 765 955)	4 691 688
Somme à payer pour l'achat de titres	75 149	624 353
	<u>(29 756 787)</u>	<u>(37 585 162)</u>

Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles

	(12 632 674)	(14 081 954)
--	--------------	--------------

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de la vente de parts rachetables	28 346 104	51 284 360
Montant global des rachats de parts rachetables	(15 874 159)	(36 570 896)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(2 599)	(2 962)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

	12 469 346	14 710 502
--	------------	------------

Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères

	(8 286)	22 478
--	---------	--------

Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice

	(171 614)	651 026
	<u>1 187 363</u>	<u>536 337</u>

Trésorerie à la fin de l'exercice

	<u>1 015 749 \$</u>	<u>1 187 363 \$</u>
--	---------------------	---------------------

Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles

	3 091 558 \$	2 488 468 \$
--	--------------	--------------

Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts

	<u>2 127 062 \$</u>	<u>1 854 061 \$</u>
--	---------------------	---------------------

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Obligations canadiennes				34,7	Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Gouvernement du Canada				14,3	Province de l'Ontario (suite)				
Fiducie du Canada pour l'habitation					2,800 %, 2048-06-02	3 586 000 \$	2 848 206 \$	2 692 069 \$	
série 103, taux variable,					2,550 %, 2052-12-02	54 000	38 580	37 143	
2027-03-15	3 155 000 \$	3 150 814 \$	3 155 972 \$		3,750 %, 2053-12-02	1 014 000	917 008	881 102	
série 112, 3,650 %,					4,100 %, 2054-10-07	991 000	981 589	914 390	
2033-06-15	251 000	246 736	255 376		4,150 %, 2054-12-02	1 408 000	1 358 650	1 308 803	
série 116, 4,150 %,					4,600 %, 2055-12-02	40 000	43 274	40 096	
2033-06-15	333 000	343 256	349 688		Province de Québec				
Gouvernement du Canada					taux variable, 2030-07-22	715 000	715 000	718 094	
4,000 %, 2026-08-01	1 790 000	1 817 907	1 807 081		4,250 %, 2043-12-01	238 000	241 679	228 855	
2,750 %, 2027-05-01	2 269 000	2 277 254	2 276 696		3,500 %, 2048-12-01	102 000	88 288	85 090	
1,000 %, 2027-06-01	198 000	192 252	193 901		3,100 %, 2051-12-01	83 000	67 148	63 484	
2,250 %, 2029-06-01	260 000	256 594	255 478		4,400 %, 2055-12-01	34 000	34 113	32 446	
1,250 %, 2030-06-01	34 000	31 372	31 646		Province de				
2,000 %, 2032-06-01	1 872 000	1 643 869	1 746 852		Terre-Neuve-et-Labrador				
2,500 %, 2032-12-01	1 164 000	1 122 054	1 114 234		série 6X, 3,300 %,				
2,750 %, 2033-06-01	5 943 000	5 497 409	5 756 514		2046-10-17	7 000	7 070	5 661	
3,250 %, 2033-12-01	495 000	486 404	494 344		série 7C, 3,700 %,				
3,500 %, 2034-03-01	1 103 000	1 101 947	1 119 649		2048-10-17	133 000	124 852	113 120	
3,000 %, 2034-06-01	2 009 000	2 003 178	1 963 666		série 7H, 2,650 %,				
3,250 %, 2034-12-01	1 755 000	1 735 735	1 741 980		2050-10-17	311 000	266 459	215 122	
3,250 %, 2035-06-01	7 566 000	7 478 804	7 484 411		série 7L, 3,150 %,				
2,750 %, 2048-12-01	112 000	98 967	94 079		2052-12-02	66 000	65 442	49 887	
2,750 %, 2055-12-01	903 000	764 781	727 283		série 7N, 4,100 %,				
Royal Office Finance					2054-10-17	136 000	124 436	121 757	
série A, 5,209 %,					Province du Manitoba				
2032-11-12	848 047	933 811	913 809		3,400 %, 2048-09-05	132 000	118 785	108 327	
		<u>31 183 144</u>	<u>31 482 659</u>		2,050 %, 2052-09-05	301 000	201 030	181 029	
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				6,1	TCHC Issuer Trust				
Hospital for Sick Children					série A, 4,877 %,				
série B, 3,416 %,					2037-05-11	10 000	12 825	10 500	
2057-12-07	26 000	26 000	19 806		série B, 5,395 %,				
Hydro-Québec					2040-02-22	10 000	13 912	10 905	
sans coupon, 2035-02-15	43 000	34 231	29 849			<u>14 006 768</u>	<u>13 343 550</u>		
sans coupon, 2037-02-15	37 000	27 215	23 044		Municipalités et institutions parapubliques				5,2
sans coupon, 2037-08-15	169 000	121 924	103 149		Communauté métropolitaine				
sans coupon, 2038-08-15	93 000	65 036	53 351		de Montréal				
sans coupon, 2039-02-15	57 000	39 083	31 831		3,500 %, 2030-06-03	323 000	316 708	321 346	
sans coupon, 2039-08-15	19 000	12 732	10 324		Municipalité de la Paroisse				
Ontario Teachers' Finance					Saint-Martin				
Trust					4,400 %, 2027-12-08	20 000	19 735	20 483	
4,150 %, 2029-11-01	430 000	429 772	446 665		Municipalité de				
Ornge Issuer Trust					L'Ange-Gardien				
5,727 %, 2034-06-11	20 901	23 474	22 337		4,000 %, 2027-08-18	120 000	118 645	121 998	
Province de la					Municipalité de Montréal-Est				
Colombie-Britannique					4,400 %, 2029-03-04	194 000	191 740	199 828	
4,250 %, 2053-12-18	1 053 000	1 039 741	990 515		Municipalité de Nominique				
Province de l'Alberta					4,100 %, 2027-12-16	65 000	64 118	66 210	
3,050 %, 2048-12-01	7 000	7 019	5 461		Municipalité de				
3,100 %, 2050-06-01	573 000	542 874	446 309		Notre-Dame-du-Mont-Carmel				
Province de l'Ontario					2,300 %, 2027-03-17	115 000	113 203	114 397	
3,650 %, 2034-02-03	606 000	605 400	607 461		Municipalité de Pontiac				
4,150 %, 2034-06-02	492 000	500 070	509 007		2,500 %, 2027-03-18	35 000	34 407	34 898	
sans coupon, 2036-12-02	67 000	50 884	42 575		Municipalité de Rawdon				
3,450 %, 2045-06-02	685 000	591 967	590 088		1,850 %, 2026-12-02	30 000	29 396	29 794	
2,900 %, 2046-12-02	2 050 000	1 621 000	1 593 898						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)					Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Municipalité de Rigaud 4,550 %, 2029-02-26	218 000 \$	215 155 \$	225 761 \$		Municipalité régionale de comté de Vaudreuil-Soulanges 2,100 %, 2027-02-07	25 000 \$	24 108 \$	24 820 \$	
Municipalité de Saint-Adolphe-d'Howard 4,450 %, 2029-02-28	249 000	244 657	255 716		Municipalité régionale de comté des Pays-d'en-Haut 2,650 %, 2027-03-25	20 000	19 639	20 045	
Municipalité de Saint-Amable 4,250 %, 2029-03-22	53 000	51 972	54 735		Société de transport de l'Outaouais 3,500 %, 2030-06-13	120 000	118 345	119 194	
Municipalité de Saint-Ambroise-de-Kildare 4,300 %, 2027-12-15	165 000	163 645	168 691		Ville d'Amos 2,300 %, 2027-03-14	60 000	59 067	59 689	
Municipalité de Saint-Charles-Borromée 4,500 %, 2027-11-25	260 000	255 707	266 702		Ville de Beauceville 1,600 %, 2026-10-28	65 000	63 848	64 485	
Municipalité de Saint-Cyrille-de-Wendover 4,500 %, 2029-02-08	103 000	102 138	106 481		Ville de Beauharnois 4,450 %, 2027-12-09	120 000	118 703	123 012	
Municipalité de Saint-Damien-de-Buckland 4,850 %, 2027-11-18	65 000	63 604	67 080		Ville de Bécancour 4,800 %, 2027-11-18	130 000	127 708	134 043	
Municipalité de Sainte-Catherine-de-Hatley 4,250 %, 2029-01-18	110 000	108 476	112 895		Ville de Beloeil 4,350 %, 2027-12-08	45 000	44 303	46 045	
Municipalité de Sainte-Lucie 2,350 %, 2027-03-10	35 000	34 388	34 845		Ville de Blainville 3,750 %, 2030-07-18	123 000	122 779	123 636	
Municipalité de Saint-Félix-de-Valois 4,500 %, 2029-02-23	294 000	289 561	304 014		Ville de Boisbriand 4,100 %, 2027-12-19	35 000	34 542	35 652	
Municipalité de Saint-Germain-de-Grantham 4,200 %, 2029-01-18	321 000	315 842	328 980		Ville de Boucherville 4,000 %, 2029-07-29	48 000	47 364	48 671	
Municipalité de Saint-Jacques 4,900 %, 2027-11-18	75 000	73 805	77 468		Ville de Bonaventure 4,500 %, 2029-02-01	315 000	311 721	325 625	
Municipalité de Saint-Jean-Baptiste 4,550 %, 2027-11-14	55 000	54 029	56 458		Ville de Carignan 4,450 %, 2028-07-11	241 000	237 289	248 112	
Municipalité de Saint-Lambert-de-Lauzon 1,900 %, 2026-12-02	34 000	33 477	33 782		Ville de Chibougamau 2,850 %, 2026-12-15	2 000	1 995	2 003	
Municipalité de Saint-Paul 4,200 %, 2027-12-15	28 000	27 830	28 574		Ville de Chibougamau 3,500 %, 2030-09-02	126 000	124 230	125 769	
Municipalité de Saint-Prime 4,550 %, 2027-11-24	70 000	68 730	71 868		Ville de Cowansville 3,500 %, 2027-05-13	50 000	48 995	50 424	
Municipalité de Wickham 2,850 %, 2027-03-31	20 000	19 683	20 022		Ville de Drummondville 4,550 %, 2027-11-10	30 000	29 512	30 816	
Municipalité des Cantons Unis de Stoneham-et-Tewkesbury 2,500 %, 2027-02-25	65 000	63 836	64 839		Ville de Drummondville 4,450 %, 2027-12-02	40 000	39 348	41 000	
Municipalité du Village de Val-David 3,300 %, 2027-04-25	50 000	49 235	50 289		Ville de Fossambault-sur-le-Lac 2,450 %, 2027-02-18	60 000	58 793	59 829	
Municipalité régionale de comté de Bellechasse 2,500 %, 2027-03-01	15 000	14 724	14 962		Ville de Gatineau 2,700 %, 2027-12-13	16 000	15 731	15 899	
Municipalité régionale de comté de Maria-Chapdelaine 3,000 %, 2028-03-28	40 000	39 364	39 860		Ville de Hudson 3,500 %, 2030-05-20	127 000	125 650	126 397	
					Ville de La Malbaie 4,700 %, 2028-07-20	83 000	81 576	86 027	
					Ville de La Pocatière 3,600 %, 2030-07-24	24 000	23 793	24 023	
					Ville de Lévis 4,500 %, 2027-11-28	7 000	7 026	7 181	
					Ville de Lévis 3,600 %, 2030-08-22	76 000	75 171	75 648	
					Ville de Longueuil 3,800 %, 2027-05-03	110 000	109 525	111 335	
					Ville de Longueuil 4,600 %, 2028-07-10	264 000	261 054	272 907	
					Ville de Marieville 4,600 %, 2027-11-14	85 000	83 818	87 329	
					Ville de Mascouche 4,200 %, 2027-07-25	185 000	181 948	187 995	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%		
Municipalités et institutions parapubliques (suite)					Municipalités et institutions parapubliques (suite)						
Ville de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix	2,300 %	2027-03-17	10 000 \$	9 825 \$	9 948 \$	Sainte-Marthe-sur-le-Lac	3,450 %	2030-05-05	108 000 \$	106 426 \$	107 631 \$
Ville de Mirabel	1,850 %	2026-11-26	25 000	24 589	24 814	Ville de Sainte-Thérèse	3,700 %	2027-05-16	75 000	74 107	75 822
Ville de Mont-Laurier	1,850 %	2026-11-25	35 000	34 490	34 767	Ville de Saint-Eustache	4,250 %	2027-07-26	175 000	172 100	178 552
	4,300 %	2027-12-15	80 000	79 343	81 790		4,450 %	2027-12-09	100 000	98 919	102 510
Ville de Montmagny	3,350 %	2027-04-22	145 000	143 218	146 031		3,350 %	2028-12-04	29 000	29 338	29 034
Ville de Mont-Saint-Hilaire	1,850 %	2026-11-26	80 000	78 462	79 390		4,000 %	2029-07-29	103 000	101 635	104 506
Ville de Notre-Dame-des-Prairies	3,450 %	2030-05-05	98 000	96 572	98 444	Ville de Saint-Georges	4,350 %	2027-12-08	65 000	63 994	66 510
Ville de Plessisville	4,100 %	2027-12-19	55 000	54 280	56 025	Ville de Saint-Hyacinthe	3,100 %	2028-02-28	43 000	42 305	42 991
Ville de Prévost	1,850 %	2026-11-25	25 000	24 626	24 834	Ville de Saint-Joseph-de-Beauce	2,000 %	2027-01-20	65 000	62 490	64 551
Ville de Repentigny	2,750 %	2027-03-28	74 000	72 721	73 992		2,700 %	2027-03-24	100 000	98 562	99 936
	4,350 %	2029-03-25	119 000	117 349	122 468	Ville de Saint-Lambert	3,700 %	2030-07-28	81 000	80 655	81 031
Ville de Richelieu	4,500 %	2027-11-25	55 000	53 951	56 418	Ville de Saint-Lazare	4,100 %	2029-07-19	229 000	225 957	232 886
Ville de Rosemère	4,500 %	2027-11-08	80 000	78 791	82 040	Ville de Saint-Lin-Laurentides	4,250 %	2027-12-20	143 000	142 285	146 071
Ville de Rouyn-Noranda	3,100 %	2028-02-27	47 000	46 240	46 991	Ville de Saint-Philippe	4,500 %	2029-05-28	574 000	568 662	591 892
	4,250 %	2029-06-17	14 000	13 906	14 390	Ville de Saint-Zotique	2,700 %	2027-03-25	20 000	19 690	19 977
Ville de Saint-Anselme	4,150 %	2027-12-16	80 000	79 086	81 565	Ville de					
Ville de Saint-Basile-le-Grand	4,500 %	2027-12-08	60 000	59 484	61 561	Salaberry-de-Valleyfield	2,500 %	2027-03-18	45 000	44 360	44 833
Ville de							4,450 %	2027-12-02	61 000	60 005	62 465
Saint-Bruno-de-Montarville	4,500 %	2029-03-14	83 000	82 305	85 880	Ville de St. John's	2,916 %	2040-09-03	64 000	64 000	52 193
	3,750 %	2029-08-30	181 000	178 356	182 553	Ville de					
Ville de Saint-Colomban	4,650 %	2029-02-26	156 000	154 674	162 628	Témiscouata-sur-le-Lac	1,850 %	2026-11-26	35 000	34 379	34 766
Ville de Saint-Damase	4,100 %	2027-12-16	15 000	14 795	15 279	Ville de Terrebonne	2,950 %	2026-12-21	45 000	45 232	45 102
Ville de						Ville de Valcourt	5,000 %	2027-11-18	60 000	59 089	62 083
Sainte-Agathe-des-Monts	1,800 %	2026-12-10	35 000	34 476	34 735	Ville de Val-d'Or	4,000 %	2029-07-29	58 000	57 232	58 810
	4,450 %	2027-12-02	55 000	54 103	56 351	Ville de Vaudreuil-Dorion	4,800 %	2027-11-22	16 000	16 249	16 499
	3,250 %	2030-10-14	277 000	273 191	273 454		3,500 %	2030-07-21	182 000	179 152	182 235
Ville de						Ville de Winnipeg	4,300 %	2051-11-15	39 000	52 546	36 098
Sainte-Anne-des-Plaines	4,650 %	2029-02-26	247 000	244 999	256 527		4,650 %	2064-06-01	80 000	79 332	77 397
Ville de Sainte-Catherine	4,100 %	2027-12-16	10 000	9 863	10 186	Ville d'Ottawa	3,750 %	2034-10-02	565 000	563 367	563 023
Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier	3,500 %	2030-08-21	80 000	78 952	79 702		2,500 %	2051-05-11	52 000	51 722	34 773
Ville de Sainte-Julie	4,900 %	2027-11-04	100 000	98 806	103 326				11 260 634	11 540 853	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés				9,1	Sociétés (suite)				
407 International					Chemin de fer Canadien				
4,450 %, 2031-08-14	465 000 \$	484 637 \$	478 577 \$		Pacifique				
Banque Canadienne Impériale de Commerce					4,400 %, 2036-01-13	888 000 \$	887 814 \$	894 165 \$	
6,987 %, taux variable à partir du 2029-07-28, 2084-07-28	258 000	260 982	273 271		Coastal GasLink Pipeline série D, 5,187 %, 2034-09-30	136 000	136 000	145 921	
Banque de Montréal					Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie série B, 6,400 %, 2028-12-11	60 000	77 255	65 118	
6,534 %, taux variable à partir du 2027-10-27, 2032-10-27	234 000	234 000	247 593		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				
Banque Nationale du Canada					3,950 %, 2045-09-22	12 000	11 025	10 681	
5,426 %, taux variable à partir du 2027-08-16, 2032-08-16	301 000	300 985	311 622		3,600 %, 2049-02-08	100 000	117 880	82 568	
4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	344 000	343 983	349 327		3,050 %, 2050-02-08	94 000	73 073	69 902	
Banque Royale du Canada					Connect Six General Partnership				
2,328 %, 2027-01-28	85 000	84 746	84 707		6,112 %, 2046-11-30	179 000	183 390	200 202	
5,228 %, 2030-06-24	764 000	764 516	819 657		CU				
1,670 %, taux variable à partir du 2028-01-28, 2033-01-28	47 000	42 631	45 805		5,896 %, 2034-11-20	66 000	70 474	74 081	
5,010 %, taux variable à partir du 2028-02-01, 2033-02-01	605 000	599 851	625 767		4,543 %, 2041-10-24	87 000	101 125	85 616	
Banque Scotia					4,722 %, 2043-09-09	13 000	14 950	12 996	
3,934 %, taux variable à partir du 2027-05-03, 2032-05-03	220 000	215 784	222 399		4,085 %, 2044-09-02	59 000	66 956	54 264	
Banque Toronto-Dominion					3,964 %, 2045-07-27	256 000	282 209	229 206	
5,376 %, 2027-10-21	238 000	238 000	247 640		2,963 %, 2049-09-07	601 000	488 791	444 719	
4,680 %, 2029-01-08	700 000	700 000	728 420		Definity Financial				
4,133 %, taux variable à partir du 2032-01-09, 2033-01-09	230 000	230 000	233 137		4,393 %, 2035-09-12	279 000	279 000	276 681	
Bell Canada					Enbridge				
série M53, 1,650 %, 2027-08-16	131 000	131 064	128 764		4,560 %, 2035-02-25	302 000	301 903	305 175	
série M52, 2,500 %, 2030-05-14	98 000	92 159	94 310		4,330 %, 2049-02-22	70 000	74 289	61 817	
série M63, 5,150 %, 2034-08-24	391 000	389 616	411 822		4,100 %, 2051-09-21	58 000	55 853	48 762	
série M66, 4,700 %, 2036-03-14	217 000	216 451	219 243		Enbridge Gas				
Brookfield Finance II					3,650 %, 2050-04-01	47 000	52 981	38 784	
5,431 %, 2032-12-14	805 000	805 000	862 946		4,950 %, 2050-11-22	18 000	24 074	18 163	
Brookfield Infrastructure Finance					Enbridge Pipelines				
série 9, 5,439 %, 2034-04-25	344 000	344 000	367 555		4,550 %, 2045-09-29	115 000	118 540	106 363	
Brookfield Renewable Partners					4,200 %, 2051-05-12	103 000	96 448	88 501	
série 12, 3,380 %, 2030-01-15	205 000	190 484	203 912		Énergir				
série 15, 5,880 %, 2032-11-09	169 000	168 899	185 778		série 2025-1, 4,650 %, 2055-05-20	176 000	175 801	170 379	
Central 1 Credit Union					Fédération des caisses				
3,998 %, 2030-08-20	243 000	243 000	244 129		Desjardins du Québec				
					5,035 %, taux variable à partir du 2027-08-23, 2032-08-23	604 000	578 541	621 938	
					Fiducie de placement immobilier Granite				
					série 6, 2,194 %, 2028-08-30	26 000	24 461	25 237	
					Fiducie de placement immobilier				
					Propriétés de Choix				
					série R, 6,003 %, 2032-06-24	12 000	12 000	13 212	
					série S, 5,400 %, 2033-03-01	38 000	38 274	40 574	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)					Sociétés (suite)				
Financière Sun Life					Metro				
5,500 %, taux variable à partir du 2030-07-04, 2035-07-04	63 000 \$	63 669 \$	67 531 \$		4,270 %, 2047-12-04	43 000 \$	51 273 \$	38 759 \$	
5,120 %, taux variable à partir du 2031-05-15, 2036-05-15	678 000	683 069	716 806		North Battleford Power série A, 4,958 %, 2032-12-31	6 959	7 993	7 187	
4,140 %, taux variable à partir du 2032-09-13, 2037-09-13	240 000	239 914	239 444		North West Redwater Partnership série F, 4,250 %, 2029-06-01	52 000	59 237	53 421	
Fonds de placement immobilier H&R série S, 2,633 %, 2027-02-19	162 000	162 000	161 255		série H, 4,150 %, 2033-06-01	35 000	34 594	35 368	
Fonds de placement immobilier RioCan série AF, 4,628 %, 2029-05-01	64 000	63 999	65 730		4,850 %, 2034-06-01	521 000	526 144	546 590	
Fonds de placement immobilier SmartCentres série V, 3,192 %, 2027-06-11	8 000	8 110	8 004		Noverco 4,568 %, 2035-01-28	121 000	121 000	123 217	
série Y, 2,307 %, 2028-12-18	186 000	176 278	179 697		Pembina Pipeline série 17, 3,530 %, 2031-12-10	66 000	65 989	64 623	
série AB, 4,737 %, 2031-08-05	339 000	339 000	345 713		série 3, 4,750 %, 2043-04-30	64 000	56 245	60 706	
Glacier Credit Card Trust série 2023-1, 5,681 %, 2028-09-20	239 000	239 000	253 732		série 4, 4,810 %, 2044-03-25	32 000	31 336	30 507	
Great-West Lifeco 6,670 %, 2033-03-21	148 000	162 128	171 854		série 9, 4,740 %, 2047-01-21	16 000	16 235	14 957	
Honda Canada Finance 1,646 %, 2028-02-25	95 000	82 222	92 635		Stonlasec8 Indigenous Investments 5,168 %, 2055-07-06	145 000	145 000	145 727	
Hydro One 6,930 %, 2032-06-01	22 000	31 414	25 703		TELUS série CAG, 5,250 %, 2032-11-15	131 000	131 524	139 213	
4,160 %, 2033-01-27	108 000	111 304	110 163		série CAK, 5,750 %, 2033-09-08	622 000	648 110	679 792	
série 64, 3,900 %, 2033-11-21	208 000	207 873	207 603		Toronto Hydro série 10, 4,080 %, 2044-09-16	27 000	30 374	24 863	
4,250 %, 2035-01-04	509 000	525 477	515 700		TransCanada PipeLines 5,330 %, 2032-05-12	246 000	248 398	263 310	
5,490 %, 2040-07-16	168 000	231 779	183 047		4,180 %, 2048-07-03	70 000	54 593	60 734	
4,170 %, 2044-06-06	97 000	113 609	90 255		4,340 %, 2049-10-15	78 000	84 906	69 133	
3,720 %, 2047-11-18	113 000	118 679	96 584		TransCanada Pipelines 5,200 %, taux variable à partir du 2031-02-15, 2056-02-15	232 000	232 000	233 190	
3,630 %, 2049-06-25	17 000	16 946	14 187		Trillium M Project série B, 5,187 %, 2062-10-31	256 000	256 000	261 361	
4,460 %, 2053-01-27	169 000	164 948	159 533						
4,850 %, 2054-11-30	158 000	160 664	158 422						
iA Groupe financier 5,685 %, taux variable à partir du 2028-06-20, 2033-06-20	44 000	45 019	46 349						
4,131 %, taux variable à partir du 2029-12-05, 2034-12-05	1 550 000	1 550 000	1 572 429						
Integrated Team Solutions SJHC 5,946 %, 2042-11-30	29 755	36 472	32 246						
Melancthon Wolfe Wind 3,834 %, 2028-12-31	3 323	3 422	3 330						
					Total des obligations canadiennes		76 212 387	76 309 078	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

PRÊT DE TITRES (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	5 611 923 \$	5 724 161 \$

MISES EN PENSION (note 2)

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Nombre de contrats	Juste valeur	VALEUR DES SÛRETÉS REÇUES		Valeur de rachat
					Titres	Trésorerie	
Du 2025-12-11 au 2025-12-31	Du 2026-01-02 au 2026-01-29	Obligations et Titres de marché monétaire	31	24 501 114 \$	275 604 \$	24 716 333 \$	24 741 080 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds omniresponsable FMOQ (le « Fonds ») a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés, sélectionnés selon une approche d'investissement responsable.

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle principalement de ses placements en obligations et en titres de marché monétaire. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des titres de créance qui affichent une notation d'au moins BBB pour les obligations et de R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire établie selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds :

TITRES DE CRÉANCES		
Cote de crédit	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
AAA	42 %	45 %
AA	30 %	29 %
A	17 %	17 %
BBB	11 %	9 %

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (le Gestionnaire) ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Obligations canadiennes		
Gouvernement du Canada	14,3 %	15,9 %
Sociétés	9,1 %	8,7 %
Gouvernement et sociétés publiques des provinces	6,1 %	6,2 %
Municipalités et institutions parapubliques	5,2 %	5,1 %
Fonds négociés en bourse	30,8 %	30,6 %
Actions canadiennes	26,7 %	25,9 %
Titres de marché monétaire	7,0 %	6,7 %
Autres éléments d'actif net	0,5 %	0,9 %
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	0,3 %	0,0 %

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché**

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

Puisque le Fonds détient des parts dans d'autres fonds, il peut être exposé indirectement aux risques de change, de taux d'intérêt et de crédit liés à ces titres. Seule l'exposition directe aux principaux risques inhérents au portefeuille est analysée ci-après.

a) Risque de change

Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actifs libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change.

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé directement de façon importante. Les données du tableau incluent des placements ainsi que des dérivés, lorsqu'applicable. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

Au 31 décembre 2025

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	68 348 766 \$	2 050 463 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31,1 %	0,9 %

Au 31 décembre 2024

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	58 658 495 \$	1 759 755 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	30,8 %	0,9 %

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le Fonds détient des titres assortis de taux d'intérêt fixe qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Le gestionnaire de portefeuille gère ce risque en calculant et en surveillant la durée effective moyenne du portefeuille, laquelle reflète ses attentes du marché. Aucune limite quant à la durée effective moyenne du portefeuille n'a été fixée dans la politique du Fonds.

Le tableau qui suit résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à courir jusqu'à l'échéance et indique l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables restant constantes.

Au	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
5 ans et moins	42 850 202	36 474 964
De 5 à 10 ans	32 493 135	31 414 557
10 ans et plus	17 007 602	13 084 487
Total	92 350 939	80 974 008
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 295 649	1 202 090
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,6 %	0,6 %

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché (suite)**

c) Risque de prix

Les estimations de l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 3 % des indices de référence d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existante entre les fluctuations de la valeur d'un titre et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans le tableau ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Indice de référence	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Plusieurs indices - voir ci-dessous	± 5 633 643 \$	5 185 838 \$

Les rendements mensuels du Fonds sont analysés en considérant plusieurs indices de référence (FTSE Canada – BT 91 jours (3,0 %), FTSE Canada – univers obligataire (37,0 %), S&P/TSX composé (30,0 %), MSCI Monde (excluant le Canada) (30,0 %)).

B. Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	58 805 669	—	—	58 805 669
Fonds négociés en bourse non apparentés	67 664 090	—	—	67 664 090
Obligations	44 784 066	31 525 012	—	76 309 078
Titres adossés à des créances mobilières	—	698 290	—	698 290
Titres de marché monétaire	15 343 571	—	—	15 343 571
	186 597 396	32 223 302	—	218 820 698
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	49 321 447	—	—	49 321 447
Fonds négociés en bourse non apparentés	58 249 935	—	—	58 249 935
Obligations	42 018 818	26 281 756	—	68 300 574
Titres de marché monétaire	12 673 434	—	—	12 673 434
	162 263 634	26 281 756	—	188 545 390

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

Les positions en titres de capitaux propres et en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Titres de créance

Les titres de créance sont composés d'obligations du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

c) Obligations et titres de marchés monétaires

Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

B. Évaluation de la juste valeur (suite)**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

Exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Parts en circulation au début	12 015 906	10 849 425
Parts émises	1 725 278	3 466 618
Parts émises au réinvestissement des distributions	191 646	173 037
Parts rachetées	(964 890)	(2 473 174)
Parts en circulation à la fin	12 967 940	12 015 906

D. Opérations avec des parties liées

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	2 037 564	1 863 773

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 décembre 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Les Fonds FMOQ (les « Fonds ») sont des fonds communs de placement créés en vertu des lois du Québec et régis par un acte de fiducie daté du 1^{er} janvier 2002 et ses modifications ultérieures. La date de création indiquée à l'égard de chaque Fonds correspond à la date à partir de laquelle le Fonds a mis ses titres en vente dans le public, laquelle coïncide avec la date d'obtention du premier visa d'un prospectus ou une date proche. L'adresse du siège social des Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount (Québec). La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 24 mars 2026.

Nom du Fonds	Date de création	Nom du Fonds	Date de création
Fonds monétaire FMOQ	1 ^{er} janvier 1989	Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 mars 2001
Fonds équilibré conservateur FMOQ	5 avril 2013	Fonds actions canadiennes FMOQ	21 février 1994
Fonds omnibus FMOQ	1 ^{er} juin 1979	Fonds actions internationales FMOQ	21 février 1994
Fonds de placement FMOQ	16 septembre 1983	Fonds omniresponsable FMOQ	16 septembre 2016
Fonds revenu mensuel FMOQ	1 ^{er} octobre 2006		

Mode de présentation

Les présents états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

2. Sommaire des méthodes comptables significatives**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVBRN).

Conversion de devises

Les souscriptions et rachats des Fonds sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des Fonds. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'évaluation. Les écarts de conversion se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre d'« Écart de conversion sur devises étrangères » dans l'état du résultat global.

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers des Fonds comprennent principalement les instruments financiers et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille de placements. Les passifs financiers comprennent principalement l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle les Fonds deviennent une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date d'acquisition de l'instrument financier.

Information sur la classification des instruments financiers

Une entité doit classer et évaluer ses actifs financiers, soit au coût amorti ou à la juste valeur en fonction de son modèle économique et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Les passifs financiers doivent être classés et évalués au coût amorti avec quelques exceptions, notamment lorsque l'entité choisit de désigner irrévocablement un passif financier comme étant évalué à la JVBRN afin d'éliminer ou de réduire une non-concordance comptable.

Actifs financiers à la JVBRN :
Instruments financiers dérivés

Passifs financiers à la JVBRN :
Instruments financiers dérivés

Actifs financiers désignés à la JVBRN :
Trésorerie et placements

Passifs financiers désignés à la JVBRN :
Découvert bancaire et obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Actifs financiers au coût amorti :
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir

Passifs financiers au coût amorti :
Charges et autres montants à payer

Un instrument financier est désigné à la JVBRN si cela permet d'éliminer une non-concordance comptable pouvant occasionner une évaluation d'actifs ou de passifs ou la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

Les gains ou les pertes provenant des actifs et des passifs financiers classés comme étant à la JVBRN et ceux désignés à la JVBRN sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

2. Sommaire des méthodes comptables significatives (suite)

Dépréciation d'actifs financiers

Le modèle de dépréciation de l'IFRS 9 s'applique aux actifs financiers, sauf ceux comptabilisés à la JVBRN. Comme certains actifs financiers sont évalués au coût amorti, les Fonds considèrent autant l'analyse historique et les informations prévisionnelles dans la détermination des pertes de crédit attendues. En date des états financiers, tous les actifs financiers évalués au coût amorti devraient se régler à court terme. Les Fonds considèrent la probabilité de défaut presque nulle, car ces instruments financiers ont un risque de défaut très faible et les contreparties ont une forte capacité à rencontrer leurs obligations dans un avenir rapproché. Étant donné la faible exposition des Fonds au risque de crédit sur les actifs financiers comptabilisés au coût amorti, aucune correction de valeur pour perte n'a été comptabilisée.

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme des dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de technique d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de valorisation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières, incluant les dépôts en garantie pour les contrats à terme standardisés.

Prêts de titres et mises en pension

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, de même que les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété ne sont pas transférés. La valeur de marché totale des titres prêtés par un Fonds ne peut excéder 50 % de son actif net.

Les sûretés reçues dans le cadre du programme de prêts de titres et de mises en pension sont composées de titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables et de trésorerie. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Les garanties reçues sous forme de trésorerie dans le cadre des opérations et de mises en pension sont comptabilisées comme actif financier à l'état de la situation financière, au poste « Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension », et un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension ».

Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres et de mises en pension sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global. Ces revenus correspondent à une proportion de 60 % des revenus bruts tirés de ce programme, la partie résiduelle de 40 % étant conservée par Fiducie Desjardins pour ses services de mandataire du programme.

Participation dans des entités structurées

Les Fonds respectent les conditions leur permettant de se qualifier à titre d'entité d'investissement et comptabilisent leurs placements dans des fonds sous-jacents à la JVBRN.

Le tableau ci-après présente les informations requises pour les fonds sous-jacents contrôlés et pour les fonds sous-jacents considérés comme entreprise associée ou filiale en vertu du pourcentage de participation.

Fonds détenteur	Fonds sous-jacent détenu	Établissement principal	Relation	POURCENTAGE DE PARTICIPATION	
				Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds omnibus FMOQ	Fonds obligations canadiennes FMOQ	Canada	Filiale	66,0 %	66,9 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Filiale	57,2 %	58,8 %
Fonds de Placement FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Entreprise associée	23,4 %	23,4 %

Les Fonds détiennent des parts de fonds sous-jacents dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. Les informations sur ces placements se retrouvent dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Opérations de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen, à l'exception du coût des titres de marché monétaire qui est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe. Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les Fonds sont constatés à l'état du résultat global. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé au poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN » à l'état du résultat global. Lors de la disposition d'un placement, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN » de ce même état.

2. Sommaire des méthodes comptables significatives (suite)

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés, et sont présentés dans l'état du résultat global en fonction des intérêts distribuables aux porteurs de parts rachetables, lesquels sont basés sur les taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits des activités ordinaires à la date ex-dividende. Les distributions reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution et sont regroupées au poste « Distributions reçues des fonds sous-jacents » à l'état du résultat global.

Impôts

Les Fonds répondent à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net des Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de tout exercice doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que les Fonds n'aient aucun impôt à payer. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'a pas été reflétée dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2025, les Fonds disposaient des pertes en capital reportées suivantes :

	Pertes en capital reportées
Fonds équilibré conservateur FMOQ	7 934 592 \$
Fonds obligations canadiennes FMOQ	18 640 468 \$
Fonds omniresponsable FMOQ	<u>1 930 593 \$</u>

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

La variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

Nouvelles normes, modifications et interprétations non encore en vigueur

Un certain nombre de nouvelles normes, de modifications apportées à des normes et de nouvelles interprétations ne sont pas encore en vigueur au 31 décembre 2025 et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des présents états financiers.

i) Classement et évaluation des instruments financiers (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7)

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9 et IFRS 7. Entre autres modifications, l'IASB a précisé qu'un passif financier est décomptabilisé à la date de règlement et a introduit un choix de méthode comptable qui permet à l'entité de décomptabiliser, avant la date du règlement, un passif financier qui sera réglé au moyen d'un système de paiement électronique. Les modifications s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, et leur application anticipée est permise.

La direction a évalué l'incidence de ces modifications et ne prévoit pas qu'elles auront une incidence significative sur les états financiers.

ii) IFRS 18, États financiers : Présentation et informations à fournir

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, qui remplace IAS 1, Présentation des états financiers. La nouvelle norme comprend plusieurs exigences qui pourraient avoir une incidence sur la présentation et les informations à fournir dans les états financiers. Celles-ci comprennent :

- l'obligation de classer les produits et les charges dans des catégories distinctes et de fournir des totaux et sous-totaux distincts dans l'état du résultat net;
- de meilleures indications à l'égard du regroupement, de l'emplacement et du libellé des éléments dans les états financiers et les notes annexes;
- des obligations d'information relatives aux mesures de la performance définies par la direction.

IFRS 18 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'application anticipée est permise.

Les Fonds évaluent actuellement l'incidence de cette nouvelle norme et de ces modifications. Aucune autre nouvelle norme, modification ou interprétation ne devrait avoir une incidence importante sur les états financiers des Fonds.

3. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Les Fonds peuvent détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des dérivés négociés de gré à gré. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, les Fonds peuvent évaluer leurs positions au moyen de leurs propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le Gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que les Fonds pouvaient être considérés en substance comme des entités non imposables, étant donné que la totalité de leur résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de leurs gains en capital nets devaient être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que les Fonds n'aient aucun impôt à payer.

Entité d'investissement

Le Gestionnaire a déterminé que les Fonds se qualifiaient à titre d'entité d'investissement puisqu'il s'agit d'un organisme de placement collectif dont les caractéristiques respectent les trois conditions requises pour se qualifier à ce titre. Par conséquent, les placements dans des fonds sous-jacents sont comptabilisés à la JVBRN.

Le type de relation entre les Fonds et les fonds sous-jacents dans lesquels ils investissent est déterminé en fonction du pourcentage de parts détenues ainsi que d'autres facteurs qualitatifs permettant de déterminer si une influence notable est exercée, soit :

Pourcentage de parts détenues	Relation
Plus de 50 %	Filiale
Entre 20 et 50 %	Entreprise associée
Moins de 20 %	Entité structurée non contrôlée

Outre la valeur des parts acquises, les Fonds ne fournissent aucun soutien aux fonds sous-jacents, que ce soit d'ordre financier ou autre.

4. Risques associés aux instruments financiers

En raison de leurs activités, les Fonds sont exposés à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de concentration et le risque de marché, lequel inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le programme global de gestion des risques des Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau de risque auquel les Fonds sont exposés et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur leur performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

Les risques géopolitiques comme la guerre, le terrorisme ou les pandémies pourraient provoquer une volatilité accrue sur les marchés et avoir des effets défavorables à long terme sur l'économie mondiale et les marchés en général dont on ne peut estimer l'incidence financière.

Les informations spécifiques sur les risques financiers importants auxquels les Fonds sont exposés sont présentées dans la note complémentaire aux fonds A, placée après l'inventaire du portefeuille de placements de chaque Fonds.

5. Évaluation de la juste valeur

Les Fonds classent les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
 Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement ;
 Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Les informations spécifiques sur le classement des actifs et des passifs des Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs sont présentées dans la note complémentaire aux fonds B, placée après l'inventaire du portefeuille de placements de chaque Fonds.

6. Parts émises et en circulation

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres des Fonds. Les Fonds peuvent émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachetable au gré du porteur, conformément à la déclaration de fiducie, et est de même rang que toutes les autres parts des Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative des Fonds.

Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts des Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles ou versées en trésorerie, au gré du porteur, sur une base mensuelle ou trimestrielle pour le revenu net de placement et annuelle pour les gains nets en capital réalisés.

Classement des parts rachetables émises par les Fonds

Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts des Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) les Fonds ont l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

Gestion du capital

Les capitaux propres des Fonds sont gérés conformément aux objectifs de placement, aux politiques et aux restrictions en matière de placement, comme il est énoncé dans le prospectus. Les Fonds ne sont pas assujettis à des restrictions particulières ou à des exigences spécifiques en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les parts des Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative par part, laquelle est déterminée hebdomadairement en divisant la juste valeur de l'actif net au cours de clôture par le nombre de parts en circulation.

Les informations spécifiques sur le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées par les Fonds sont présentées dans la note complémentaire aux fonds C, placée après l'inventaire du portefeuille de placements de chaque Fonds.

7. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc., Services accessoires Fonds FMOQ inc. et Fonds de détention immobilière Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées. En outre, les dirigeants et les administrateurs de ces entités, de même que leurs enfants, conjoint ou partenaire familial sont également considérés comme étant liés, s'ils ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités desdites entités.

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de gestionnaire des Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement des Fonds ainsi qu'à la vente de leurs parts. En contrepartie, les Fonds leur versent l'ensemble de leurs honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 1,09 %, en incluant les taxes applicables (0,46 % pour le Fonds monétaire FMOQ). En date du 31 décembre 2025, il n'y a aucun solde à payer à la société de gérance des Fonds FMOQ inc. (2024, 549 262 \$) ainsi qu'aucun solde à payer à la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. (2024, 392 222 \$) n'est inclus dans les charges à payer des Fonds relativement aux honoraires de gestion.

Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant assumés par les Fonds sont remboursés par le Gestionnaire.

Les informations spécifiques sur les opérations avec des parties liées réalisées par les Fonds sont présentées dans la note complémentaire aux fonds D, placée après l'inventaire du portefeuille de placements de chaque Fonds.

8. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des gestionnaires de portefeuille des Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour les Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour les Fonds.

**Vous pouvez obtenir, sur demande
et sans frais, un exemplaire
du prospectus simplifié et d'autres
documents d'information
sur les Fonds FMOQ.**

Montréal

Place Alexis-Nihon – Tour 2
3500, boulevard De Maisonneuve Ouest
Bureau 1900
Westmount (Québec) H3Z 3C1

Téléphone : 514 868-2081

Sans frais : 1 888 542-8597

Télécopieur : 514 868-2088

Québec

Place Iberville IV
2954, boulevard Laurier
Bureau 410
Québec (Québec) G1V 4T2

Téléphone : 418 657-5777

Sans frais : 1 877 323-5777

Télécopieur : 418 657-7418

Site Internet

www.fondsfmoq.com

Courriel

info@fondsfmoq.com

