

**ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES
(NON AUDITÉ)
AU 30 JUIN 2025**

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds équilibré conservateur FMOQ	11
Fonds omnibus FMOQ	21
Fonds de placement FMOQ	33
Fonds revenu mensuel FMOQ	43
Fonds obligations canadiennes FMOQ	57
Fonds actions canadiennes FMOQ	72
Fonds actions internationales FMOQ	80
Fonds omniresponsable FMOQ	97
Notes complémentaires aux états financiers	110

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	6 819 \$	7 749 \$
Placements à la juste valeur	125 960 276	122 142 385
Souscriptions à recevoir	567 655	233 389
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	1 750 038	—
Intérêts à recevoir et autres	42 562	65 858
	<u>128 327 350</u>	<u>122 449 381</u>
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	41 712	18 771
Parts rachetées à payer	1 228 217	1 376 603
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 750 038	—
	<u>3 019 967</u>	<u>1 395 374</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>125 307 383 \$</u>	<u>121 054 007 \$</u>
Parts en circulation (notes C et 6)	<u>12 513 194</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.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	2 061 694 \$	3 102 566 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	470	119
	<u>2 062 164</u>	<u>3 102 685</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	281 849	268 065
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 608	1 007
	<u>283 457</u>	<u>269 072</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	<u>1 778 707 \$</u>	<u>2 833 613 \$</u>
	<u>0,14 \$</u>	<u>0,24 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>12 411 223</u>	<u>11 886 457</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	<u>121 054 007 \$</u>	<u>118 209 574 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	70 993 895	75 226 236
Distributions réinvesties	1 693 838	2 581 033
Montant global des rachats de parts rachetables	(68 434 357)	(73 606 488)
	<u>4 253 376</u>	<u>4 200 781</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 778 707</u>	<u>2 833 613</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(1 778 707)	(2 833 613)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	<u>125 307 383 \$</u>	<u>122 410 355 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	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	1 778 707 \$	2 833 613 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Produit de la vente/échéance de placements	278 636 596	235 255 500
Achat de placements	(282 454 487)	(238 388 519)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(1 750 038)	(396 534)
Intérêts à recevoir et autres	23 296	(42 237)
Charges à payer	22 941	79 012
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 750 038	396 534
	<u>(3 771 654)</u>	<u>(3 096 244)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(1 992 947)</u>	<u>(262 631)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	70 659 629	74 196 569
Montant global des rachats de parts rachetables	(68 582 743)	(73 693 105)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(84 869)	(252 580)
	<u>1 992 017</u>	<u>250 884</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>1 992 017</u>	<u>250 884</u>
Diminution de la trésorerie Trésorerie au début de la période	(930)	(11 747)
	<u>7 749</u>	<u>17 121</u>
Trésorerie à la fin de la période	<u>6 819 \$</u>	<u>5 374 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	2 078 814 \$	3 056 440 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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				87,1	Sociétés (suite)				
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				18,3	Banque Toronto-Dominion, billets				
Bons du Trésor de l'Ontario					2,731 %, 2025-12-16	2 190 000 \$	2 162 657 \$	2 162 657 \$	
2,673 %, 2025-08-13	1 775 000 \$	1 769 299 \$	1 769 299 \$		Bay Street Funding Trust, billets				
2,815 %, 2025-08-20	1 500 000	1 494 124	1 494 124		3,427 %, 2025-08-11	225 000	224 116	224 116	
Bons du Trésor du Québec					3,464 %, 2025-08-15	250 000	248 913	248 913	
2,683 %, 2025-12-19	1 235 000	1 219 579	1 219 579		2,794 %, 2025-08-26	900 000	896 090	896 090	
2,626 %, 2026-01-23	3 000 000	2 955 979	2 955 979		2,844 %, 2025-11-26	500 000	494 261	494 261	
2,526 %, 2026-03-06	1 250 000	1 228 826	1 228 826		2,873 %, 2025-12-22	325 000	320 584	320 584	
Province de la					BCI QuadReal Realty, billets				
Colombie-Britannique, billets					2,744 %, 2025-07-28	525 000	523 897	523 897	
2,634 %, 2025-07-15	185 000	184 800	184 800		Canadian Master Trust, billets				
2,798 %, 2025-07-18	130 000	129 821	129 821		série A, 0,000 %, 2025-07-14	375 000	374 506	374 506	
3,059 %, 2025-08-06	570 000	568 238	568 238		série A, 0,000 %, 2025-11-19	700 000	692 322	692 322	
2,747 %, 2025-08-08	800 000	797 659	797 659		Central 1 Credit Union, billets				
2,785 %, 2025-08-14	2 880 000	2 870 146	2 870 146		2,857 %, 2025-07-28	1 000 000	997 813	997 813	
Province de l'Alberta, billets					2,654 %, 2025-08-25	550 000	547 769	547 769	
2,694 %, 2025-09-04	1 925 000	1 915 667	1 915 667		Credit Union Central of Alberta, billets				
2,924 %, 2025-09-22	1 780 000	1 768 103	1 768 103		2,441 %, 2025-07-07	200 000	199 906	199 906	
2,524 %, 2025-10-06	750 000	744 951	744 951		2,667 %, 2025-07-16	850 000	849 008	849 008	
2,645 %, 2025-11-19	1 500 000	1 484 720	1 484 720		2,674 %, 2025-07-17	1 450 000	1 448 196	1 448 196	
2,866 %, 2026-01-23	425 000	418 203	418 203		2,783 %, 2025-09-18	600 000	596 363	596 363	
2,541 %, 2026-02-18	3 400 000	3 345 736	3 345 736		Credit Union Central of Saskatchewan, billets				
		22 895 851	22 895 851		2,476 %, 2025-07-08	150 000	149 919	149 919	
Municipalités et institutions parapubliques					2,548 %, 2025-07-10	225 000	224 843	224 843	
Municipal Finance Authority of British Columbia, billets				12,2	2,643 %, 2025-07-15	1 600 000	1 598 264	1 598 264	
2,925 %, 2025-07-16	3 250 000	3 245 838	3 245 838		Honda Canada Finance, billets				
2,657 %, 2025-07-30	2 415 000	2 409 737	2 409 737		2,775 %, 2025-07-17	2 000 000	1 997 419	1 997 419	
2,648 %, 2025-08-20	3 150 000	3 138 387	3 138 387		2,873 %, 2025-08-08	1 220 000	1 216 266	1 216 266	
2,649 %, 2025-09-24	1 000 000	993 798	993 798		2,879 %, 2025-08-12	500 000	498 310	498 310	
Ville de Calgary, billets					2,911 %, 2025-09-05	1 150 000	1 143 887	1 143 887	
2,620 %, 2025-07-18	1 500 000	1 498 065	1 498 065		2,913 %, 2025-09-08	1 525 000	1 516 527	1 516 527	
2,686 %, 2025-07-28	475 000	474 023	474 023		2,916 %, 2025-09-17	500 000	496 864	496 864	
Ville d'Ottawa, billets					2,917 %, 2025-09-18	4 000 000	3 974 590	3 974 590	
2,458 %, 2025-07-09	1 745 000	1 743 943	1 743 943		3,251 %, 2025-12-08	1 000 000	985 861	985 861	
2,635 %, 2025-07-23	1 785 000	1 782 041	1 782 041		Inter Pipeline (Corridor), billets				
		15 285 832	15 285 832		1,875 %, 2025-07-03	850 000	849 869	849 869	
Sociétés				56,6	2,601 %, 2025-07-11	800 000	799 373	799 373	
Banner Trust, billets					2,664 %, 2025-07-14	1 160 000	1 158 816	1 158 816	
2,850 %, 2026-02-27	1 300 000	1 275 890	1 275 890		2,740 %, 2025-07-23	1 200 000	1 197 932	1 197 932	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets					King Street Funding Trust, billets				
2,664 %, 2025-12-09	500 000	494 158	494 158		2,867 %, 2025-09-15	100 000	99 399	99 399	
Banque de Montréal, billets					2,862 %, 2025-09-22	1 000 000	993 456	993 456	
2,763 %, 2025-08-12	1 000 000	996 755	996 755		2,828 %, 2025-09-29	765 000	759 643	759 643	
2,668 %, 2025-11-05	1 000 000	990 731	990 731		2,850 %, 2025-11-21	250 000	247 220	247 220	
2,660 %, 2025-11-12	1 325 000	1 312 089	1 312 089		2,870 %, 2025-12-17	400 000	394 723	394 723	
Banque Manuvie du Canada, billets					2,882 %, 2025-12-22	200 000	197 274	197 274	
3,296 %, 2025-08-15	1 000 000	995 863	995 863		2,816 %, 2026-02-03	200 000	196 692	196 692	
2,661 %, 2025-10-16	1 400 000	1 389 064	1 389 064		Lakeshore Trust, billets				
2,651 %, 2025-11-13	4 675 000	4 629 278	4 629 278		2,326 %, 2025-07-03	400 000	399 924	399 924	
					3,454 %, 2025-07-14	550 000	549 272	549 272	
					3,446 %, 2025-08-11	1 000 000	996 051	996 051	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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				13,4
Merit Trust Senior, billets					Municipalités et institutions parapubliques				
2,851 %, 2025-10-27	100 000 \$	99 079 \$	99 079 \$		Ville de Laval				1,7
2,859 %, 2025-11-14	1 500 000	1 484 077	1 484 077		3,700 %, 2025-10-23	1 800 000 \$	1 803 116 \$	1 803 116 \$	
2,872 %, 2025-12-23	1 000 000	986 338	986 338		5,150 %, 2025-10-24	375 000	377 807	377 807	
Nestlé Capital Canada, billets							<u>2 180 923</u>	<u>2 180 923</u>	
2,469 %, 2025-07-10	1 400 000	1 399 054	1 399 054		Sociétés				11,7
2,597 %, 2025-07-24	2 500 000	2 495 738	2 495 738		Banque Canadienne Impériale de Commerce				
Plaza Trust, billets					taux variable, 2026-03-19	2 750 000	2 750 000	2 750 000	
2,870 %, 2025-12-15	400 000	394 784	394 784		taux variable, 2026-05-01	675 000	675 000	675 000	
2,872 %, 2025-12-23	1 500 000	1 479 508	1 479 508		Banque de Montréal				
2,875 %, 2026-01-21	750 000	738 081	738 081		taux variable, 2025-07-30	600 000	600 000	600 000	
Prime Trust, billets					taux variable, 2025-09-18	1 900 000	1 900 000	1 900 000	
2,857 %, 2025-11-12	1 700 000	1 682 224	1 682 224		taux variable, 2026-04-27	1 200 000	1 200 000	1 200 000	
2,854 %, 2025-11-26	900 000	889 637	889 637		Banque Royale du Canada				
Pure Grove Funding, billets					taux variable, 2025-11-12	2 200 000	2 200 000	2 200 000	
2,831 %, 2025-10-22	300 000	297 371	297 371		4,109 %, 2025-12-22	1 100 000	1 104 713	1 104 713	
Reliant Trust, billets					taux variable, 2026-03-17	660 000	660 000	660 000	
2,778 %, 2025-11-17	200 000	197 892	197 892		Banque Scotia				
Ridge Trust, billets					3,321 %, taux variable				
3,476 %, 2025-08-14	300 000	298 720	298 720		à partir du 2025-08-11,				
2,268 %, 2025-10-02	2 700 000	2 684 319	2 684 319		2026-02-09	300 000	300 000	300 000	
Safe Trust, billets					taux variable, 2026-06-23	3 300 000	3 299 996	3 299 996	
2,845 %, 2025-09-25	2 010 000	1 996 461	1 996 461				<u>14 689 709</u>	<u>14 689 709</u>	
2,815 %, 2025-11-07	625 000	618 795	618 795		Total des obligations canadiennes				<u>16 870 632</u> <u>16 870 632</u>
2,817 %, 2025-11-10	300 000	296 952	296 952		Total des placements				125 960 276 \$125 960 276 100,5
SOUND Trust, billets					Autres éléments d'actif net				<u>(652 893)</u> (0,5)
2,844 %, 2025-09-24	1 250 000	1 241 679	1 241 679		Actif net				125 307 383 \$100,0
2,809 %, 2025-10-23	250 000	247 807	247 807						
2,777 %, 2025-11-28	350 000	346 025	346 025						
STABLE Trust, billets									
2,815 %, 2025-09-25	1 500 000	1 490 002	1 490 002						
2,814 %, 2025-11-05	540 000	534 722	534 722						
Storm King Funding, billets									
3,335 %, 2025-07-14	2 200 000	2 197 189	2 197 189						
Temperance Street Funding Trust, billets									
2,810 %, 2025-10-28	1 000 000	990 848	990 848						
Zeus Receivables Trust, billets									
2,870 %, 2025-12-18	525 000	518 036	518 036						
		<u>70 907 961</u>	<u>70 907 961</u>						
Total des titres de marché monétaire canadiens		<u>109 089 644</u>	<u>109 089 644</u>						

TABLEAU 1

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	
2025-06-05	Du 2025-07-02 au 2025-07-03	Obligations et Titres de marché monétaires	2	1 795 502 \$	84 858 \$	1 746 554 \$	1 750 038 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

30 juin 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
R-1 (élevé)	71 %	61 %
R-1 (moyen)	22 %	31 %
R-1 (faible)	7 %	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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Marché monétaire		
Sociétés	56,6 %	66,0 %
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	18,3 %	6,4 %
Municipalités et institutions parapubliques	12,2 %	12,8 %
Obligations canadiennes	13,4 %	15,7 %
Autres éléments d'actif net	-0,5 %	-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		
Indice de référence	30 juin 2025	31 décembre 2024
FTSE Canada – BT 91 jours	± 3 043 940 \$	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 30 juin 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	22 895 851	103 064 425	—	125 960 276
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	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.

La trésorerie est classée au niveau 1.

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) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire 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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

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

<u>Périodes closes les</u>	<u>30 juin 2025</u>	<u>30 juin 2024</u>
Parts en circulation au début	12 088 452	11 804 406
Parts émises	7 089 451	7 512 092
Parts émises au réinvestissement des distributions	169 146	257 742
Parts rachetées	(6 833 855)	(7 350 343)
Parts en circulation à la fin	12 513 194	12 223 897

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>30 juin 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	5 831 638	8 020 149

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	1 730 959 \$	1 902 043 \$
Placements à la juste valeur	394 841 318	376 319 280
Souscriptions à recevoir	183 824	408 568
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	9 169 880	12 976 612
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	832 984	1 128 143
	<u>406 758 965</u>	<u>392 734 646</u>
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	77 839	73 209
Parts rachetées à payer	124 560	10 190
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	9 169 880	12 976 612
	<u>9 372 279</u>	<u>13 060 011</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>397 386 686 \$</u>	<u>379 674 635 \$</u>
Parts en circulation (notes C et 6)	<u>31 547 706</u>	<u>30 557 901</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	<u>12,60 \$</u>	<u>12,42 \$</u>

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 338 085 \$	1 153 249 \$
Revenus de dividendes	2 897 320	2 591 559
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	21 629	10 749
Distributions reçues des fonds sous-jacents	1 668 806	1 331 861
Écart de conversion sur devises étrangères	11 353	(913)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	1 276 676	1 206 120
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	4 867 750	4 139 658
	12 081 619	10 432 283
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 251 963	1 017 538
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	5 043	2 736
Retenues d'impôts	107 133	99 334
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	3 881
	1 364 139	1 123 489
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	10 717 480 \$	9 308 794 \$
	0,35 \$	0,33 \$
Nombre moyen pondéré de parts	30 941 965	28 173 036

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	379 674 635 \$	321 212 090 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	30 537 988	64 546 132
Distributions réinvesties	5 428 246	4 296 396
Montant global des rachats de parts rachetables	(23 534 920)	(48 151 972)
	12 431 314	20 690 556
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 717 480	9 308 794
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(5 436 743)	(4 315 176)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	397 386 686 \$	346 896 264 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	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	10 717 480 \$	9 308 794 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(11 353)	913
Gain net réalisé	(1 276 676)	(1 206 120)
Gain net non réalisé	(4 867 750)	(4 139 658)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(1 668 806)	(1 331 861)
Produit de la vente/échéance de placements	49 889 467	28 607 959
Achat de placements	(60 582 601)	(47 205 063)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	3 806 732	(3 762 840)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	295 159	209 234
Charges à payer	4 630	(47 733)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(3 806 732)	3 762 840
Somme à payer pour l'achat de titres	—	65 860
	(18 217 930)	(25 046 469)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(7 500 450)	(15 737 675)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	30 762 732	64 396 710
Montant global des rachats de parts rachetables	(23 420 550)	(48 100 054)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(8 497)	(18 780)
	7 333 685	16 277 876
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	7 333 685	16 277 876
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(4 319)	(911)
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de la période	(171 084)	539 290
	1 902 043	1 031 079
Trésorerie à la fin de la période	1 730 959 \$	1 570 369 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 191 425 \$	1 102 369 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	3 229 630 \$	2 752 290 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Fonds de placement				30,2				
Fonds obligations canadiennes FMOQ	11 542 184	127 783 607 \$	119 950 893 \$					
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires				17,3				
BMO obligations de sociétés à court terme	1 267 200	18 026 628	17 753 472					
iShares Canadian Short Term Bond Index	580 100	15 716 274	15 651 098					
iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index	925 100	17 939 438	17 715 665					
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	728 600	17 971 257	17 697 694					
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires		<u>69 653 597</u>	<u>68 817 929</u>					
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux				17,2				
BMO MSCI EAEO couvert en dollars canadiens	177 700	4 281 938	5 606 435					
iShares Core Dividend Growth	82 000	3 978 695	7 139 764					
iShares Core High Dividend	29 500	3 347 523	4 706 909					
iShares Core S&P Total U.S. Stock Market	2 800	262 594	514 894					
iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	119 500	10 098 530	13 679 010					
iShares MSCI Minimum Volatility USA Index	84 400	4 917 188	10 788 639					
Vanguard Dividend Appreciation	28 300	2 192 425	7 887 475					
Vanguard High Dividend Yield	31 900	2 053 906	5 790 963					
Vanguard S&P 500 Index	73 400	3 064 821	7 296 694					
Vanguard Total Stock Market	12 200	1 236 129	5 049 295					
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux		<u>35 433 749</u>	<u>68 460 078</u>					
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens				14,6				
iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	521 600	11 699 000	14 823 872					
iShares MSCI Min Vol Canada Index	311 200	11 201 915	15 644 024					
Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	255 500	8 316 598	13 311 550					
Vanguard MSCI Canada Index	241 100	7 865 824	14 133 282					
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens		<u>39 083 337</u>	<u>57 912 728</u>					
Obligations								17,6
Obligations canadiennes								16,5
Municipalités et institutions parapubliques								1,3
Communauté métropolitaine de Montréal								
3,000 %, 2026-06-03	100 000 \$	99 902 \$	98 520 \$					
Municipalité de Saint-Charles-Borromée								
3,550 %, 2025-11-04	25 000	24 940	25 033					
Réseau de transport de la Capitale								
3,550 %, 2025-11-18	100 000	99 792	100 141					
2,000 %, 2026-06-17	100 000	98 971	98 856					
Ville de Beauharnois								
3,900 %, 2025-09-23	100 000	99 738	100 157					
Ville de Blainville								
3,000 %, 2025-07-21	90 000	89 842	90 006					
Ville de Boucherville								
1,200 %, 2025-07-08	150 000	149 506	149 984					
Ville de Brossard								
3,550 %, 2025-10-28	30 000	29 912	30 034					
Ville de Châteauguay								
2,000 %, 2026-06-09	100 000	98 874	99 288					
Ville de Gatineau								
1,200 %, 2025-09-08	145 000	144 458	144 471					
3,100 %, 2025-09-15	850 000	848 436	849 779					
Ville de Laval								
3,700 %, 2025-10-23	434 000	435 679	435 128					
Ville de Lévis								
3,500 %, 2025-11-26	100 000	99 805	100 150					
4,700 %, 2026-05-27	90 000	90 357	91 241					
Ville de Longueuil								
4,500 %, 2025-07-09	66 000	65 860	66 030					
Ville de Magog								
3,750 %, 2025-10-01	100 000	99 690	100 143					
Ville de Mercier								
3,500 %, 2025-09-20	139 000	138 124	138 914					
Ville de Mirabel								
5,000 %, 2025-12-12	65 000	65 391	65 552					
Ville de Prévost								
4,400 %, 2025-08-29	135 000	135 222	135 269					
Ville de Rimouski								
2,900 %, 2026-06-16	100 000	99 834	99 881					
Ville de Saguenay								
2,800 %, 2026-04-30	200 000	199 550	198 920					
Ville de Saint-Bruno-de-Montarville								
5,350 %, 2025-09-01	100 000	100 463	100 237					
Ville de Saint-Félicien								
3,400 %, 2026-01-24	100 000	99 737	100 242					
Ville de Saint-Jérôme								
3,750 %, 2025-09-10	50 000	49 759	50 126					
Ville de Saint-Lambert								
3,050 %, 2025-07-29	55 000	54 919	54 999					

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)					Obligations canadiennes (suite)						
	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%		Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%		
Municipalités et institutions parapubliques (suite)					Sociétés (suite)						
Ville de					Banque Scotia						
Sainte-Agathe-des-Monts					3,321 %, taux variable						
3,100 %, 2026-03-04					à partir du 2025-08-11,						
	200 000 \$	199 514 \$	200 448 \$			175 000 \$	175 000 \$	175 061 \$			
Ville de Sainte-Thérèse					2026-02-09						
2,800 %, 2026-04-24					taux variable, 2026-06-23						
	100 000	99 736	99 878			285 000	285 000	285 000			
Ville de Sept-Îles					Banque Toronto-Dominion						
3,000 %, 2025-08-19					4,477 %, 2028-01-18						
	35 000	34 923	35 017			5 565 000	5 556 065	5 730 954			
Ville de Terrebonne					Crédit VW Canada						
3,150 %, 2025-07-28					2,450 %, 2026-12-10						
	100 000	99 915	100 028			2 760 000	2 556 039	2 731 262			
3,550 %, 2025-11-25					Enbridge						
	100 000	99 844	100 183		2,990 %, 2029-10-03						
3,350 %, 2025-12-01					Fédération des caisses						
	55 000	54 984	55 060		Desjardins du Québec						
3,300 %, 2026-01-27					4,264 %, taux variable						
	100 000	99 688	100 190		à partir du 2030-01-24,						
2,750 %, 2026-05-27					2035-01-24						
	100 000	99 756	99 893			3 025 000	3 032 472	3 051 720			
Ville de Trois-Rivières					Fiducie de placement immobilier						
3,650 %, 2025-10-16					Propriétés de Choix						
	200 000	199 398	200 330		série L, 4,178 %,						
Ville de Varennes					2028-03-08						
0,900 %, 2025-10-19					2 610 000					2 539 651	2 659 269
	65 000	62 111	64 565		Financière Manuvie						
Ville de Vaudreuil-Dorion					2,818 %, taux variable						
3,200 %, 2025-07-21					à partir du 2030-05-13,						
	100 000	99 942	100 049		2035-05-13						
1,100 %, 2025-07-23					Financière Sun Life						
	75 000	74 203	74 918		2,800 %, taux variable						
3,250 %, 2025-11-03					à partir du 2028-11-21,						
	110 000	109 886	110 112			2 915 000	2 508 349	2 867 001			
Ville de Victoriaville					2033-11-21						
2,000 %, 2026-06-27					Honda Canada Finance						
	150 000	148 354	149 049		1,337 %, 2026-03-17						
		5 001 015	5 012 821	15,2	Hyundai Capital Canada						
Sociétés					4,895 %, 2029-01-31						
Banque canadienne de l'Ouest					Metro						
5,261 %, 2025-12-20					3,390 %, 2027-12-06						
	100 000	101 699	101 110		North West Redwater						
1,818 %, 2027-12-16					Partnership						
	2 865 000	2 492 779	2 792 168		série M, 2,000 %,						
Banque Canadienne Impériale de Commerce					2026-12-01						
3,048 %, taux variable,					2 210 000					2 041 882	2 177 421
	400 000	400 000	400 180		TELUS						
2026-03-19					série CZ, 2,750 %,						
taux variable, 2026-05-01					2026-07-08						
	125 000	125 000	125 080			2 660 000	2 530 660	2 650 618			
Banque de Montréal					TransCanada PipeLines						
taux variable, 2025-07-30					3,000 %, 2029-09-18						
	100 000	100 000	100 011			3 130 000	2 862 818	3 070 146			
taux variable, 2025-09-18					<u>57 792 147</u>					<u>60 238 503</u>	
	150 000	150 000	150 044		Total des obligations canadiennes						
taux variable, 2026-01-22					62 793 162					65 251 324	
	175 000	175 000	175 061		Obligations américaines						
taux variable, 2026-04-27					Sociétés						
	100 000	100 000	99 756		Athene Global Funding						
5,039 %, 2028-05-29					5,113 %, 2029-03-07						
	4 220 000	4 175 807	4 412 907			4 260 000	4 446 844	4 466 908			
Banque Nationale du Canada					Total des obligations						
4,260 %, taux variable					67 240 006					69 718 232	
					à partir du 2030-02-15,						
					2035-02-15						
	4 400 000	4 429 918	4 437 858		Banque Royale du Canada						
Banque Royale du Canada					taux variable, 2025-11-12						
	250 000	250 000	250 045		4,109 %, 2025-12-22						
	365 000	367 923	367 272		taux variable, 2026-03-17						
	280 000	280 000	280 165		2,328 %, 2027-01-28						
	3 125 000	2 905 978	3 093 287		2,088 %, taux variable						
					à partir du 2025-06-30,						
	125 000	124 953	124 995		2030-06-30						
					4,000 %, taux variable						
					à partir du 2029-10-17,						
	1 500 000	1 532 140	1 525 273		2030-10-17						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres de marché monétaire canadiens									
				2,5	Prime Trust, billets				
					2,857 %, 2025-11-12	125 000 \$	123 693 \$	123 693 \$	
Banner Trust, billets					Province de la				
2,850 %, 2026-02-27	75 000 \$	73 609 \$	73 609 \$		Colombie-Britannique, billets				
Banque Manuvie du Canada, billets					2,698 %, 2025-09-10	185 000	184 021	184 021	
2,661 %, 2025-10-16	275 000	272 852	272 852		3,369 %, 2025-09-22	125 000	124 038	124 038	
Bay Street Funding Trust, billets					Province de l'Alberta, billets				
3,427 %, 2025-08-11	150 000	149 411	149 411		3,601 %, 2025-07-10	225 000	224 778	224 778	
2,854 %, 2025-09-25	150 000	148 986	148 986		2,694 %, 2025-09-04	125 000	124 394	124 394	
2,835 %, 2026-02-02	75 000	73 757	73 757		2,524 %, 2025-10-06	100 000	99 327	99 327	
Bons du Trésor du Canada					2,645 %, 2025-11-19	125 000	123 727	123 727	
2,660 %, 2025-09-24	200 000	198 754	198 754		2,881 %, 2026-01-23	725 000	713 344	713 344	
Bons du Trésor du Québec					2,524 %, 2026-02-18	40 000	39 366	39 366	
2,609 %, 2025-11-07	100 000	99 079	99 079		Pure Grove Funding, billets				
2,683 %, 2025-12-19	530 000	523 382	523 382		3,482 %, 2025-08-26	100 000	99 459	99 459	
2,526 %, 2026-03-06	100 000	98 306	98 306		2,831 %, 2025-10-22	100 000	99 124	99 124	
Canadian Master Trust					Ridge Trust, billets				
série A, billets, 0,000 %, 2025-07-14	125 000	124 835	124 835		2,460 %, 2025-10-02	375 000	372 640	372 640	
série A, billets, 0,000 %, 2025-11-03	75 000	74 273	74 273		Safe Trust, billets				
Central 1 Credit Union, billets					2,825 %, 2025-11-27	150 000	148 279	148 279	
2,627 %, 2025-08-18	225 000	224 209	224 209		SOUND Trust, billets				
Credit Union Central of Alberta, billets					3,433 %, 2025-07-18	100 000	99 831	99 831	
2,441 %, 2025-07-07	200 000	199 906	199 906		2,777 %, 2025-11-28	150 000	148 297	148 297	
2,674 %, 2025-07-17	200 000	199 751	199 751		STABLE Trust, billets				
2,783 %, 2025-09-18	50 000	49 697	49 697		2,815 %, 2025-09-25	100 000	99 334	99 334	
Credit Union Central of Saskatchewan, billets					2,814 %, 2025-11-05	190 000	188 143	188 143	
2,476 %, 2025-07-08	100 000	99 946	99 946		Storm King Funding, billets				
2,548 %, 2025-07-10	100 000	99 930	99 930		3,355 %, 2025-07-14	300 000	299 614	299 614	
2,643 %, 2025-07-15	75 000	74 919	74 919		SURE Trust, billets				
Enbridge, billets					2,710 %, 2025-07-25	275 000	274 490	274 490	
2,895 %, 2025-07-17	650 000	649 125	649 125		Temperance Street Funding Trust, billets				
Honda Canada Finance, billets					2,810 %, 2025-10-28	225 000	222 941	222 941	
2,873 %, 2025-08-08	175 000	174 464	174 464		Ville d'Ottawa, billets				
2,879 %, 2025-08-12	100 000	99 662	99 662		2,635 %, 2025-07-23	340 000	339 436	339 436	
2,896 %, 2025-08-19	290 000	288 854	288 854		Zeus Receivables Trust, billets				
2,911 %, 2025-09-05	50 000	49 734	49 734		2,857 %, 2025-11-07	250 000	247 482	247 482	
2,916 %, 2025-09-17	300 000	298 118	298 118						
Inter Pipeline (Corridor), billets					Total des titres de marché monétaire canadiens		9 981 467	9 981 458	
1,874 %, 2025-07-03	100 000	99 985	99 985						
2,601 %, 2025-07-11	150 000	149 882	149 882		Total des placements	349 175 763	\$394 841 318	99,4	
2,740 %, 2025-07-23	125 000	124 785	124 785						
King Street Funding Trust, billets					Autres éléments d'actif net		2 545 368	0,6	
2,828 %, 2025-09-29	175 000	173 775	173 775						
2,816 %, 2026-02-03	125 000	122 932	122 932		Actif net		397 386 686	\$100,0	
Lakeshore Trust, billets									
3,454 %, 2025-07-14	75 000	74 901	74 901						
3,446 %, 2025-08-11	50 000	49 803	49 803						
3,300 %, 2025-10-03	100 000	99 148	99 148						
Plaza Trust, billets									
2,872 %, 2025-12-23	225 000	221 926	221 926						
2,890 %, 2026-01-21	125 000	123 013	123 004						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1**Prêt de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	20 469 112 \$	20 878 494 \$

TABLEAU 2**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 2025-06-05 au 2025-06-27	Du 2025-07-03 au 2025-07-25	Obligations	8	9 161 868 \$	180 265 \$	9 164 840 \$	9 169 880 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

30 juin 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
AAA	0 %	0 %
AA	11 %	8 %
A	54 %	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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds de placement	30,2 %	29,4 %
Obligations		
Obligations canadiennes	16,5 %	15,1 %
Obligations américaines	1,1 %	1,2 %
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	17,3 %	18,0 %
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux	17,2 %	17,5 %
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés canadiens	14,6 %	14,2 %
Titres de marché monétaire	2,5 %	3,7 %
Autres éléments d'actif net	0,6 %	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 30 juin 2025

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	55 949 380 \$	1 678 481 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14,1 %	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 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	
	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
5 ans et moins	79 699 690	75 692 133
De 5 à 10 ans	—	—
10 ans et plus	—	—
Total	79 699 690	75 692 133
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	494 712	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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Plusieurs indices - voir ci-dessous	± 10 152 507 \$	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 30 juin 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourses	195 190 735	—	—	195 190 735
Titres de créances	—	60 032 011	—	60 032 011
Fonds de placement	119 950 893	—	—	119 950 893
Placements à court terme	2 552 516	17 115 163	—	19 667 679
	317 694 144	77 147 174	—	394 841 318

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourses	189 008 983	—	—	189 008 983
Titres de créances	—	45 820 792	—	45 820 792
Fonds de placement	111 618 164	—	—	111 618 164
Placements à court terme	2 933 728	26 937 613	—	29 871 341
	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.

La trésorerie est classée au niveau 1.

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 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) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire 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.

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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

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

Périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation au début	30 557 901	27 641 056
Parts émises	2 435 796	5 489 972
Parts émises au réinvestissement des distributions	433 243	364 858
Parts rachetées	(1 879 234)	(4 095 592)
Parts en circulation à la fin	31 547 706	29 400 294

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	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	3 792 448	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.

Fonds FMOQ détenus	FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ	
Aux	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Valeurs des parts	119 950 884	111 618 166
Périodes closes les	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)
Opérations d'achat	7 200 000	9 300 000
Opérations de vente	—	—
Gains (pertes) réalisés	—	—
Distributions reçues	1 668 806	1 331 861

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	20 865 457 \$	2 041 605 \$
Placements à la juste valeur	999 891 829	966 251 764
Souscriptions à recevoir	204 145	252 151
Somme à recevoir pour la vente de titres	492 967	9 109
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	1 339 736	1 126 927
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	403 238	484 817
	1 023 197 372	970 166 373
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	92 079	96 445
Options à la juste valeur - position vendeur	19 550	—
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	972 443
Parts rachetées à payer	138 873	58 589
Somme à payer pour l'achat de titres	20 749 046	88 251
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 339 736	1 126 927
	22 339 284	2 342 655
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 000 858 088 \$	967 823 718 \$
Parts en circulation (notes C et 6)	30 024 382	30 007 945
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	33,33 \$	32,25 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	354 448 \$	503 686 \$
Revenus de dividendes	2 363 201	2 893 296
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	8 205	14 234
Distributions reçues des fonds sous-jacents	8 475 654	7 338 170
Écart de conversion sur devises étrangères	(13 613)	4 106
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	13 156 167	17 715 217
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	2 914 720	(1 982 729)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	15 656 500	12 635 689
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	952 893	(156 851)
	<u>43 868 175</u>	<u>38 964 818</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 557 849	1 488 549
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	12 855	7 519
Retenues d'impôts	1 062	(146)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	70 675	109 047
	<u>1 642 441</u>	<u>1 604 969</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>42 225 734 \$</u>	<u>37 359 849 \$</u>
	<u>1,41 \$</u>	<u>1,25 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>29 972 490</u>	<u>29 867 542</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	<u>967 823 718 \$</u>	<u>882 777 953 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	33 473 844	93 483 562
Distributions réinvesties	9 930 198	8 621 140
Montant global des rachats de parts rachetables	(42 644 788)	(101 617 400)
	<u>759 254</u>	<u>487 302</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>42 225 734</u>	<u>37 359 849</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(9 950 618)	(8 646 295)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	<u>1 000 858 088 \$</u>	<u>911 978 809 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	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>42 225 734 \$</u>	<u>37 359 849 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	13 613	(4 106)
Gain net réalisé	(16 070 887)	(15 732 488)
Gain net non réalisé	(16 609 393)	(12 478 838)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(8 475 654)	(7 338 170)
Produit de la vente/échéance de placements	150 918 918	152 707 584
Achat de placements	(144 354 731)	(146 867 358)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(483 858)	14 605
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(212 809)	241 377
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	81 579	56 459
Charges à payer	(4 366)	(76 369)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	212 809	(241 377)
Somme à payer pour l'achat de titres	20 660 795	(78 241)
	<u>(14 323 984)</u>	<u>(29 796 922)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>27 901 750</u>	<u>7 562 927</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	33 521 850	93 257 174
Montant global des rachats de parts rachetables	(42 564 504)	(101 578 051)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(20 420)	(25 155)
	<u>(9 063 074)</u>	<u>(8 346 032)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(9 063 074)</u>	<u>(8 346 032)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>(14 824)</u>	<u>4 869</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	18 823 852	(778 236)
Trésorerie au début de la période	2 041 605	2 442 003
Trésorerie à la fin de la période	<u>20 865 457 \$</u>	<u>1 663 767 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	<u>330 279 \$</u>	<u>500 690 \$</u>
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts		
	<u>2 431 848 \$</u>	<u>2 952 371 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Fonds de placement				74,7	Actions canadiennes (suite)				
Fonds actions internationales					Matériaux (suite)				
FMOQ	13 692 655	132 638 293	\$283 146 029	\$	Nutrien	3 115	242 837	\$ 247 175	\$
Fonds d'actions canadiennes					OceanaGold	13 449	264 139	258 490	
Franklin ClearBridge, série O	165 287	24 764 321	39 777 436		Orla Mining	50 854	689 866	695 683	
Fonds gestion privée FMOQ					Pan American Silver	12 672	461 612	489 646	
Immobilier et infrastructure	1 687 567	20 010 000	20 010 000		Redevances OR	29 751	674 366	1 041 285	
Fonds obligations canadiennes FMOQ	38 940 446	421 988 476	404 684 301		Société minière Barrick	7 656	197 077	217 048	
					Stella-Jones	6 603	437 952	518 269	
Total des fonds de placement		599 401 090	747 617 766		Teck Resources, catégorie B	18 529	1 131 202	1 020 392	
					Transcontinental, catégorie A	14 312	299 933	299 264	
					Wheaton Precious Metals	4 491	314 276	549 968	
							13 340 546	18 605 802	
					Produits industriels				4,5
Actions canadiennes				21,5	Adentra	5 958	221 192	171 888	
Énergie				1,9	AtkinsRealis Group	3 861	296 203	368 764	
ARC Resources	47 826	1 040 739	1 373 084		ATS	6 084	238 074	264 228	
Athabasca Oil	105 446	529 501	594 715		Badger Infrastructure				
Cameco	21 400	1 317 598	2 164 182		Solution	20 549	872 921	977 721	
Canadian Natural Resources	55 759	2 218 604	2 386 485		Black Diamond Group	53 603	471 336	530 134	
Cenovus Energy	10 935	251 197	202 626		Boyd Group Services	3 015	716 919	644 908	
Compagnie Pétrolière Impériale	7 928	824 346	857 651		CAE	6 129	160 469	244 608	
Enbridge	35 717	1 877 945	2 205 525		Canadien Pacifique Kansas City	46 228	3 910 413	5 000 945	
Kelt Exploration	86 361	577 528	633 890		Cargojet	6 609	746 694	626 731	
Keyera	7 343	319 656	327 057		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	36 530	4 452 572	5 183 242	
Keyera, reçus de souscription	14 845	581 182	647 687		Element Fleet Management	103 522	2 329 994	3 531 135	
North American Construction Group	20 625	530 104	449 419		Finning International	4 677	187 193	272 295	
Paramount Resources	8 973	194 461	194 445		GFL Environmental	24 882	1 395 596	1 710 389	
Parex Resources	18 668	264 182	259 672		Industries Toromont	26 896	1 991 849	3 291 801	
Pembina Pipeline	21 973	1 095 502	1 123 479		MDA Space	41 843	657 208	1 469 108	
PHX Energy Services	22 583	192 560	181 793		Parkit Enterprise	356 231	307 987	210 176	
Secure Waste Infrastructure	37 282	458 935	580 481		Quincaillerie Richelieu	2 428	85 173	88 841	
Suncor Énergie	14 722	638 725	750 969		RB Global	27 590	2 663 768	3 991 445	
TC Énergie	12 600	788 416	837 648		Savaria	12 706	212 543	247 767	
TerraVest Industries	8 657	838 039	1 463 899		Stantec	25 730	2 007 210	3 812 414	
Topaz Energy	18 905	505 883	485 102		Thomson Reuters	21 065	2 749 998	5 768 440	
Tourmaline Oil	11 013	709 418	723 554		Waste Connections	15 883	2 494 993	4 040 318	
Trican Well Service	87 388	396 212	394 120		WSP Global	5 719	943 986	1 588 567	
		16 150 733	18 837 483		Zedcor	160 883	531 401	658 011	
Matériaux				1,9			30 645 692	44 693 876	
5N Plus	17 130	155 371	153 142		Consommation discrétionnaire				1,2
Alamos Gold, catégorie A	67 744	1 663 398	2 453 688		Aritzia	16 179	734 334	1 141 428	
Artemis Gold	48 171	633 964	1 193 196		BRP	4 095	267 201	270 680	
Capstone Copper	3 887	30 879	32 495		D2L	30 412	490 564	423 031	
CCL Industries, catégorie B	38 554	2 340 459	3 061 573		Dollarama	27 484	1 471 165	5 273 355	
First Quantum Minerals	11 079	221 069	268 001		Groupe Dynamite	11 314	237 565	296 992	
Franco-Nevada	2 462	400 929	550 429		KITS Eyecare	35 289	344 735	536 746	
G Mining Ventures	36 800	429 771	654 304		Magna International, catégorie A	4 506	289 270	237 196	
Hudbay Minerals	31 586	402 265	456 418		Pet Valu Holdings	5 002	145 477	165 216	
K92 Mining	17 209	265 518	264 330		Restaurant Brands International	30 103	2 618 250	2 719 204	
Kinross Gold	26 203	246 038	557 600		Société Canadian Tire, catégorie A	3 273	484 410	606 781	
Lundin Gold	6 060	176 956	435 714		Vêtements de Sport Gildan	12 368	629 919	829 893	
Mines Agnico Eagle	19 648	1 660 669	3 187 692				7 712 890	12 500 522	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
1,7					0,8				
Alimentation Couche-Tard	40 942	2 044 842 \$	2 771 364 \$		Shopify, catégorie A	18 983	1 663 414 \$	2 981 470 \$	
Aliments Maple Leaf	10 746	270 926	304 864		Sylogist	42 515	455 240	367 755	
Compagnies Loblaw	18 406	1 734 789	4 145 952		Tecsyst	18 574	740 712	717 885	
Empire Company, catégorie A	57 090	2 115 676	3 226 156		Topicus.com	13 133	1 376 563	2 240 621	
George Weston	3 032	507 172	828 070				16 602 414	26 521 385	
Groupe Saputo	9 001	288 206	250 858		Communications				
Jamieson Wellness	24 428	774 209	867 683		BCE	7 410	372 169	223 782	
Metro	45 375	2 614 536	4 853 764		Cogeco Communications	3 879	275 308	275 603	
		10 350 356	17 248 711		Québecor, catégorie B	93 661	3 052 113	3 882 248	
Soins de santé					0,2				
DRI Healthcare Trust	64 946	903 740	866 380		Rogers Communications, catégorie B	12 104	549 267	488 881	
kneat.com	43 938	217 343	264 507		TELUS	156 276	3 948 396	3 417 756	
Sienna Senior Living	26 061	375 535	496 462				8 197 253	8 288 270	
Vitalhub	57 128	535 163	625 552		Services publics				
		2 031 781	2 252 901		0,7				
Services financiers					5,6				
Banque Canadienne					Algonquin Power & Utilities	66 008	574 694	514 202	
Impériale de Commerce	29 109	1 996 842	2 813 676		AltaGas	22 162	715 531	876 064	
Banque de Montréal	31 762	3 651 295	4 793 203		ATCO, catégorie I	7 125	338 790	361 808	
Banque Nationale du Canada	27 136	2 283 059	3 813 151		Boralex, catégorie A	8 876	279 907	280 837	
Banque Royale du Canada	48 891	5 840 784	8 774 468		Brookfield Infrastructure Partners	33 837	1 484 293	1 543 644	
Banque Scotia	13 690	959 896	1 030 857		Capital Power	24 419	1 231 682	1 338 161	
Banque Toronto-Dominion	45 523	3 688 482	4 559 584		Emera	8 059	441 888	502 720	
Brookfield, catégorie A	49 181	2 756 351	4 144 975		Fortis	8 623	504 417	560 667	
Brookfield Asset Management, catégorie A	3 136	207 028	236 360		Hydro One	11 424	449 734	560 576	
Definity Financial	13 350	722 410	1 059 590		Superior Plus	32 898	264 671	262 526	
Dominion Lending Centres	23 354	180 515	206 916				6 285 607	6 801 205	
EQB	9 187	639 665	951 406		Immobilier				
Fairfax Financial Holdings	1 221	1 933 449	3 001 218		0,3				
Financière Manuvie	56 559	1 766 354	2 462 579		Colliers International Group	5 457	801 151	972 274	
Financière Sun Life	6 206	410 859	562 326		Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	5 243	263 802	232 842	
FirstService	6 696	1 591 129	1 591 170		Fonds de placement immobilier First Capital	15 857	278 001	287 805	
goeasy	1 746	238 984	293 118		Fonds de placement immobilier RioCan	14 828	258 445	262 604	
Great-West Lifeco	6 462	295 476	334 667		Groupe Altus	9 784	507 768	515 519	
Groupe TMX	66 181	1 478 263	3 819 967		Mainstreet Equity	5 713	799 625	1 064 159	
iA Groupe financier	17 646	1 807 671	2 634 371				2 908 792	3 335 203	
Intact Corporation financière	18 429	2 543 300	5 835 543		Total des actions canadiennes				
Power Corporation du Canada	10 278	421 885	546 687				151 999 557	215 470 887	
Propel Holdings	17 546	567 805	663 941		Valeur nominale				
Trisura Group	50 943	1 791 991	2 255 756		Titres de marché monétaire canadiens				
		37 773 493	56 385 529		1,6				
Technologies de l'information					Gouvernements et sociétés publiques des provinces				
2,7					0,7				
Blackberry	46 948	261 237	293 894		Bons du Trésor du Canada				
Celestica	1 272	68 715	270 631		2,415 %, 2025-07-16	90 000 \$	89 905	89 905	
CGI, catégorie A	28 727	3 076 761	4 108 248		2,616 %, 2025-08-27	1 255 000	1 249 805	1 249 805	
Constellation Software	1 597	2 923 241	7 974 140		2,603 %, 2025-09-10	400 000	397 957	397 957	
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	2 315	—	—		2,660 %, 2025-09-24	400 000	397 509	397 509	
Descartes Systems Group	24 040	2 435 148	3 325 453		Bons du Trésor du Québec				
Docebo	12 678	681 591	500 401		2,609 %, 2025-11-07	850 000	842 174	842 174	
Hut 8	14 767	355 239	374 639		2,526 %, 2026-03-06	700 000	688 143	688 143	
Kinaxis	2 970	561 610	601 484						
Kraken Robotics	166 538	382 028	511 272						
Lumine Group	42 035	1 346 499	2 010 534						
Open Text	6 106	274 416	242 958						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Titres de marché monétaire canadiens (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Titres de marché monétaire canadiens (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)					Sociétés (suite)				
Province de l'Alberta, billets					Plaza Trust, billets				
2,714 %, 2025-09-22	2 000 000 \$	1 987 585 \$	1 987 585 \$		3,291 %, 2025-08-05	100 000 \$	99 676 \$	99 676 \$	
2,524 %, 2025-10-06	420 000	417 173	417 173		3,308 %, 2025-09-19	150 000	148 907	148 907	
2,881 %, 2026-01-23	725 000	713 344	713 344		2,872 %, 2025-12-23	100 000	98 634	98 634	
		6 783 595	6 783 595		2,890 %, 2026-01-21	75 000	73 808	73 802	
Municipalités et institutions parapubliques					0,1				
Ville d'Ottawa, billets					Pure Grove Funding, billets				
2,594 %, 2025-07-16	1 000 000	998 864	998 864		3,482 %, 2025-08-26	100 000	99 459	99 459	
2,635 %, 2025-07-23	275 000	274 544	274 544		2,794 %, 2025-10-08	250 000	248 101	248 101	
		1 273 408	1 273 408		0,8				
Sociétés					Reliant Trust, billets				
Banque de Montréal, billets					2,778 %, 2025-11-17	100 000	98 946	98 946	
2,660 %, 2025-11-12	125 000	123 782	123 782		Ridge Trust, billets				
Banque Manuvie du Canada, billets					2,295 %, 2025-10-02	350 000	347 943	347 943	
2,661 %, 2025-10-16	900 000	892 970	892 970		Safe Trust, billets				
Banque Toronto-Dominion, billets					2,810 %, 2025-10-22	100 000	99 130	99 130	
2,731 %, 2025-12-16	100 000	98 751	98 751		2,815 %, 2025-11-07	140 000	138 610	138 610	
Bay Street Funding Trust, billets					STABLE Trust, billets				
2,854 %, 2025-09-25	50 000	49 662	49 662		2,712 %, 2025-07-25	275 000	274 490	274 490	
2,835 %, 2026-02-02	125 000	122 928	122 928		Storm King Funding, billets				
BCI QuadReal Realty, billets					3,454 %, 2025-07-14	125 000	124 835	124 835	
2,724 %, 2025-07-24	490 000	489 124	489 124		SURE Trust, billets				
2,744 %, 2025-07-28	75 000	74 842	74 842		2,710 %, 2025-07-25	50 000	49 907	49 907	
Canadian Master Trust série A, billets, 0,000 %, 2025-11-03	200 000	198 062	198 062		2,845 %, 2025-09-25	150 000	148 990	148 990	
Credit Union Central of Alberta, billets					Temperance Street Funding Trust, billets				
2,667 %, 2025-07-16	75 000	74 912	74 912		2,810 %, 2025-10-28	250 000	247 712	247 712	
2,783 %, 2025-09-18	400 000	397 575	397 575				8 107 358	8 107 352	
Credit Union Central of Saskatchewan, billets					Total des titres de marché monétaire canadiens				
2,476 %, 2025-07-08	300 000	299 837	299 837				16 164 361	16 164 355	
Honda Canada Finance, billets					Nombre de parts				
2,775 %, 2025-07-17	225 000	224 710	224 710		Fonds négociés en bourse canadiens				
2,879 %, 2025-08-12	100 000	99 662	99 662		1,6				
2,896 %, 2025-08-19	1 170 000	1 165 377	1 165 377		iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index				
Inter Pipeline (Corridor), billets									
2,694 %, 2025-07-17	175 000	174 781	174 781		Valeur nominale				
2,737 %, 2025-07-22	300 000	299 506	299 506		Obligations canadiennes				
2,740 %, 2025-07-23	50 000	49 914	49 914		0,5				
King Street Funding Trust, billets					Municipalités et institutions parapubliques				
3,017 %, 2025-07-30	50 000	49 876	49 876		0,4				
2,828 %, 2025-09-29	165 000	163 845	163 845		Municipalité de L'Ange-Gardien				
2,991 %, 2025-12-02	125 000	123 432	123 432		4,000 %, 2025-10-18	27 000 \$	26 935	27 062	
Lakeshore Trust, billets					Réseau de transport de la Capitale				
3,446 %, 2025-08-11	100 000	99 605	99 605		3,550 %, 2025-11-18	50 000	49 896	50 070	
2,811 %, 2025-11-17	250 000	247 333	247 333		2,000 %, 2026-06-17	100 000	98 971	98 856	
Merit Trust Senior, billets					Ville de Blainville				
2,859 %, 2025-11-14	200 000	197 877	197 877		3,000 %, 2025-07-21	90 000	89 842	90 006	
Nestlé Capital Canada, billets					Ville de Boucherville				
2,597 %, 2025-07-24	90 000	89 847	89 847		1,200 %, 2025-07-08	150 000	149 506	149 984	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)					Obligations canadiennes (suite)				
	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%		Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Municipalités et institutions parapubliques (suite)					Sociétés				
					0,1				
Ville de Gatineau					Banque canadienne de l'Ouest				
1,200 %, 2025-09-08	100 000 \$	99 626 \$	99 635 \$		5,261 %, 2025-12-20	80 000 \$	81 359 \$	80 888 \$	
3,100 %, 2025-09-15	1 000 000	998 160	999 740		Banque Canadienne				
Ville de Laval					Impériale de Commerce				
3,700 %, 2025-10-23	650 000	652 614	651 690		3,048 %, taux variable, 2026-03-19	275 000	275 000	275 124	
Ville de Lévis					taux variable, 2026-05-01	100 000	100 000	100 064	
3,500 %, 2025-11-26	100 000	99 805	100 150		Banque de Montréal				
4,700 %, 2026-05-27	25 000	25 099	25 345		taux variable, 2026-01-22	250 000	250 000	250 088	
Ville de Longueuil					taux variable, 2026-04-27	100 000	100 000	99 756	
2,850 %, 2026-07-08	250 000	249 560	250 008		Banque Royale du Canada				
Ville de Prévost					taux variable, 2025-11-12	250 000	250 000	250 045	
4,400 %, 2025-08-29	100 000	100 165	100 199		4,109 %, 2025-12-22	20 000	20 187	20 124	
Ville de Saguenay					taux variable, 2026-03-17	25 000	25 000	25 015	
2,800 %, 2026-04-30	100 000	99 775	99 460		Banque Scotia				
Ville de					3,321 %, taux variable				
Saint-Bruno-de-Montarville					à partir du 2025-08-11,				
5,350 %, 2025-09-01	100 000	100 463	100 237		2026-02-09	200 000	200 000	200 070	
Ville de					taux variable, 2026-06-23	70 000	70 000	70 000	
Sainte-Agathe-des-Monts									
3,100 %, 2026-03-04	100 000	99 757	100 224						
Ville de Sept-Îles									
3,000 %, 2025-08-19	35 000	34 923	35 017						
Ville de Terrebonne									
1,000 %, 2025-11-19	101 000	99 634	100 240						
3,550 %, 2025-11-25	50 000	49 922	50 092						
3,350 %, 2025-12-01	30 000	29 991	30 033						
3,300 %, 2026-01-27	100 000	99 688	100 190						
Ville de Trois-Rivières									
3,650 %, 2025-10-16	450 000	448 646	450 742						
Ville de Varennes									
0,900 %, 2025-10-19	30 000	28 667	29 799						
Ville de Vaudreuil-Dorion									
3,200 %, 2025-07-21	95 000	94 945	95 047						
3,250 %, 2025-11-03	60 000	59 938	60 061						
		<u>3 886 528</u>	<u>3 893 887</u>						
					Total des obligations canadiennes		<u>5 258 074</u>	<u>5 265 061</u>	
					Total des placements		<u>784 845 293 \$</u>	<u>999 891 829</u>	99,9
					Options à la juste valeur - position vendeur (TABLEAU 1)			(19 550)	—
					Autres éléments d'actif net			<u>985 809</u>	0,1
					Actif net			<u>1 000 858 088 \$</u>	100,0

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1

Options à la juste valeur - position vendeur	Nombre d'options	Nombre de contrats par option	Échéance	Prix d'exercice	Coût	Juste valeur
Options sur actions						
Options d'achat						
Cameco	(46)	100	août 2025	106,00 CAD	(14 453) \$	<u>(19 550) \$</u>

TABLEAU 2**Prêt de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>11 957 114 \$</u>	<u>12 196 256 \$</u>

TABLEAU 3**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 2025-06-27 au 2025-06-30	Du 2025-07-11 au 2025-07-16	Titres de marché monétaire	8	1 339 840 \$	27 294 \$	1 339 343 \$	<u>1 339 736 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

30 juin 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds de placement	74,7 %	74,9 %
Actions canadiennes	21,5 %	21,3 %
Titres de marché monétaire canadiens	1,6 %	1,9 %
Fonds négociés en bourse canadiens	1,6 %	1,5 %
Obligations canadiennes	0,5 %	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 30 juin 2025

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	158 164 \$	4 745 \$
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	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
Plusieurs indices - voir ci-dessous ±	29 932 285 \$	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 30 juin 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	230 844 647	—	—	230 844 647
Titres de créances	—	250 008	—	250 008
Fonds de placement	727 607 766	—	20 010 000	747 617 766
Placements à court terme	6 783 595	14 395 813	—	21 179 408
Actifs dérivés	—	—	—	—
Passifs dérivés	(19 550)	—	—	(19 550)
	965 216 458	14 645 821	20 010 000	999 872 279

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	221 493 254	—	—	221 493 254
Titres de créances	—	25 390	—	25 390
Fonds de placement	724 588 656	—	—	724 588 656
Placements à court terme	7 639 994	12 504 470	—	20 144 464
Actifs dérivés	—	—	—	—
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.

La trésorerie est classée au niveau 1.

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) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire 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.

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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

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

Au 30 juin 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 :

30 juin 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	20 010 000	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire du placement	—	—

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 la période :

	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Solde au début de la période	—	—
Produit de la vente de placements	—	—
Achat de placements	20 010 000	—
Gain net non réalisé	—	—
Solde à la fin de la période	20 010 000	—
Variation du gain net non réalisé de la période pour les titres détenus à la fin de la période	—	—

C. Parts émises et en circulation

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

Périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation au début	30 007 945	29 930 281
Parts émises	1 025 879	3 090 078
Parts émises au réinvestissement des distributions	303 758	283 854
Parts rachetées	(1 313 200)	(3 360 697)
Parts en circulation à la fin	30 024 382	29 943 516

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	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	9 192 955	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) réalisés(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	
	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Valeurs des parts	404 684 300	407 508 080	283 146 091	275 719 311	20 010 000	0
Périodes closes les	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)
Opérations d'achat	—	45 000 000	—	—	20 010 000	—
Opérations de vente	7 200 000	—	—	22 000 000	—	—
Gains (pertes) réalisés	(204 645)	—	—	10 772 866	—	—
Distributions reçues	5 863 635	4 730 642	2 644 545	1 964 147	—	—

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux 30 juin 2025 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	5 012 129 \$	7 071 629 \$
Placements à la juste valeur	406 093 399	386 609 725
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	737 868	873 240
Souscriptions à recevoir	87 225	115 589
Somme à recevoir pour la vente de titres	202 458	3 504
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	7 929 110	4 308 308
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	150 673	185 199
	420 212 862	399 167 194

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	59 873	62 327
Options à la juste valeur - position vendeur	8 075	—
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	398 387
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	841 510	1 573 786
Parts rachetées à payer	76 750	10 800
Somme à payer pour l'achat de titres	200 558	33 901
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	7 929 110	4 308 308
	9 115 876	6 387 509

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	411 096 986 \$	392 779 685 \$
--	-----------------------	-----------------------

Parts en circulation (notes C et 6)	10 725 326	10 650 320
--	-------------------	-------------------

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	38,33 \$	36,88 \$
---	-----------------	-----------------

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	520 150 \$	503 672 \$
Revenus de dividendes	2 074 597	2 198 749
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	15 367	12 017
Distributions reçues des fonds sous-jacents	2 283 303	2 025 669
Écart de conversion sur devises étrangères	(23 358)	22 748
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	2 913 268	5 860 912
Gain net réalisé sur dérivés	1 151 718	246 980
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	10 126 150	9 224 858
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	390 312	(62 454)
	<u>19 451 507</u>	<u>20 033 151</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 033 864	927 211
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	5 217	3 013
Retenues d'impôts	170 840	156 517
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	36 538	55 437
	<u>1 246 459</u>	<u>1 142 178</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>18 205 048 \$</u>	<u>18 890 973 \$</u>
	<u>1,71 \$</u>	<u>1,78 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>10 676 504</u>	<u>10 626 813</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	<u>392 779 685 \$</u>	<u>353 727 490 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	15 127 122	45 311 012
Distributions réinvesties	2 729 502	2 750 943
Montant global des rachats de parts rachetables	(14 982 260)	(50 194 693)
	<u>2 874 364</u>	<u>(2 132 738)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>18 205 048</u>	<u>18 890 973</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 762 111)	(2 787 716)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	<u>411 096 986 \$</u>	<u>367 698 009 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	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>18 205 048 \$</u>	<u>18 890 973 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	23 358	(22 748)
Gain net réalisé	(4 064 986)	(6 107 892)
Gain net non réalisé	(10 516 462)	(9 162 404)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(2 283 303)	(2 025 669)
Produit de la vente/échéance de placements	102 477 705	95 068 733
Achat de placements	(105 507 963)	(92 031 194)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	135 372	735 923
Somme à recevoir pour la vente de titres	(198 954)	5 587
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(3 620 802)	(3 089 386)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	34 526	(42 799)
Charges à payer	(2 454)	(43 445)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	3 620 802	3 089 386
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(732 276)	(2 334 849)
Somme à payer pour l'achat de titres	166 657	(30 078)
	<u>(20 468 780)</u>	<u>(15 990 835)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(2 263 732)</u>	<u>2 900 138</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	15 155 486	45 077 652
Montant global des rachats de parts rachetables	(14 916 310)	(49 985 378)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(32 609)	(36 773)
	<u>206 567</u>	<u>(4 944 499)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>206 567</u>	<u>(4 944 499)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>(2 335)</u>	<u>29 558</u>
Diminution de la trésorerie	(2 059 500)	(2 014 803)
Trésorerie au début de la période	7 071 629	4 460 376
	<u>5 012 129 \$</u>	<u>2 445 573 \$</u>
Trésorerie à la fin de la période		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	404 967 \$	504 977 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	1 925 180 \$	1 998 046 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Fonds de placement				52,7	Actions canadiennes (suite)				
Fonds actions internationales					Matériaux (suite)				
FMOQ	5 457 644	64 743 576	\$ 112 856 870	\$	Orla Mining	20 734	281 059	\$ 283 641	\$
Fonds d'actions canadiennes					Pan American Silver	5 197	189 317	200 812	
Franklin ClearBridge, série O	75 923	11 649 003	18 271 382		Redevances OR	12 059	273 264	422 065	
Fonds obligations canadiennes FMOQ	8 238 367	91 134 603	85 616 324		Société minière Barrick	3 449	88 781	97 779	
					Stella-Jones	2 539	168 647	199 286	
Total des fonds de placement		167 527 182	216 744 576		Teck Resources, catégorie B	7 788	472 312	428 885	
					Transcontinental, catégorie A	6 450	135 171	134 870	
					Wheaton Precious Metals	2 021	141 429	247 492	
							5 657 515	7 833 026	
Actions canadiennes				22,4	Produits industriels				4,7
Énergie				1,9	Adentra	2 291	85 055	66 095	
ARC Resources	19 229	415 987	552 065		AtkinsRealis Group	1 740	135 137	166 187	
Athabasca Oil	40 542	203 584	228 657		ATS	2 339	91 186	101 583	
Cameco	8 863	557 092	896 315		Badger Infrastructure Solution	8 343	357 659	396 960	
Canadian Natural Resources	22 947	912 402	982 132		Black Diamond Group	20 609	181 219	203 823	
Cenovus Energy	4 990	112 392	92 465		Boyd Group Services	1 159	275 870	247 910	
Compagnie Pétrolière Impériale	3 588	374 898	388 150		CAE	2 719	71 738	108 515	
Enbridge	14 877	782 281	918 655		Canadien Pacifique Kansas City	19 998	1 710 225	2 163 384	
Kelt Exploration	33 204	222 048	243 717		Cargojet	2 711	306 277	257 084	
Keyera	3 303	143 786	147 116		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	15 854	1 950 159	2 249 524	
Keyera, reçus de souscription	6 090	238 424	265 707		Element Fleet Management	42 007	943 989	1 432 859	
North American Construction Group	8 460	217 812	184 343		Finning International	2 108	84 371	122 728	
Paramount Resources	4 044	87 641	87 633		GFL Environmental	10 205	572 153	701 492	
Parex Resources	8 414	119 072	117 039		Industries Toromont	11 983	899 472	1 466 599	
Pembina Pipeline	9 183	458 222	469 527		MDA Space	16 682	271 200	585 705	
PHX Energy Services	8 682	74 029	69 890		Parkit Enterprise	140 618	121 574	82 965	
Secure Waste Infrastructure	14 334	176 984	223 180		Quincaillerie Richelieu	934	32 847	34 175	
Suncor Énergie	6 210	269 759	316 772		RB Global	12 180	1 174 412	1 762 081	
TC Énergie	5 239	328 170	348 289		Savaria	4 885	81 956	95 258	
TerraVest Industries	3 436	339 649	581 028		Stantec	11 080	861 582	1 641 724	
Topaz Energy	7 269	194 476	186 523		Thomson Reuters	9 210	1 202 124	2 522 066	
Tourmaline Oil	4 722	304 375	310 235		Waste Connections	7 128	1 118 461	1 813 221	
Trican Well Service	33 599	152 335	151 531		WSP Global	2 445	402 454	679 148	
		6 685 418	7 760 969		Zedcor	61 856	204 287	252 991	
Matériaux				1,9			13 135 407	19 154 077	
5N Plus	6 586	59 736	58 879		Consommation discrétionnaire				1,3
Alamos Gold, catégorie A	27 198	670 316	985 112		Aritzia	6 567	301 936	463 302	
Artemis Gold	19 238	260 813	476 525		BRP	1 846	120 452	122 021	
Capstone Copper	1 495	11 876	12 498		D2L	11 693	188 615	162 650	
CCL Industries, catégorie B	17 249	1 062 134	1 369 743		Dollarama	12 379	668 529	2 375 159	
First Quantum Minerals	5 050	99 520	122 160		Groupe Dynamite	4 350	91 297	114 188	
Franco-Nevada	1 108	180 176	247 716		KITS Eyecare	13 568	132 545	206 369	
G Mining Ventures	14 149	166 155	251 569		Magna International, catégorie A	2 030	127 260	106 859	
Hudbay Minerals	12 955	164 988	187 200		Pet Valu Holdings	1 923	55 910	63 517	
K92 Mining	7 756	119 668	119 132		Restaurant Brands International	13 404	1 171 003	1 210 783	
Kinross Gold	11 796	110 803	251 019		Société Canadian Tire, catégorie A	1 445	218 586	267 889	
Lundin Gold	2 677	89 304	192 476		Vêtements de Sport Gildan	5 700	302 258	382 470	
Mines Agnico Eagle	8 117	684 177	1 316 902				3 378 391	5 475 207	
Nutrien	1 396	108 831	110 773						
OceanaGold	6 061	119 038	116 492						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
1,9					0,9				
Alimentation Couche-Tard	17 969	897 859 \$	1 216 322 \$		Lumine Group	16 702	535 700 \$	798 857 \$	
Aliments Maple Leaf	4 747	121 195	134 672		Open Text	2 751	122 210	109 462	
Compagnies Loblaw	8 274	772 310	1 863 718		Shopify, catégorie A	7 868	697 528	1 235 748	
Empire Company, catégorie A	25 516	949 565	1 441 909		Sylogist	16 346	175 028	141 393	
George Weston	1 384	231 368	377 984		Tecsys	7 141	284 023	276 000	
Groupe Saputo	3 966	125 325	110 532		Topicus.com	5 631	590 651	960 705	
Jamieson Wellness	9 392	297 674	333 604				7 054 546	11 320 644	
Metro	20 354	1 175 235	2 177 267		Communications				
		4 570 531	7 656 008		0,2				
Soins de santé					Services publics				
0,2					0,7				
DRI Healthcare Trust	26 102	362 835	348 201		BCE	3 338	160 084	100 808	
kneat.com	16 893	83 562	101 696		Cogeco Communications	1 714	121 281	121 780	
Sienna Senior Living	11 069	160 702	210 864		Québecor, catégorie B	41 597	1 367 197	1 724 196	
Vitalhub	21 964	205 755	240 506		Rogers Communications, catégorie B	5 478	247 002	221 256	
		812 854	901 267		TELUS	67 760	1 716 880	1 481 911	
Services financiers					0,3				
5,9					Immobilier				
Banque Canadienne					Algonquin Power & Utilities	29 743	257 259	231 698	
Impériale de Commerce	12 021	827 558	1 161 950		AltaGas	9 092	292 881	359 407	
Banque de Montréal	13 825	1 603 806	2 086 331		ATCO, catégorie I	3 200	152 743	162 496	
Banque Nationale du Canada	12 135	1 036 875	1 705 210		Boralex, catégorie A	4 001	126 173	126 592	
Banque Royale du Canada	20 915	2 524 023	3 753 615		Brookfield Infrastructure Partners	14 076	617 728	642 147	
Banque Scotia	5 740	406 268	432 222		Capital Power	10 440	529 218	572 112	
Banque Toronto-Dominion	19 178	1 562 413	1 920 868		Emera	3 663	201 890	228 498	
Brookfield, catégorie A	20 257	1 134 357	1 707 260		Fortis	3 819	223 393	248 311	
Brookfield Asset Management, catégorie A	1 412	94 626	106 422		Hydro One	5 064	199 381	248 490	
Definity Financial	5 133	277 801	407 406		Superior Plus	14 827	119 286	118 319	
Dominion Lending Centres	9 004	69 603	79 775				2 719 952	2 938 070	
EQB	3 532	247 140	365 774		0,3				
Fairfax Financial Holdings	507	807 655	1 246 206		Immobilier				
Financière Manuvie	23 586	742 836	1 026 934		Colliers International Group	2 197	325 248	391 439	
Financière Sun Life	2 717	179 878	246 187		Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	2 339	116 006	103 875	
FirstService	2 808	666 013	667 265		Fonds de placement immobilier First Capital	7 147	125 299	129 718	
goeasy	671	91 983	112 647		Fonds de placement immobilier RioCan	6 572	114 547	116 390	
Great-West Lifeco	2 936	134 246	152 055		Groupe Altus	4 070	211 695	214 448	
Groupe TMX	29 718	662 308	1 715 323		Mainstreet Equity	2 196	307 285	409 049	
iA Groupe financier	7 752	793 293	1 157 296				1 200 080	1 364 919	
Intact Corporation financière	8 143	1 126 471	2 578 481		Total des actions canadiennes				
Power Corporation du Canada	4 627	189 936	246 110		64 973 241 92 127 677				
Propel Holdings	7 215	235 951	273 016		Nombre de parts				
Trisura Group	20 894	731 063	925 186		Fonds négociés en bourse				
		16 146 103	24 073 539		17,7				
Technologies de l'information					Fonds négociés en bourse canadiens				
2,7					1,5				
Blackberry	20 620	114 242	129 081		iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	137 700	4 608 218	5 893 560	
Celestica	573	30 950	121 911						
CGI, catégorie A	12 899	1 392 595	1 844 686						
Constellation Software	693	1 252 402	3 460 288						
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	950	—	—						
Descartes Systems Group	10 288	1 039 378	1 423 139						
Docebo	5 200	279 246	205 244						
Hut 8	6 656	160 118	168 863						
Kinaxis	1 228	233 544	248 695						
Kraken Robotics	64 030	146 931	196 572						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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					Titres de marché monétaire canadiens				
16,2					6,0				
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond	217 100	10 769 290 \$	11 089 304 \$		Bons du Trésor du Canada				
iShares MSCI EAFE Min Vol Factor	53 300	3 446 737	6 101 182		2,421 %, 2025-07-16 ⁽¹⁾	10 985 000 \$	10 973 355 \$	10 973 355 \$	
iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor	27 500	1 694 211	2 351 742		2,631 %, 2025-08-27	13 355 000	13 299 405	13 299 405	
iShares MSCI USA Min Vol Factor	72 600	2 244 546	9 280 275		2,603 %, 2025-09-10	125 000	124 362	124 362	
iShares S&P Global Infrastructure Index	117 500	5 566 718	9 472 333		2,660 %, 2025-09-24	250 000	248 443	248 443	
Vanguard Emerging Markets Government Bond	153 500	13 157 313	13 660 021		Total des titres de marché monétaire	24 645 565	24 645 565		
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	121 256	7 286 172	7 620 305		Total des placements	310 849 406	\$406 093 399	98,8	
Vanguard Real Estate	58 600	4 930 213	7 106 859		Options à la juste valeur - position vendeur (TABLEAU 3)		(8 075)	—	
Total des fonds négociés en bourse américaines	49 095 200	66 682 021			Autres éléments d'actif net*		5 011 662	1,2	
Total fonds négociés en bourse	53 703 418	72 575 581			Actif net		411 096 986	\$100,0	

* Incluant les montants à recevoir et à payer des TABLEAUX 1 et 2.

⁽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

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir (à payer)
Contrats d'achat				
E-MINI MSCI EMERG	251	septembre 2025	14 982 970 USD	668 864 \$
S&P TSX 60	26	septembre 2025	8 250 996 CAD	69 004
				737 868 \$

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir (à payer)
Contrats de vente				
E-MINI MSCI EAFE	102	septembre 2025	(13 428 300) USD	(325 023) \$
E-MINI S&P 500	27	septembre 2025	(8 238 037) USD	(272 537)
Obligations du gouvernement du Canada	287	septembre 2025	(34 795 880) CAD	(243 950)
				(841 510) \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 3

Options à la juste valeur - position vendeur	Nombre d'options	Nombre de contrats par option	Échéance	Prix d'exercice	Coût	Juste valeur
Options sur actions						
Options d'achat						
Cameco	(19)	100	août 2025	106,00 CAD	(5 970) \$	<u>(8 075) \$</u>

TABLEAU 4**Prêt de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>15 001 331 \$</u>	<u>15 301 358 \$</u>

TABLEAU 5**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 2025-06-27 au 2025-06-30	Du 2025-07-11 au 2025-07-16	Titres de marché monétaire	9	7 930 677 \$	162 520 \$	7 926 771 \$	<u>7 929 110 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

30 juin 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds de placement	52,7 %	53,8 %
Actions canadiennes	22,4 %	21,2 %
Fonds négociés en bourse		
Fonds négociés en bourse américains	16,2 %	16,0 %
Fonds négociés en bourse canadiens	1,5 %	1,4 %
Titres de marché monétaire	6,0 %	6,0 %
Autres éléments d'actif net	1,2 %	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 30 juin 2025

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	64 289 930 \$	1 928 698 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15,6 %	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 703 940 \$ sur la juste valeur de ces contrats de vente et sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds au 30 juin 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	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
Plusieurs indices - voir ci-dessous ±	10 024 928 \$	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 30 juin 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	164 703 258	—	—	164 703 258
Fonds de placement	216 744 576	—	—	216 744 576
Placements à court terme	24 645 565	—	—	24 645 565
Actifs dérivés	—	—	—	—
Passifs dérivés	(8 075)	—	—	(8 075)
	406 085 324	—	—	406 085 324

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	151 468 194	—	—	151 468 194
Fonds de placement	211 470 343	—	—	211 470 343
Placements à court terme	23 671 188	—	—	23 671 188
Actifs dérivés	—	—	—	—
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.

La trésorerie est classée au niveau 1.

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) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire 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.

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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

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

<u>Périodes closes les</u>	<u>30 juin 2025</u>	<u>30 juin 2024</u>
Parts en circulation au début	10 650 320	10 685 197
Parts émises	405 009	1 315 203
Parts émises au réinvestissement des distributions	71 336	79 853
Parts rachetées	(401 339)	(1 459 392)
Parts en circulation à la fin	10 725 326	10 620 861

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>30 juin 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	6 332 214	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>30 juin 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>	<u>30 juin 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
Valeurs des parts	85 616 342	84 717 327	112 856 884	109 896 704
Périodes closes les	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)
Opérations d'achat	—	5 000 000	—	—
Opérations de vente	—	—	—	8 000 000
Gains (pertes) réalisés	—	—	—	2 984 361
Distributions reçues	1 229 235	979 476	1 054 068	783 920

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux 30 juin 2025 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	5 794 \$	4 579 \$
Placements à la juste valeur	201 127 695	187 131 476
Souscriptions à recevoir	71 560	25 038
Somme à recevoir pour la vente de titres	56 182	437 440
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	29 444 832	22 725 455
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	631 050	586 787
	231 337 113	210 910 775

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	59 844	61 502
Parts rachetées à payer	41 751	375
Somme à payer pour l'achat de titres	97 583	437 193
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	29 444 832	22 725 455
	29 644 010	23 224 525

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	201 693 103 \$	187 686 250 \$
--	-----------------------	-----------------------

Parts en circulation (notes C et 6)	14 619 198	14 550 503
--	-------------------	-------------------

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	13,80 \$	12,90 \$
---	-----------------	-----------------

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 149 502 \$	1 089 724 \$
Revenus de dividendes	2 082 671	2 127 890
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	14 770	13 283
Écart de conversion sur devises étrangères	365	(157)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	2 136 190	78 510
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	10 932 514	4 098 162
	<u>16 316 012</u>	<u>7 407 412</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 039 704	908 831
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 493	1 422
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	7 446	6 596
	<u>1 049 643</u>	<u>916 849</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>15 266 369 \$</u>	<u>6 490 563 \$</u>
	<u>1,05 \$</u>	<u>0,45 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>14 555 805</u>	<u>14 331 468</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	<u>187 686 250 \$</u>	<u>166 911 460 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	6 097 236	24 034 425
Distributions réinvesties	2 169 850	2 129 098
Montant global des rachats de parts rachetables	(7 343 286)	(26 843 670)
	<u>923 800</u>	<u>(680 147)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>15 266 369</u>	<u>6 490 563</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 183 316)	(2 146 619)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	<u>201 693 103 \$</u>	<u>170 575 257 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	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	15 266 369 \$	6 490 563 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(365)	157
Gain net perte nette réalisé	(2 136 190)	(78 510)
Gain net non réalisé	(10 932 514)	(4 098 162)
Produit de la vente/échéance de placements	93 199 067	69 996 095
Achat de placements	(94 126 582)	(69 487 569)
Somme à recevoir pour la vente de titres	381 258	2 266
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(6 719 377)	(5 506 671)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(44 263)	14 220
Charges à payer	(1 658)	(43 830)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	6 719 377	5 506 671
Somme à payer pour l'achat de titres	(339 610)	—
	<u>(14 000 857)</u>	<u>(3 695 333)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>1 265 512</u>	<u>2 795 230</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	6 050 714	23 982 780
Montant global des rachats de parts rachetables	(7 301 910)	(26 773 766)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(13 466)	(17 521)
	<u>(1 264 662)</u>	<u>(2 808 507)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(1 264 662)</u>	<u>(2 808 507)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>365</u>	<u>(157)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 215	(13 434)
Trésorerie au début de la période	4 579	25 421
Trésorerie à la fin de la période	<u>5 794 \$</u>	<u>11 987 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 127 746 \$	1 122 613 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	2 053 150 \$	2 093 810 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions canadiennes				66,1
Actions privilégiées				9,5
Énergie				2,0
Cenovus Energy				
série 1, 2,404 %, taux fixe jusqu'au 2026-03-30, perpétuelle	4 512	107 818 \$	107 701 \$	
Enbridge				
série 3, 5,288 %, taux fixe jusqu'au 2029-08-31, perpétuelle	25 681	514 362	504 118	
série 7, 4,449 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	11 695	258 325	251 326	
série 9, 4,097 %, taux fixe jusqu'au 2029-11-30, perpétuelle	878	13 584	18 324	
série 11, 3,940 %, taux fixe jusqu'au 2030-02-28, perpétuelle	7 143	129 029	147 217	
série 13, 3,043 %, taux fixe jusqu'au 2030-06-01, perpétuelle	9 984	157 824	203 773	
série 15, 2,983 %, taux fixe jusqu'au 2025-08-31, perpétuelle	6 192	90 962	127 431	
série B, 3,415 %, taux fixe jusqu'au 2027-05-31, perpétuelle	14 000	166 964	271 600	
série D, 4,460 %, taux fixe jusqu'au 2028-02-29, perpétuelle	2 606	42 839	52 068	
série F, 4,689 %, taux fixe jusqu'au 2028-05-31, perpétuelle	2 226	28 938	45 366	
série P, 4,379 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	2 343	43 724	49 367	
série R, 4,073 %, taux fixe jusqu'au 2029-05-31, perpétuelle	14 051	329 092	307 717	
Pembina Pipeline				
série 3, catégorie A, 6,019 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	938	19 659	22 887	
série 7, catégorie A, 4,380 %, taux fixe jusqu'au 2029-11-30, perpétuelle	11 947	267 564	291 387	
série 9, catégorie A, 4,302 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-30, perpétuelle	12 437	283 596	312 169	
série 15, catégorie A, 4,464 %, taux fixe jusqu'au 2027-09-29, perpétuelle	3 648	74 907	90 434	
série 21, catégorie A, 4,900 %, taux fixe jusqu'au 2028-02-29, perpétuelle	143	3 632	3 638	
TC Énergie				
série 1, 3,479 %, taux fixe jusqu'au 2029-12-30, perpétuelle	5 557	113 838	108 250	
série 3, 4,102 %, taux fixe jusqu'au 2030-06-29, perpétuelle	1 640	28 616	28 044	
série 5, 1,949 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-29, perpétuelle	15 302	275 530	258 757	
série 7, 3,903 %, taux fixe jusqu'au 2029-04-29, perpétuelle	5 046	93 474	114 141	
série 9, 3,762 %, taux fixe jusqu'au 2029-10-29, perpétuelle	7 786	138 335	162 182	
série 11, 3,355 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-29, perpétuelle	22 900	397 902	553 035	
		<u>3 580 514</u>	<u>4 030 932</u>	
Services financiers				5,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
série 43, catégorie A, 3,143 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-30, perpétuelle	15 879	344 713	396 499	
série 56, catégorie A, 7,365 %, taux fixe jusqu'au 2027-10-28, perpétuelle	441	441 297	462 503	
série 57, catégorie A, 7,337 %, taux fixe jusqu'au 2029-03-11, perpétuelle	107	109 171	112 772	
série 61, catégorie A, 6,369 %, taux fixe jusqu'au 2030-04-28, perpétuelle	92	92 321	92 937	
Banque de Montréal				
série 33, catégorie B, 3,054 %, taux fixe jusqu'au 2025-08-24, perpétuelle	11 020	225 015	276 382	
série 50, catégorie B, 7,376 %, taux fixe jusqu'au 2027-11-26, perpétuelle	250	252 980	263 718	
série 52, catégorie B, 7,057 %, taux fixe jusqu'au 2028-05-26, perpétuelle	176	176 225	185 266	
Banque Nationale du Canada				
série 30, 6,191 %, taux fixe jusqu'au 2029-05-14, perpétuelle	1 942	48 322	49 424	
série 47, 6,371 %, taux fixe jusqu'au 2029-04-30, perpétuelle	995	25 258	26 029	
Banque Royale du Canada				
série BF, 3,000 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-23, perpétuelle	20 022	473 042	499 549	
série BT, 4,200 %, taux fixe jusqu'au 2027-02-24, perpétuelle	207	190 491	187 227	
série BU, 7,408 %, taux fixe jusqu'au 2029-01-25, perpétuelle	80	80 000	84 990	
série BW, 6,698 %, taux fixe jusqu'au 2029-10-24, perpétuelle	99	99 266	101 618	
Banque Toronto-Dominion				
série 1, 3,662 %, taux fixe jusqu'au 2029-10-30, perpétuelle	11 490	261 386	280 356	
série 7, 3,201 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-30, perpétuelle	16 500	370 102	415 470	
série 9, 3,242 %, taux fixe jusqu'au 2025-10-30, perpétuelle	6 385	136 242	159 817	
série 27, 5,750 %, taux fixe jusqu'au 2027-10-30, perpétuelle	237	235 695	234 779	
série 28, 7,232 %, taux fixe jusqu'au 2027-10-31, perpétuelle	160	160 100	168 253	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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 2025-07-18, perpétuelle	2 000	50 700 \$	39 700 \$	
série 24, catégorie A, 3,237 %, taux fixe jusqu'au 2026-06-30, perpétuelle	10 941	188 353	210 614	
série 26, catégorie A, 3,846 %, taux fixe jusqu'au 2027-03-31, perpétuelle	10 200	177 498	195 126	
série 28, catégorie A, 4,606 %, taux fixe jusqu'au 2027-06-29, perpétuelle	2 928	46 599	54 080	
série 30, catégorie A, 6,089 %, taux fixe jusqu'au 2027-12-30, perpétuelle	6 520	152 699	150 873	
série 36, catégorie A, 4,850 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-18, perpétuelle	600	10 890	12 198	
série 38, catégorie A, 3,568 %, taux fixe jusqu'au 2030-03-30, perpétuelle	5 955	113 361	120 886	
série 40, catégorie A, 4,029 %, taux fixe jusqu'au 2029-09-29, perpétuelle	8 869	197 556	198 311	
série 42, catégorie A, 3,254 %, taux fixe jusqu'au 2025-06-30, perpétuelle	10 500	216 929	230 475	
série 46, catégorie A, 5,386 %, taux fixe jusqu'au 2027-03-30, perpétuelle	1 492	34 790	37 449	
Corporation Financière Power				
série 23, 4,500 %, perpétuelle	4	74	78	
série D, 5,500 %, perpétuelle	450	9 454	10 714	
série E, 5,250 %, perpétuelle	2 000	50 285	45 520	
série H, 5,750 %, perpétuelle	2 000	41 200	49 100	
série K, 4,950 %, perpétuelle	3 567	70 358	76 655	
série L, 5,100 %, perpétuelle	9 300	194 041	205 530	
série P, 2,306 %, taux fixe jusqu'au 2026-01-30, perpétuelle	11 100	174 352	196 914	
série R, 5,500 %, perpétuelle	6 354	151 781	150 590	
série S, 4,800 %, perpétuelle	4 945	87 272	102 955	
Fairfax Financial Holdings				
série G, 2,960 %, taux fixe jusqu'au 2025-09-29, perpétuelle	4 650	108 826	114 204	
série I, 3,327 %, taux fixe jusqu'au 2025-12-30, perpétuelle	12 530	282 728	305 481	
Financière Manuvie				
série 2, catégorie A, 4,650 %, perpétuelle	9 837	224 272	203 921	
série 3, catégorie I, 2,178 %, taux fixe jusqu'au 2026-06-19, perpétuelle	25	438	441	
série 9, catégorie I, 5,978 %, taux fixe jusqu'au 2027-09-18, perpétuelle	3 730	82 448	93 921	
série 11, catégorie I, 4,731 %, taux fixe jusqu'au 2028-03-18, perpétuelle	7 703	181 073	194 424	
série 15, catégorie I, 3,786 %, taux fixe jusqu'au 2029-06-18, perpétuelle	5 653	119 360	138 329	
série 17, catégorie I, 3,800 %, taux fixe jusqu'au 2029-12-18, perpétuelle	5 500	111 026	130 570	
série 19, catégorie I, 3,675 %, taux fixe jusqu'au 2030-03-18, perpétuelle	5 550	132 174	126 207	
série 25, catégorie I, 5,942 %, taux fixe jusqu'au 2028-06-18, perpétuelle	5 925	125 041	148 125	
Financière Sun Life				
série 4, 4,450 %, perpétuelle	5 462	125 152	111 807	
série 5, 4,500 %, perpétuelle	1 400	35 410	28 994	
série 8R, 4,232 %, taux fixe jusqu'au 2030-06-29, perpétuelle	214	3 423	4 040	
série 10R, 2,842 %, taux fixe jusqu'au 2026-09-29, perpétuelle	8 176	154 150	173 413	
Great-West Lifeco				
série G, 5,200 %, perpétuelle	2 500	50 532	56 475	
série H, 4,850 %, perpétuelle	14 300	324 645	306 735	
série I, 4,500 %, perpétuelle	5 600	141 536	111 272	
série N, 1,749 %, taux fixe jusqu'au 2025-12-30, perpétuelle	6 721	99 089	115 534	
série P, 5,400 %, perpétuelle	10 201	259 045	241 560	
série Q, 5,150 %, perpétuelle	2 967	61 047	66 134	
série R, 4,800 %, perpétuelle	483	8 908	10 153	
série S, 5,250 %, perpétuelle	14 530	294 097	332 010	
série T, 5,150 %, perpétuelle	5 700	115 987	126 882	
série Y, 4,500 %, perpétuelle	1 300	32 500	25 545	
iA Financial Group				
série C, 6,435 %, taux variable à partir du 2030-06-30, perpétuelle	186	186 000	187 683	
Intact Corporation financière				
série 3, 3,332 %, taux fixe jusqu'au 2026-09-29, perpétuelle	12 800	254 523	308 480	
série 5, 5,200 %, perpétuelle	3 000	76 350	71 490	
série 7, 4,900 %, perpétuelle	2 400	47 042	59 976	
série 11, 5,250 %, taux fixe jusqu'au 2027-03-30, perpétuelle	743	15 345	17 148	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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 2025-07-18, perpétuelle	1 150	24 656 \$	27 542 \$	
série D, 5,000 %, perpétuelle	3 360	65 016	73 550	
		<u>9 431 657</u>	<u>9 997 403</u>	0,8
Communications				
BCE				
série R, 3,018 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-30, perpétuelle	6 185	91 563	111 948	
série T, 4,990 %, taux fixe jusqu'au 2026-10-31, perpétuelle	2 245	38 760	40 837	
série Y, 4,950 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-24, perpétuelle	1 835	36 049	33 122	
série AA, 3,610 %, taux fixe jusqu'au 2027-08-31, perpétuelle	11 700	199 283	219 726	
série AD, 4,950 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-24, perpétuelle	5 448	84 615	99 099	
série AF, 3,865 %, taux fixe jusqu'au 2030-01-31, perpétuelle	3 213	67 438	63 103	
série AG, 2,800 %, taux fixe jusqu'au 2026-04-30, perpétuelle	8 018	150 742	142 720	
série AH, 4,950 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-24, perpétuelle	1 200	24 938	21 612	
série AI, 2,750 %, taux fixe jusqu'au 2026-07-31, perpétuelle	20 038	311 735	357 177	
série AJ, 4,950 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-24, perpétuelle	4 079	77 533	73 993	
série AK, 3,166 %, taux fixe jusqu'au 2026-12-30, perpétuelle	15 600	237 888	271 440	
série AM, 2,764 %, taux fixe jusqu'au 2026-03-30, perpétuelle	8 634	175 861	157 830	
		<u>1 496 405</u>	<u>1 592 607</u>	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	170 877	
série 3, catégorie A, 4,351 %, taux fixe jusqu'au 2029-07-30, perpétuelle	20 531	383 020	492 128	
série 6, catégorie A, 5,000 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-17, perpétuelle	9 369	176 954	185 787	
Algonquin Power & Utilities				
série A, 6,576 %, taux fixe jusqu'au 2028-12-30, perpétuelle	1 746	42 007	42 079	
série D, 5,091 %, taux fixe jusqu'au 2029-03-30, perpétuelle	4 600	89 101	114 126	
AltaGas				
série A, 3,060 %, taux fixe jusqu'au 2025-09-29, perpétuelle	11 000	278 054	249 480	
série G, 4,242 %, taux fixe jusqu'au 2029-09-29, perpétuelle	6 384	142 232	157 366	
Canadian Utilities				
série Y, 3,400 %, taux fixe jusqu'au 2027-05-31, perpétuelle	10 010	214 344	237 237	
série AA, 4,900 %, perpétuelle	11 007	264 617	235 770	
série BB, 4,900 %, taux fixe jusqu'au 2025-07-17, perpétuelle	700	14 090	15 008	
série CC, 4,500 %, perpétuelle	16 603	383 309	327 743	
série DD, 4,500 %, perpétuelle	4 600	80 270	91 678	
série FF, 4,500 %, taux fixe jusqu'au 2025-11-30, perpétuelle	1 388	33 281	34 908	
CU				
série 1, 4,600 %, perpétuelle	4 300	100 840	85 248	
Emera				
série C, 4,721 %, taux fixe jusqu'au 2028-08-14, perpétuelle	1 734	35 283	42 743	
série F, 4,202 %, taux fixe jusqu'au 2030-02-14, perpétuelle	8 459	210 998	199 125	
série J, 4,250 %, taux fixe jusqu'au 2026-05-15, perpétuelle	4 500	80 816	110 160	
série L, 4,600 %, perpétuelle	3 000	75 000	58 950	
Fortis				
série K, 3,925 %, taux fixe jusqu'au 2029-02-28, perpétuelle	12 995	305 562	289 529	
série M, 3,913 %, taux fixe jusqu'au 2029-11-30, perpétuelle	14 113	324 239	325 587	
		<u>3 386 505</u>	<u>3 465 529</u>	
Total des actions privilégiées		<u>17 895 081</u>	<u>19 086 471</u>	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Actions ordinaires				56,6	Obligations canadiennes			23,7
Énergie				4,4	Gouvernement du Canada			9,1
Keyera	77 235	3 311 742 \$	3 440 047 \$		Fiducie du Canada pour l'habitation			
Pembina Pipeline	66 746	2 968 547	3 412 723		série 103, taux variable,			
TC Énergie	30 609	1 527 922	2 034 886		2027-03-15	1 587 000 \$	1 584 898 \$	1 586 436 \$
		7 808 211	8 887 656		Gouvernement du Canada			
Produits industriels				7,9	4,000 %, 2026-05-01	626 000	634 509	633 110
Canadien Pacifique					4,000 %, 2026-08-01	2 785 000	2 831 538	2 826 615
Kansas City	30 483	2 099 687	3 297 651		1,000 %, 2027-06-01	760 000	724 715	737 689
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	25 953	3 256 428	3 682 471		2,250 %, 2029-06-01	433 000	427 122	425 256
Industries Toromont	34 121	3 161 036	4 176 069		0,500 %, 2030-12-01	444 000	381 897	390 706
Thomson Reuters	17 453	1 518 022	4 779 330		2,500 %, 2032-12-01	340 000	330 396	326 381
		10 035 173	15 935 521		2,750 %, 2033-06-01	5 770 000	5 257 573	5 610 982
Consommation discrétionnaire				4,5	3,500 %, 2034-03-01	1 067 000	1 077 067	1 091 241
Dollarama	28 617	1 828 252	5 490 744		3,000 %, 2034-06-01	1 127 000	1 117 512	1 108 066
Restaurant Brands International	39 129	3 242 951	3 534 523		3,250 %, 2034-12-01	1 157 000	1 146 432	1 156 895
		5 071 203	9 025 267		2,750 %, 2048-12-01	151 000	133 428	131 934
Consommation courante				6,4	1,750 %, 2053-12-01	269 000	184 676	182 085
Alimentation Couche-Tard	34 040	1 517 509	2 304 168		2,750 %, 2055-12-01	1 426 000	1 217 651	1 211 727
Compagnies Loblaw	21 868	1 837 346	4 925 767		Royal Office Finance			
Metro	53 242	2 981 797	5 695 297		série A, 5,209 %,			
		6 336 652	12 925 232		2032-11-12	817 142	871 487	883 117
Services financiers				22,9		17 920 901	18 302 240	
Banque de Montréal	38 750	4 029 835	5 847 762		Gouvernements et sociétés publiques des provinces			4,7
Banque Nationale du Canada	46 294	3 304 878	6 505 233		Hospital for Sick Children			
Banque Royale du Canada	37 515	3 695 314	6 732 817		série B, 3,416 %,			
Banque Toronto-Dominion	13 573	948 834	1 359 472		2057-12-07	149 000	149 000	114 853
Financière Sun Life	49 980	3 232 784	4 528 688		Hydro-Québec			
Groupe TMX	102 266	2 097 333	5 902 794		sans coupon, 2034-02-15	81 000	64 791	58 274
iA Groupe financier	36 622	2 877 479	5 467 298		sans coupon, 2035-02-15	81 000	63 507	55 180
Intact Corporation financière	17 031	2 546 837	5 392 866		sans coupon, 2036-08-15	22 000	16 171	13 841
Power Corporation du Canada	84 212	3 103 299	4 479 236		sans coupon, 2037-02-15	30 000	21 762	18 343
		25 836 593	46 216 166		sans coupon, 2037-08-15	137 000	97 453	82 157
Technologies de l'information				2,8	sans coupon, 2038-08-15	75 000	51 707	42 866
Constellation Software	1 142	1 706 145	5 702 234		sans coupon, 2039-02-15	45 000	30 413	24 833
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	1 425	—	—		sans coupon, 2039-08-15	15 000	9 904	8 069
		1 706 145	5 702 234		Infrastructure Ontario			
Communications				4,2	4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	51 749
Québecor, catégorie B	112 296	3 511 071	4 654 669		Ontario School Boards			
TELUS	178 620	4 376 457	3 906 419		Financing, placement privé			
		7 887 528	8 561 088		série 04A1, 5,483 %,			
Services publics				3,5	2029-11-26	87 720	93 616	91 488
Canadian Utilities, catégorie A	59 566	2 015 157	2 244 447		série 06A1, 5,070 %,			
Fortis	76 071	4 244 284	4 946 139		2031-04-18	72 686	71 022	76 434
		6 259 441	7 190 586		Ornge Issuer Trust			
Total des actions ordinaires		70 940 946	114 443 750		5,727 %, 2034-06-11	74 500	83 672	79 612
Total des actions canadiennes		88 836 027	133 530 221		Province de la Colombie-Britannique			
					4,250 %, 2053-12-18	886 000	875 729	857 967
					Province de l'Alberta			
					3,100 %, 2050-06-01	407 000	378 006	323 472
					Province de l'Ontario			
					sans coupon, 2036-12-02	54 000	40 412	33 640
					sans coupon, 2037-06-02	15 000	10 833	9 093
					sans coupon, 2037-12-02	75 000	53 375	44 360
					sans coupon, 2039-06-02	45 000	30 505	24 689
					sans coupon, 2039-12-02	42 000	28 016	22 332

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)					Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Province de l'Ontario (suite)					Municipalité de Sainte-Lucie				
3,450 %, 2045-06-02	523 000 \$	469 492 \$	456 609 \$		2,350 %, 2027-03-10	25 000 \$	24 563 \$	24 715 \$	
2,900 %, 2046-12-02	495 000	396 432	390 847		Municipalité de Saint-Paul				
2,800 %, 2048-06-02	1 493 000	1 166 469	1 142 518		4,200 %, 2027-12-15	49 000	48 702	49 983	
2,550 %, 2052-12-02	81 000	57 870	57 054		Municipalité de Wickham				
3,750 %, 2053-12-02	761 000	679 569	678 697		2,850 %, 2027-03-31	15 000	14 763	14 923	
4,100 %, 2054-10-07	674 000	662 509	639 560		Municipalité du				
4,150 %, 2054-12-02	414 000	415 091	395 516		Village de Val-David				
Province de Québec					3,300 %, 2027-04-25				
2,300 %, 2029-09-01	3 000 000	2 837 722	2 924 745		Municipalité régionale de				
3,500 %, 2048-12-01	89 000	77 817	76 419		comté de La Vallée-de-l'Or				
3,100 %, 2051-12-01	13 000	10 198	10 271		4,000 %, 2027-08-26	210 000	206 932	213 209	
4,400 %, 2055-12-01	11 000	11 006	10 922		Ville d'Amos				
4,200 %, 2057-12-01	65 000	66 586	62 408		2,300 %, 2027-03-14	40 000	39 378	39 518	
Province de					Ville de Beauharnois				
Terre-Neuve-et-Labrador					4,450 %, 2027-12-09				
série 7C, 3,700 %, 2048-10-17					100 000				
	10 000	10 344	8 608		Ville de Beloeil				
série 7H, 2,650 %, 2050-10-17					4,350 %, 2027-12-08				
	342 000	286 081	239 139		Ville de Boisbriand				
série 7N, 4,100 %, 2054-10-17					4,100 %, 2027-12-19				
	100 000	91 942	91 113		4,000 %, 2029-07-29	30 000	29 602	30 411	
Province du Manitoba					Ville de Boucherville				
3,400 %, 2048-09-05	120 000	117 320	100 173		4,450 %, 2028-07-11	218 000	214 643	224 293	
2,050 %, 2052-09-05	143 000	96 395	87 584		Ville de Cowansville				
TCHC Issuer Trust					3,500 %, 2027-05-13				
série A, 4,877 %, 2037-05-11					35 000				
	39 000	39 000	40 714		Ville de Drummondville				
série B, 5,395 %, 2040-02-22					4,450 %, 2027-12-02				
	110 000	112 200	119 887		Ville de Gatineau				
		9 824 003	9 566 036		2,700 %, 2027-12-13	96 000	94 384	94 768	
Municipalités et institutions parapubliques					3,2				
Municipalité de la Paroisse Saint-Martin					Ville de Grande-Rivière				
4,400 %, 2027-12-08					4,000 %, 2027-08-18				
	20 000	19 735	20 493		Ville de Hudson				
Municipalité de L'Ange-Gardien					3,500 %, 2030-05-20				
4,000 %, 2027-08-18					86 000				
	100 000	98 871	101 517		Ville de La Malbaie				
Municipalité de Montréal-Est					4,700 %, 2028-07-20				
4,400 %, 2029-03-04					46 000				
	127 000	125 520	130 853		Ville de Lacolle				
Municipalité de Nominique					4,650 %, 2027-10-21				
4,100 %, 2027-12-16					Ville de L'Assomption				
	120 000	118 372	122 129		3,750 %, 2027-08-22	105 000	103 097	106 023	
Municipalité de Nouvelle					Ville de Lévis				
4,300 %, 2027-09-16					4,500 %, 2027-11-28				
	220 000	216 436	224 864		Ville de Longueuil				
Municipalité de Pontiac					3,800 %, 2027-05-03				
2,500 %, 2027-03-18					4,600 %, 2028-07-10				
	25 000	24 576	24 784		Ville de Mascouche				
Municipalité de Saint-Amable					4,200 %, 2027-07-25				
4,250 %, 2029-03-22					155 000				
	35 000	34 321	35 994		Ville de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix				
Municipalité de Saint-Ambroise-de-Kildare					2,300 %, 2027-03-17				
4,300 %, 2027-12-15					20 000				
	150 000	148 768	153 361		Ville de Mont-Laurier				
Municipalité de Saint-Calixte					4,300 %, 2027-12-15				
2,700 %, 2027-03-24					70 000				
	70 000	68 993	69 478		Ville de Montmagny				
Municipalité de Saint-Cyrille-de-Wendover					3,350 %, 2027-04-22				
4,500 %, 2029-02-08					100 000				
	67 000	66 440	69 441		Ville de Notre-Dame-des-Prairies				
					3,450 %, 2030-05-05	66 000	65 038	65 079	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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 Plessisville					Ville de Toronto				
4,100 %, 2027-12-19	166 000 \$	163 825 \$	168 950 \$		2,900 %, 2051-04-29	28 000 \$	22 638 \$	20 578 \$	
Ville de Prévost					Ville de Val-d'Or				
3,850 %, 2027-08-25	100 000	98 507	101 182		4,000 %, 2029-07-29	36 000	35 523	36 488	
Ville de Repentigny					Ville de Vaudreuil-Dorion				
2,750 %, 2027-03-28	53 000	52 084	52 719		4,800 %, 2027-11-22	27 000	27 421	27 903	
4,350 %, 2029-03-25	78 000	76 918	80 279		Ville de Winnipeg				
Ville de Saint-Anselme					4,300 %, 2051-11-15	47 000	63 325	44 147	
4,150 %, 2027-12-16	145 000	143 344	147 742		4,650 %, 2064-06-01	65 000	64 457	63 984	
Ville de Saint-Basile-le-Grand					Ville d'Ottawa				
4,500 %, 2027-12-08	50 000	49 570	51 348		3,750 %, 2034-10-02	310 000	309 104	307 444	
Ville de Saint-Bruno-de-Montarville					2,500 %, 2051-05-11	105 000	104 438	70 732	
4,500 %, 2029-03-14	54 000	53 548	55 826				6 250 688	6 356 875	
3,750 %, 2029-08-30	101 000	99 524	101 697						6,7
Ville de Saint-Colomban					Sociétés				
4,650 %, 2027-10-21	235 000	231 282	241 892		Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				
Ville de Saint-Damase					série 1999-1, 6,450 %, 2029-07-30	7 018	7 806	7 456	
4,100 %, 2027-12-16	15 000	14 795	15 266		Banque Canadienne Impériale de Commerce				
Ville de Sainte-Agathe-des-Monts					6,987 %, taux variable à partir du 2029-07-28, 2084-07-28	174 000	176 011	179 527	
4,450 %, 2027-12-02	45 000	44 266	46 238		Banque de Montréal				
Ville de Sainte-Catherine					4,420 %, 2029-07-17	911 000	923 892	940 966	
4,100 %, 2027-12-16	15 000	14 795	15 266		Banque Nationale du Canada				
Ville de Sainte-Catherine-de-la-Jacques-Cartier					4,260 %, taux variable à partir du 2030-02-15, 2035-02-15	241 000	240 988	243 074	
4,000 %, 2027-08-18	100 000	98 719	101 517		Banque Royale du Canada				
Ville de Sainte-Julie					5,228 %, 2030-06-24	46 000	48 701	49 449	
4,900 %, 2027-11-04	80 000	79 045	83 046		5,010 %, taux variable à partir du 2028-02-01, 2033-02-01	379 000	377 197	392 137	
Ville de Sainte-Marthe-sur-le-Lac					Banque Toronto-Dominion				
3,450 %, 2030-05-05	73 000	71 936	72 087		4,133 %, taux variable à partir du 2032-01-09, 2033-01-09	160 000	160 000	161 321	
Ville de Sainte-Thérèse					4,423 %, taux variable à partir du 2034-10-31, 2035-10-31	474 000	472 494	479 651	
3,700 %, 2027-05-16	51 000	50 393	51 491		5,909 %, taux variable à partir du 2030-01-31, 2085-01-31	276 000	260 192	269 576	
Ville de Saint-Eustache					Bell Canada				
4,250 %, 2027-07-26	150 000	147 514	152 955		série M52, 2,500 %, 2030-05-14	398 000	368 720	378 134	
4,450 %, 2027-12-09	80 000	79 135	82 065		Brookfield Finance II				
3,350 %, 2028-12-04	45 000	45 525	44 889		5,431 %, 2032-12-14	913 000	913 000	977 251	
4,000 %, 2029-07-29	64 000	63 152	65 353		Brookfield Infrastructure Finance				
Ville de Saint-Georges					série 9, 5,439 %, 2034-04-25	47 000	47 000	50 005	
4,350 %, 2027-12-08	55 000	54 149	56 291		Brookfield Renewable Partners				
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu					série 12, 3,380 %, 2030-01-15	201 000	187 588	198 530	
2,700 %, 2027-12-14	170 000	163 912	167 914		série 15, 5,880 %, 2032-11-09	139 000	138 917	153 351	
Ville de Saint-Lazare									
4,100 %, 2029-07-19	144 000	142 086	146 451						
Ville de Saint-Lin-Laurentides									
4,250 %, 2027-09-22	200 000	196 424	204 618						
4,250 %, 2027-12-20	115 000	114 425	117 450						
Ville de Saint-Zotique									
2,700 %, 2027-03-25	15 000	14 767	14 883						
Ville de Salaberry-de-Valleyfield									
2,500 %, 2027-03-18	30 000	29 573	29 684						
4,450 %, 2027-12-02	52 000	51 152	53 282						
Ville de St. John's									
2,916 %, 2040-09-03	69 000	69 000	55 674						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Chemin de fer Canadien Pacifique					Fonds de placement				
4,400 %, 2036-01-13	598 000 \$	597 874 \$	603 481 \$		immobilier RioCan				
Coastal GasLink Pipeline					série AF, 4,628 %,				
série D, 5,187 %, 2034-09-30	87 000	87 000	93 011		2029-05-01	44 000 \$	43 999 \$	45 055 \$	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada					Fonds de placement				
3,950 %, 2045-09-22	13 000	11 943	11 713		immobilier SmartCentres				
Connect Six General Partnership					série Y, 2,307 %, 2028-12-18	94 000	86 960	89 253	
6,112 %, 2046-11-30	171 000	177 288	192 421		série U, 3,526 %, 2029-12-20	118 000	117 747	115 137	
Co-operators Financial Services					série AB, 4,737 %, 2031-08-05	238 000	238 000	240 917	
3,327 %, 2030-05-13	68 000	59 658	65 893		Glacier Credit Card Trust				
CU					série 2023-1, 5,681 %, 2028-09-20	46 000	46 000	49 029	
5,896 %, 2034-11-20	64 000	68 636	72 311		Great-West Lifeco				
3,964 %, 2045-07-27	58 000	61 358	52 697		6,670 %, 2033-03-21	150 000	164 319	174 543	
3,763 %, 2046-11-19	400 000	356 564	351 554		5,998 %, 2039-11-16	11 000	14 411	12 477	
2,963 %, 2049-09-07	325 000	243 214	245 728		Honda Canada Finance				
Enbridge					1,646 %, 2028-02-25	80 000	72 996	77 077	
6,100 %, 2032-11-09	129 000	128 961	143 511		Hydro One				
4,560 %, 2035-02-25	206 000	205 934	206 172		6,930 %, 2032-06-01	50 000	65 462	59 006	
4,100 %, 2051-09-21	199 000	176 626	167 505		iA Groupe financier				
Enbridge Gas					4,131 %, taux variable à partir du 2029-12-05, 2034-12-05	189 000	189 000	191 198	
2,370 %, 2029-08-09	319 000	290 826	308 224		Independent Order of Foresters				
2,350 %, 2031-09-15	129 000	111 032	120 321		série 2020-1, 2,885 %, taux variable à partir du 2030-10-15, 2035-10-15	134 000	115 070	123 505	
4,150 %, 2032-08-17	29 000	27 632	29 522		Integrated Team Solutions SJHC				
5,700 %, 2033-10-06	83 000	91 499	92 506		5,946 %, 2042-11-30	36 645	37 354	39 645	
Enbridge Pipelines					Melancthon Wolfe Wind				
4,200 %, 2051-05-12	95 000	84 634	81 692		3,834 %, 2028-12-31	18 387	18 389	18 298	
EPCOR Utilities					North Battleford Power				
2,411 %, 2031-06-30	75 000	66 552	70 358		série A, 4,958 %, 2032-12-31	54 252	54 256	55 777	
Fiducie de placement immobilier Granite					North West Redwater Partnership				
série 6, 2,194 %, 2028-08-30	19 000	17 875	18 190		série F, 4,250 %, 2029-06-01	80 000	83 792	82 130	
Fiducie de placement immobilier					série H, 4,150 %, 2033-06-01	66 000	65 194	66 417	
Propriétés de Choix					4,850 %, 2034-06-01	572 000	581 024	598 182	
série N, 2,981 %, 2030-03-04	98 000	95 991	94 558		Noverco				
série R, 6,003 %, 2032-06-24	23 000	24 126	25 209		4,568 %, 2035-01-28	171 000	171 000	173 627	
série S, 5,400 %, 2033-03-01	52 000	52 547	55 171		Pembina Pipeline				
série T, 5,699 %, 2034-02-28	76 000	75 995	82 015		série 3, 4,750 %, 2043-04-30	84 000	74 353	78 939	
Financière Manuvie					série 4, 4,810 %, 2044-03-25	130 000	133 986	122 659	
5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	69 000	69 778	72 405		série 15, 3,310 %, 2030-02-01	90 000	90 265	88 418	
Financière Sun Life					Sinai Health System				
4,780 %, taux variable à partir du 2029-08-10, 2034-08-10	247 000	247 874	257 236		série A, 3,527 %, 2056-06-09	44 000	44 000	34 703	
5,500 %, taux variable à partir du 2030-07-04, 2035-07-04	65 000	66 062	69 704						
5,120 %, taux variable à partir du 2031-05-15, 2036-05-15	951 000	975 568	1 006 381						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Stonlasec8 Indigenous Investments				
5,168 %, 2055-07-06	97 000 \$	97 000 \$	98 381 \$	
TELUS				
série CAA, 3,150 %, 2030-02-19	252 000	236 050	245 834	
série CAF, 2,850 %, 2031-11-13	299 000	275 749	280 767	
série CAG, 5,250 %, 2032-11-15	564 000	577 566	597 638	
Toronto Hydro				
série 20, 4,610 %, 2033-06-14	28 000	27 987	29 274	
TransCanada PipeLines				
5,330 %, 2032-05-12	477 000	484 740	509 174	
4,340 %, 2049-10-15	129 000	128 720	114 651	
		<u>13 130 942</u>	<u>13 481 628</u>	
Total des obligations canadiennes		<u>47 126 534</u>	<u>47 706 779</u>	

Titres de marché monétaire canadiens

9,8

Bons du Trésor de l'Ontario				
2,803 %, 2025-08-06	1 000 000	997 167	997 167	
Bons du Trésor du Canada				
2,460 %, 2025-07-16	5 790 000	5 783 762	5 783 762	
2,628 %, 2025-08-27	4 500 000	4 481 287	4 481 287	
Bons du Trésor du Manitoba				
2,600 %, 2025-08-13	425 000	423 672	423 672	
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick				
2,439 %, 2025-08-07	3 560 000	3 550 982	3 550 982	
Province de la Colombie-Britannique, billets				
2,579 %, 2025-08-13	1 435 000	1 430 552	1 430 552	
Province de la Saskatchewan, billets				
2,619 %, 2025-08-19	3 055 000	3 044 079	3 044 079	
Total des titres de marché monétaire canadiens		<u>19 711 501</u>	<u>19 711 501</u>	

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres adossés à des créances mobilières canadiens				
0,1				
Beanfield Securitization Issue				
série 2025-1A, classe A2, classe à paiement séquentiel, 5,000 %, 2060-05-25				
	179 000 \$	177 243 \$	179 194 \$	
Total des placements	<u>155 851 305</u>	<u>\$ 201 127 695</u>		99,7
Autres éléments d'actif net			<u>565 408</u>	0,3
Actif net			<u>201 693 103</u>	\$ 100,0

TABLEAU 1

Prêt de titres (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>3 679 965 \$</u>	<u>3 753 564 \$</u>

TABLEAU 2

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 2025-06-05 au 2025-06-30	Du 2025-07-02 au 2025-07-25	Obligations et Titres de marché monétaires	47	29 428 625 \$	587 516 \$	29 431 972 \$	29 444 832 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

30 juin 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 :

Cote de crédit	TITRES DE CRÉANCES	
	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
AAA	38 %	42 %
AA	34 %	34 %
A	16 %	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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Actions ordinaires canadiennes		
Services financiers	22,9 %	23,2 %
Produits industriels	7,9 %	7,1 %
Consommation courante	6,4 %	6,4 %
Consommation discrétionnaire	4,5 %	4,2 %
Énergie	4,4 %	4,0 %
Communications	4,2 %	3,7 %
Services publics	3,5 %	3,0 %
Technologies de l'information	2,8 %	2,9 %
Obligations canadiennes	23,7 %	25,6 %
Titres de marché monétaire	9,8 %	9,6 %
Actions privilégiées canadiennes	9,5 %	10,0 %
Autres éléments d'actif net	0,3 %	0,3 %
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	0,1 %	0,0 %

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	
	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
5 ans et moins	39 207 940	34 066 341
De 5 à 10 ans	17 940 930	23 529 567
10 ans et plus	10 448 604	8 390 900
Total	67 597 474	65 986 808
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	818 454	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		30 juin 2025	31 décembre 2024
Plusieurs indices - voir ci-dessous	±	5 132 397	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 30 juin 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	131 729 095	1 801 126	—	133 530 221
Titres de créance	26 872 779	20 380 084	—	47 252 863
Placements à court terme	20 344 611	—	—	20 344 611
	178 946 485	22 181 210	—	201 127 695
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	119 420 047	1 724 621	—	121 144 668
Titres de créance	29 629 582	18 305 668	—	47 935 250
Placements à court terme	18 051 558	—	—	18 051 558
	167 101 187	20 030 289	—	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.

La trésorerie est classée au niveau 1.

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) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire 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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

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

<u>Périodes closes les</u>	<u>30 juin 2025</u>	<u>30 juin 2024</u>
Parts en circulation au début	14 550 503	14 399 728
Parts émises	460 885	2 019 606
Parts émises au réinvestissement des distributions	163 756	180 011
Parts rachetées	(555 946)	(2 258 040)
Parts en circulation à la fin	14 619 198	14 341 305

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>30 juin 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 353 457	1 349 558

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2025	31 décembre 2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	730 914 \$	1 526 403 \$
Placements à la juste valeur	621 276 848	603 418 084
Souscriptions à recevoir	49	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	111 709 397	115 299 988
Intérêts à recevoir et autres	4 211 286	4 025 807
	<u>737 928 494</u>	<u>724 270 282</u>
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	183 598	199 016
Somme à payer pour l'achat de titres	9 972 178	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	111 709 397	115 299 988
	<u>121 865 173</u>	<u>115 499 004</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	616 063 321 \$	608 771 278 \$
Parts en circulation (notes C et 6)	59 280 263	58 353 434
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	10,39 \$	10,43 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	11 579 143 \$	9 716 644 \$
Revenus de dividendes	1 702	1 545
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	54 709	49 767
Perte nette réalisée sur placements désignés à la JVBRN	(200 722)	(305 744)
Perte nette non réalisée sur placements désignés à la JVBRN	(1 659 171)	(9 361 660)
	<u>9 775 661</u>	<u>100 552</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	3 320 586	2 909 228
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	65	23
	<u>3 320 651</u>	<u>2 909 251</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>6 455 010 \$</u>	<u>(2 808 699) \$</u>
	<u>0,11 \$</u>	<u>(0,05) \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>58 624 916</u>	<u>53 605 718</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	<u>608 771 278 \$</u>	<u>525 130 362 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	8 657 497	60 249 900
Distributions réinvesties	8 843 305	7 083 176
Montant global des rachats de parts rachetables	(7 820 043)	(70 479)
	<u>9 680 759</u>	<u>67 262 597</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 455 010</u>	<u>(2 808 699)</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(8 843 726)	(7 084 467)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	<u>616 063 321 \$</u>	<u>582 499 793 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 455 010 \$	(2 808 699) \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette réalisée	200 722	305 744
Perte nette non réalisée	1 659 171	9 361 660
Produit de la vente/échéance de placements	277 334 415	168 721 621
Achat de placements	(297 053 072)	(235 875 598)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	1 730 851
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	3 590 591	6 867 527
Intérêts à recevoir et autres	(185 479)	(406 518)
Charges à payer	(15 418)	(128 758)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(3 590 591)	(6 867 527)
Somme à payer pour l'achat de titres	9 972 178	(2 061 187)
	<u>(8 087 483)</u>	<u>(58 352 185)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(1 632 473)</u>	<u>(61 160 884)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	8 657 448	60 304 776
Montant global des rachats de parts rachetables	(7 820 043)	(70 479)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(421)	(1 291)
	<u>836 984</u>	<u>60 233 006</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>836 984</u>	<u>60 233 006</u>
Diminution de la trésorerie	(795 489)	(927 878)
Trésorerie au début de la période	1 526 403	2 010 757
	<u>730 914 \$</u>	<u>1 082 879 \$</u>
Trésorerie à la fin de la période	<u>730 914 \$</u>	<u>1 082 879 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	9 314 686 \$	9 314 686 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	1 808 \$	1 808 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Obligations				98,7	Gouvernement du Canada (suite)				
Obligations canadiennes				96,9	Gouvernement du Canada (suite)				
Gouvernement du Canada				23,7	2,750 %, 2030-03-01	300 000 \$	299 034 \$	298 999 \$	
Fiducie du Canada pour l'habitation					1,250 %, 2030-06-01	2 000 000	1 660 875	1 853 573	
série 98, 1,250 %, 2026-06-15	9 050 000 \$	8 561 287 \$	8 935 704 \$		0,500 %, 2030-12-01	4 070 000	3 307 594	3 581 476	
série 73, 1,900 %, 2026-09-15	2 800 000	2 661 438	2 776 806		1,500 %, 2031-06-01	6 500 000	6 203 710	5 988 230	
série 105, 1,550 %, 2026-12-15	1 075 000	1 072 850	1 058 753		1,500 %, 2031-12-01	6 000 000	5 845 456	5 474 689	
série 77, 2,350 %, 2027-06-15	2 500 000	2 510 243	2 486 584		2,000 %, 2032-06-01	3 250 000	2 875 375	3 034 476	
série 110, 3,600 %, 2027-12-15	2 025 000	2 042 834	2 069 112		2,500 %, 2032-12-01	2 000 000	1 839 847	1 919 888	
série 82, 2,650 %, 2028-03-15	4 000 000	4 003 520	3 994 660		2,750 %, 2033-06-01	2 200 000	2 034 759	2 139 369	
série 117, 4,250 %, 2028-12-15	2 850 000	2 953 199	2 988 536		5,750 %, 2033-06-01	2 500 000	3 081 435	2 949 291	
série 120, 3,700 %, 2029-06-15	1 000 000	999 290	1 031 937		3,250 %, 2033-12-01	1 000 000	975 417	1 005 425	
série 92, 1,750 %, 2030-06-15	1 825 000	1 923 839	1 722 521		3,250 %, 2035-06-01	3 720 000	3 736 093	3 710 405	
série 126, 2,850 %, 2030-06-15	7 500 000	7 466 721	7 455 833		4,000 %, 2041-06-01	225 000	302 518	239 893	
série 95, 1,100 %, 2031-03-15	900 000	898 434	807 442		2,750 %, 2048-12-01	725 000	844 415	633 456	
série 97, 1,400 %, 2031-03-15	800 000	799 632	730 167		1,750 %, 2053-12-01	2 750 000	2 184 220	1 861 466	
série 100, 1,900 %, 2031-03-15	400 000	398 368	375 473		2,750 %, 2055-12-01	1 075 000	924 285	913 469	
série 101, 1,600 %, 2031-12-15	1 000 000	923 470	907 969		3,500 %, 2057-12-01	8 550 000	8 945 475	8 423 128	
série 104, 2,150 %, 2031-12-15	1 500 000	1 498 665	1 409 729		2,750 %, 2064-12-01	4 000 000	3 934 818	3 342 590	
série 106, 2,450 %, 2031-12-15	2 000 000	1 880 410	1 914 382		Muskkrat Falls				
série 107, 3,550 %, 2032-09-15	3 350 000	3 343 863	3 403 233		série A, 3,630 %, 2029-06-01	100 000	101 699	102 668	
série 112, 3,650 %, 2033-06-15	2 050 000	2 024 628	2 085 179		Office d'investissement du régime de pensions du Canada				
série 116, 4,150 %, 2033-06-15	1 200 000	1 213 206	1 262 112		3,250 %, 2028-03-08	500 000	499 740	505 883	
série 118, 4,250 %, 2034-03-15	3 600 000	3 737 827	3 805 609		3,950 %, 2032-06-02	200 000	199 960	206 667	
série 122, 3,500 %, 2034-12-15	1 800 000	1 828 674	1 791 440		4,750 %, 2033-06-02	200 000	199 506	216 133	
série 127, 3,600 %, 2035-09-15	4 950 000	4 917 466	4 940 989		4,300 %, 2034-06-02	4 500 000	4 729 140	4 693 866	
Gouvernement du Canada					PSP Capital				
4,000 %, 2026-08-01	5 000 000	5 070 365	5 074 713		série G-8, 3,750 %, 2029-06-15	250 000	252 318	257 303	
1,000 %, 2026-09-01	2 500 000	2 266 850	2 454 371		série G-4, 2,600 %, 2032-03-01	250 000	249 255	238 273	
3,250 %, 2026-11-01	3 000 000	3 010 860	3 025 465		série G-11, 4,150 %, 2033-06-01	750 000	773 242	777 989	
1,250 %, 2027-03-01	1 000 000	899 988	978 258		série G-16, 4,250 %, 2055-12-01	4 000 000	3 809 600	3 873 600	
3,245 %, 2027-08-24	125 000	125 000	126 628		Royal Office Finance				
2,750 %, 2027-09-01	750 000	741 732	752 042		série A, 5,209 %, 2032-11-12	6 405 153	6 612 326	6 922 294	
3,500 %, 2028-03-01	1 000 000	982 700	1 021 598		Société canadienne des postes				
3,250 %, 2028-09-01	5 000 000	4 940 681	5 083 217		série 2, 4,080 %, 2025-07-16	300 000	353 055	300 246	
3,500 %, 2029-09-01	1 000 000	1 009 139	1 028 014		série 1, 4,360 %, 2040-07-16	3 000 000	3 092 070	3 058 263	
							146 574 416	146 021 484	
					Gouvernements et sociétés publiques des provinces				35,7
					British Columbia Investment Management Corporation				
					3,400 %, 2030-06-02	1 270 000	1 276 706	1 284 798	
					4,900 %, 2033-06-02	465 000	499 720	504 724	
					4,000 %, 2035-06-02	1 500 000	1 499 280	1 506 057	
					Fair Hydro Trust				
					3,357 %, 2033-05-15	300 000	300 126	292 106	
					Financement-Québec				
					5,250 %, 2034-06-01	500 000	530 530	554 728	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)					Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)							
Financière CDP					Province de la Colombie-Britannique (suite)							
3,700 %, 2028-03-08	675 000 \$	673 811 \$	689 729 \$		2,950 %, 2050-06-18	1 500 000 \$	1 297 034 \$	1 159 650 \$				
4,200 %, 2030-12-02	300 000	303 089	314 300		4,250 %, 2053-12-18	825 000	813 184	798 897				
Hydro Terre-Neuve-et-Labrador					Province de la Nouvelle-Écosse							
3,600 %, 2045-12-01	10 470 000	8 899 711	8 943 240		2,100 %, 2027-06-01	575 000	577 696	568 786				
Hydro-Québec					1,100 %, 2028-06-01					600 000	599 364	571 629
3,400 %, 2029-09-01	375 000	373 209	380 888		4,050 %, 2029-06-01	175 000	180 304	182 123				
6,000 %, 2031-08-15	700 000	959 434	803 743		2,000 %, 2030-09-01	1 300 000	1 335 784	1 231 705				
3,550 %, 2032-09-01	750 000	748 822	752 689		2,400 %, 2031-12-01	150 000	149 404	141 846				
série 19, 6,500 %, 2035-02-15	1 325 000	1 795 184	1 599 630		6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	296 338				
6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	831 320		4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	216 209				
5,000 %, 2045-02-15	300 000	336 255	320 186		4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	619 820				
5,000 %, 2050-02-15	700 000	849 513	753 453		4,400 %, 2042-06-01	300 000	324 308	298 774				
4,000 %, 2055-02-15	500 000	602 125	461 766		3,150 %, 2051-12-01	400 000	428 805	315 716				
Infrastructure Ontario					4,750 %, 2054-12-01					400 000	399 238	413 796
4,700 %, 2037-06-01	2 800 000	2 868 178	2 897 919		4,600 %, 2055-12-01	1 000 000	999 800	1 012 119				
Labrador Island Link Funding Trust					3,500 %, 2062-06-02					500 000	494 843	409 588
série B, 3,860 %, 2045-12-01	200 000	204 494	186 361		Province de la Saskatchewan							
série C, 3,850 %, 2053-12-01	200 000	203 334	182 830		2,650 %, 2027-06-02	600 000	586 524	599 716				
New Brunswick (F-M) Project Company					3,050 %, 2028-12-02					200 000	201 922	201 415
6,470 %, 2027-11-30	298 102	337 401	310 518		5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	329 460				
OMERS Realty					2,200 %, 2030-06-02					500 000	499 945	480 380
série 11, 3,628 %, 2030-06-05	500 000	450 540	501 869		2,150 %, 2031-06-02	875 000	879 804	824 549				
Ontario Hydro Energy					6,400 %, 2031-09-05					275 000	315 095	322 641
8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	315 869		3,900 %, 2033-06-02	350 000	344 435	358 009				
Ontario Power Generation					4,750 %, 2040-06-01					800 000	715 928	842 461
3,315 %, 2027-10-04	900 000	962 836	904 343		3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	355 332				
Ontario School Boards Financing					3,900 %, 2045-06-02					725 000	738 852	673 314
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	74 316	82 252	76 405		2,750 %, 2046-12-02	675 000	620 737	516 838				
série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	48 554	51 899	50 278		3,300 %, 2048-06-02	700 000	714 974	583 333				
placement privé, série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	59 511	59 306	62 519		3,100 %, 2050-06-02	1 175 000	1 287 835	934 328				
Province de la Colombie-Britannique					4,200 %, 2054-12-02					150 000	149 115	143 899
2,300 %, 2026-06-18	275 000	276 414	274 204		Province de l'Alberta							
2,550 %, 2027-06-18	1 875 000	1 967 575	1 870 711		2,200 %, 2026-06-01	1 075 000	1 033 035	1 071 033				
6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	296 689		2,550 %, 2027-06-01	1 850 000	1 923 622	1 845 857				
2,950 %, 2028-12-18	400 000	402 917	401 576		2,900 %, 2028-12-01	600 000	600 219	601 368				
5,700 %, 2029-06-18	2 300 000	3 165 107	2 537 079		2,900 %, 2029-09-20	1 200 000	1 218 156	1 197 672				
1,550 %, 2031-06-18	1 300 000	1 255 215	1 182 842		2,050 %, 2030-06-01	2 750 000	2 734 942	2 624 959				
3,200 %, 2032-06-18	700 000	669 189	691 301		1,650 %, 2031-06-01	1 725 000	1 676 812	1 580 585				
4,150 %, 2034-06-18	1 000 000	1 009 536	1 031 553		3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	228 365				
4,000 %, 2035-06-18	1 500 000	1 510 395	1 514 846		4,150 %, 2033-06-01	1 000 000	1 015 564	1 040 268				
4,700 %, 2037-06-18	1 400 000	1 456 946	1 480 175		4,500 %, 2040-12-01	1 750 000	1 749 160	1 791 537				
4,950 %, 2040-06-18	400 000	411 496	429 492		3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	352 324				
4,300 %, 2042-06-18	1 150 000	1 181 026	1 141 019		3,300 %, 2046-12-01	1 850 000	2 034 264	1 554 687				
3,200 %, 2044-06-18	1 400 000	1 243 200	1 181 596		3,050 %, 2048-12-01	2 000 000	1 693 879	1 588 690				
2,800 %, 2048-06-18	5 050 000	4 010 157	3 843 196		3,100 %, 2050-06-01	5 000 000	4 269 052	3 973 861				
					2,950 %, 2052-06-01	600 000	443 186	459 072				
					4,450 %, 2054-12-01	250 000	264 424	250 073				
					Province de l'Île-du-Prince-Édouard							
					1,200 %, 2028-02-11	225 000	224 849	215 843				
					4,650 %, 2037-11-19	950 000	958 516	984 842				
					4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	303 860				
					3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	125 927				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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'Ontario				
1,850 %, 2027-02-01	1 200 000 \$	1 256 760 \$	1 185 155 \$	
2,600 %, 2027-06-02	2 500 000	2 569 811	2 496 736	
7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	436 543	
3,600 %, 2028-03-08	125 000	126 958	127 679	
2,900 %, 2028-06-02	6 050 000	6 557 108	6 068 224	
6,500 %, 2029-03-08	2 150 000	2 906 323	2 419 145	
2,700 %, 2029-06-02	2 250 000	2 263 541	2 231 432	
1,550 %, 2029-11-01	175 000	166 218	164 921	
2,050 %, 2030-06-02	1 950 000	2 042 690	1 860 545	
2,950 %, 2030-09-08	2 150 000	2 147 398	2 134 223	
1,350 %, 2030-12-02	1 525 000	1 504 584	1 389 125	
2,150 %, 2031-06-02	1 900 000	1 843 466	1 790 992	
6,200 %, 2031-06-02	1 500 000	2 008 900	1 738 656	
5,850 %, 2033-03-08	2 000 000	2 298 347	2 302 412	
3,650 %, 2033-06-02	1 750 000	1 697 389	1 759 784	
4,150 %, 2034-06-02	2 500 000	2 576 628	2 579 585	
3,600 %, 2035-06-02	5 680 000	5 562 503	5 555 142	
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	815 202	
4,700 %, 2037-06-02	1 800 000	2 149 513	1 906 881	
4,650 %, 2041-06-02	2 050 000	2 481 736	2 130 029	
3,500 %, 2043-06-02	3 600 000	3 751 116	3 214 217	
3,450 %, 2045-06-02	5 075 000	5 532 874	4 430 764	
2,900 %, 2046-12-02	3 500 000	3 573 946	2 763 562	
2,800 %, 2048-06-02	4 100 000	3 501 264	3 137 525	
2,900 %, 2049-06-02	4 500 000	3 409 785	3 482 288	
2,650 %, 2050-12-02	1 575 000	1 501 541	1 148 277	
2,550 %, 2052-12-02	1 000 000	693 570	704 364	
3,750 %, 2053-12-02	2 500 000	2 277 284	2 229 621	
4,150 %, 2054-12-02	4 000 000	4 016 882	3 821 410	
Province de Québec				
8,500 %, 2026-04-01	1 275 000	1 837 338	1 329 648	
2,750 %, 2027-09-01	2 600 000	2 591 535	2 602 858	
2,750 %, 2028-09-01	1 300 000	1 363 467	1 297 906	
2,300 %, 2029-09-01	975 000	990 853	950 542	
6,000 %, 2029-10-01	1 000 000	1 339 900	1 119 684	
2,100 %, 2031-05-27	100 000	99 677	94 083	
1,500 %, 2031-09-01	1 775 000	1 535 336	1 600 977	
3,650 %, 2032-05-20	50 000	49 996	50 801	
3,250 %, 2032-09-01	2 000 000	1 822 641	1 974 964	
3,600 %, 2033-09-01	2 325 000	2 232 467	2 326 488	
4,450 %, 2034-09-01	5 400 000	5 647 542	5 683 842	
4,000 %, 2035-09-01	1 300 000	1 303 201	1 310 753	
5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	576 775	
5,000 %, 2038-12-01	900 000	1 029 561	973 273	
4,250 %, 2043-12-01	2 200 000	2 618 834	2 155 840	
3,500 %, 2045-12-01	2 925 000	2 932 622	2 554 318	
3,500 %, 2048-12-01	3 725 000	4 328 900	3 198 447	
3,100 %, 2051-12-01	2 700 000	2 485 979	2 133 234	
4,200 %, 2057-12-01	1 650 000	1 693 972	1 584 198	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Province de				
Terre-Neuve-et-Labrador				
série 6F, 6,150 %, 2028-04-17	275 000 \$	284 900 \$	299 078 \$	
série 7D, 2,850 %, 2028-06-02	700 000	690 619	699 947	
série 7G, 2,850 %, 2029-06-02	725 000	753 395	720 975	
série 7I, 1,750 %, 2030-06-02	700 000	689 607	656 006	
série 7R, 3,150 %, 2030-06-02	3 970 000	3 960 682	3 971 688	
série 6K, 6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	464 362	
série 7K, 2,050 %, 2031-06-02	500 000	445 430	466 223	
série 7S, 4,000 %, 2035-06-02	2 000 000	1 990 880	2 004 170	
série 6T, 5,700 %, 2035-10-17	375 000	420 096	425 764	
série 6U, 4,500 %, 2037-04-17	3 300 000	3 283 462	3 362 949	
série 6V, 4,650 %, 2040-10-17	3 130 000	2 991 996	3 180 742	
série 6X, 3,300 %, 2046-10-17	600 000	654 868	488 512	
série 7C, 3,700 %, 2048-10-17	700 000	749 839	602 525	
série 7H, 2,650 %, 2050-10-17	300 000	267 927	209 771	
série 7L, 3,150 %, 2052-12-02	225 000	223 096	172 137	
série 7N, 4,100 %, 2054-10-17	300 000	266 058	273 339	
Province du Manitoba				
2,600 %, 2027-06-02	1 500 000	1 462 983	1 497 664	
3,000 %, 2028-06-02	775 000	768 246	779 173	
2,750 %, 2029-06-02	75 000	74 758	74 472	
2,050 %, 2030-06-02	1 600 000	1 636 508	1 524 818	
2,050 %, 2031-06-02	525 000	523 265	491 288	
3,900 %, 2032-12-02	525 000	534 640	538 469	
3,800 %, 2033-06-02	1 000 000	994 740	1 013 028	
4,250 %, 2034-06-02	250 000	250 396	259 031	
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	727 134	
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	515 966	
4,100 %, 2041-03-05	400 000	468 298	385 620	
4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	280 954	
2,850 %, 2046-09-05	200 000	199 050	154 111	
3,400 %, 2048-09-05	500 000	466 006	417 388	
3,200 %, 2050-03-05	100 000	99 586	79 984	
2,050 %, 2052-09-05	150 000	124 642	91 872	
3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	156 634	
3,800 %, 2053-09-05	500 000	461 149	440 688	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)					Municipalités et institutions parapubliques (suite)				
Province du Nouveau-Brunswick					Ville de Montréal				
1,800 %, 2025-08-14	450 000 \$	470 128 \$	449 581 \$		3,000 %, 2025-09-01	575 000 \$	626 894 \$	575 179 \$	
2,350 %, 2027-08-14	500 000	491 758	496 406		3,000 %, 2027-09-01	200 000	199 151	200 708	
3,100 %, 2028-08-14	75 000	74 749	75 592		3,150 %, 2028-09-01	125 000	127 962	125 811	
2,550 %, 2031-08-14	200 000	190 456	191 841		2,300 %, 2029-09-01	500 000	493 715	484 845	
3,950 %, 2035-06-03	1 000 000	995 990	1 003 710		1,750 %, 2030-09-01	125 000	127 986	116 234	
4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	522 244		2,000 %, 2031-09-01	150 000	149 421	138 321	
3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	266 294		3,500 %, 2038-12-01	575 000	609 797	524 076	
3,800 %, 2045-08-14	350 000	376 603	317 151		2,400 %, 2041-12-01	500 000	486 995	376 610	
3,100 %, 2048-08-14	300 000	297 547	238 069		6,000 %, 2043-06-01	2 045 000	2 418 234	2 386 284	
3,050 %, 2050-08-14	1 000 000	1 149 170	776 968		4,400 %, 2043-12-01	200 000	201 366	194 794	
Société de développement du Yukon					Ville de Toronto				
5,000 %, 2040-06-29	1 500 000	1 572 765	1 582 428		2,400 %, 2026-06-24	300 000	298 440	299 259	
TCHC Issuer Trust					5,200 %, 2040-06-01				
série A, 4,877 %, 2037-05-11	3 200 000	3 321 910	3 340 597		2,150 %, 2040-08-25	550 000	399 462	412 032	
série B, 5,395 %, 2040-02-22	2 100 000	2 277 264	2 288 759		4,700 %, 2041-06-10	2 850 000	2 881 902	2 896 512	
Université de Toronto					2,850 %, 2041-11-23				
série B, 5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	279 499		4,550 %, 2042-07-27	3 000 000	2 777 266	2 997 639	
York University					3,800 %, 2042-12-13				
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	363 237		3,250 %, 2046-06-24	50 000	47 653	40 372	
		<u>233 115 445</u>	<u>219 713 969</u>		Ville de Vancouver				
Municipalités et institutions parapubliques					2,850 %, 2027-11-03				
					2,300 %, 2031-11-05				
					5,841 %, 2044-05-04				
					3,050 %, 2046-04-23				
					3,100 %, 2048-07-27				
					2,500 %, 2051-05-11				
					4,200 %, 2053-07-30				
					Ville du Grand Sudbury				
					2,416 %, 2050-03-12				
					125 000				
					125 000				
					82 766				
					<u>34 350 651</u>				
					<u>33 903 661</u>				
					32,0				
					Sociétés				
					407 International				
					2,430 %, 2027-05-04				
					série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14				
					300 000				
					288 750				
					334 431				
					4,190 %, 2042-04-25				
					300 000				
					333 846				
					283 398				
					3,830 %, 2046-05-11				
					700 000				
					848 253				
					621 470				
					4,540 %, 2054-10-09				
					300 000				
					299 706				
					293 278				
					Aéroport international de Vancouver				
					série B, 7,425 %, 2026-12-07				
					65 000				
					72 755				
					68 804				
					série G, 3,656 %, 2048-11-23				
					300 000				
					315 510				
					259 597				
					Aéroports de Montréal				
					série H, 5,670 %, 2037-10-16				
					600 000				
					759 129				
					660 641				
					AIMCo Realty Investors				
					série 4, 2,712 %, 2029-06-01				
					500 000				
					505 425				
					486 994				
					Alberta PowerLine				
					4,065 %, 2053-12-01				
					294 200				
					320 266				
					259 104				
					Alectra				
					série A, 2,488 %, 2027-05-17				
					300 000				
					304 350				
					297 196				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
AltaGas					Banque de Montréal (suite)				
4,260 %, 2028-12-05	300 000 \$	321 900 \$	306 341 \$		4,077 %, taux variable				
AltaLink					à partir du 2030-03-05,	750 000 \$	750 000 \$	749 737 \$	
série 2012-1, 3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	276 607		2035-03-05				
série 2013-3, 4,922 %, 2043-09-17	100 000	100 000	103 253		7,325 %, taux variable				
série 2014-3, 4,054 %, 2044-11-21	150 000	150 000	138 226		à partir du 2027-11-26,	500 000	505 780	526 834	
Athabasca Indigenous Midstream					2082-11-26				
6,069 %, 2042-02-05	2 803 752	3 042 578	3 008 449		Banque Laurentienne du Canada				
Autorité aéroportuaire de Calgary					5,300 %, taux variable				
série C, 3,454 %, 2041-10-07	1 000 000	1 010 332	867 202		à partir du 2026-06-15,	1 000 000	765 010	894 463	
Autorité aéroportuaire de Winnipeg					2081-06-15				
série A, 5,205 %, 2040-09-28	138 764	144 314	143 274		Banque Nationale du Canada				
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto					2,237 %, 2026-11-04	225 000	225 000	222 701	
série 2019-1, 2,730 %, 2029-04-03	500 000	519 310	492 621		3,637 %, taux variable				
série 2000-1, 7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	576 117		à partir du 2026-10-07,	300 000	300 000	301 797	
série 2010-1, 5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	163 258		2027-10-07	125 000	125 000	131 619	
série 2011-1, 5,300 %, 2041-02-25	400 000	507 000	431 329		5,219 %, 2028-06-14				
Autorité des aéroports régionaux d'Edmonton					5,426 %, taux variable				
série A, 7,214 %, 2030-11-01	1 901 044	2 020 239	2 047 250		à partir du 2027-08-16,	400 000	399 980	415 877	
Banque Canadienne					2032-08-16				
Impériale de Commerce					4,260 %, taux variable				
4,900 %, taux variable					à partir du 2030-02-15,	400 000	399 980	403 442	
à partir du 2029-06-12,					2035-02-15				
2034-06-12	800 000	824 247	828 525		série 1, 4,300 %,				
4,375 %, taux variable					taux variable à partir du				
à partir du 2025-10-28,					2025-11-15, 2080-11-15	1 500 000	1 357 631	1 498 773	
2080-10-28	1 500 000	1 370 235	1 500 703		Banque Royale du Canada				
Banque de Montréal					2,328 %, 2027-01-28	325 000	325 000	321 702	
2,700 %, 2026-12-09	300 000	299 949	299 434		4,612 %, 2027-07-26	600 000	600 000	617 566	
4,309 %, 2027-06-01	1 000 000	1 001 637	1 020 127		4,642 %, 2028-01-17	550 000	550 000	569 163	
4,709 %, 2027-12-07	425 000	425 000	438 934		4,632 %, 2028-05-01	800 000	810 911	828 984	
3,190 %, 2028-03-01	1 475 000	1 564 091	1 478 687		3,626 %, taux variable				
5,039 %, 2028-05-29	800 000	818 101	836 570		à partir du 2027-12-10,	750 000	750 000	756 175	
4,420 %, 2029-07-17	500 000	514 495	516 447		2028-12-10	975 000	1 031 458	1 048 095	
1,928 %, taux variable					5,228 %, 2030-06-24				
à partir du 2026-07-22,					2,940 %, taux variable				
2031-07-22	250 000	250 000	247 107		à partir du 2027-05-03,	350 000	349 923	347 660	
6,034 %, taux variable					2032-05-03				
à partir du 2028-09-07,					5,010 %, taux variable				
2033-09-07	420 000	420 000	448 488		à partir du 2028-02-01,	1 950 000	2 016 528	2 017 591	
4,976 %, taux variable					2033-02-01				
à partir du 2029-07-03,					4,829 %, taux variable				
2034-07-03	400 000	400 000	415 295		à partir du 2029-08-08,	3 450 000	3 551 382	3 569 142	
					2034-08-08				
					4,214 %, taux variable				
					à partir du 2030-07-03,	800 000	800 000	803 789	
					2035-07-03				
					4,464 %, taux variable				
					à partir du 2034-10-17,	900 000	925 050	915 121	
					2035-10-17				
					Banque Scotia				
					2,620 %, 2026-12-02	200 000	199 966	199 412	
					2,950 %, 2027-03-08	625 000	601 248	623 211	
					1,400 %, 2027-11-01	500 000	497 965	483 654	
					3,100 %, 2028-02-02	400 000	399 864	400 232	
					4,680 %, 2029-02-01	400 000	417 701	416 633	
					3,836 %, taux variable				
					à partir du 2029-09-26,	300 000	300 000	303 072	
					2030-09-26				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Banque Scotia (suite)					BRP Finance				
5,679 %, taux variable à partir du 2028-08-02, 2033-08-02	500 000 \$	516 061 \$	528 288 \$		série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000 \$	189 260 \$	218 546 \$	
4,950 %, taux variable à partir du 2029-08-01, 2034-08-01	400 000	399 248	415 273		Bruce Power				
7,023 %, taux variable à partir du 2027-07-27, 2082-07-27	500 000	497 457	520 321		série 2016-2, 3,969 %, 2026-06-23	400 000	423 782	402 389	
Banque Toronto-Dominion					série 2018-1, 4,132 %, 2033-06-21				
2,260 %, 2027-01-07	275 000	275 000	271 855		Canadian Natural Resources				
4,210 %, 2027-06-01	425 000	425 000	433 219		3,420 %, 2026-12-01	500 000	495 500	501 586	
4,477 %, 2028-01-18	375 000	375 000	386 183		Capital Power				
1,888 %, 2028-03-08	900 000	895 680	874 003		4,424 %, 2030-02-08	500 000	563 645	509 660	
5,491 %, 2028-09-08	675 000	694 689	717 889		Cenovus Energy				
1,896 %, 2028-09-11	350 000	350 000	337 688		3,600 %, 2027-03-10	500 000	515 059	502 256	
4,680 %, 2029-01-08	450 000	450 000	468 506		3,500 %, 2028-02-07	1 250 000	1 205 266	1 251 070	
5,177 %, taux variable à partir du 2029-04-09, 2034-04-09	350 000	350 000	365 782		Central 1 Credit Union				
4,231 %, taux variable à partir du 2030-02-01, 2035-02-01	1 300 000	1 303 925	1 310 800		5,981 %, 2028-11-10	350 000	350 000	374 348	
7,283 %, taux variable à partir du 2027-10-31, 2082-10-31	500 000	504 375	526 680		Chemin de fer Canadien Pacifique				
BC Gas Utility					2,540 %, 2028-02-28				
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	281 028		6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	237 124	
Bell Canada					CI Financial				
série 1, 8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	337 763		7,000 %, 2025-12-02	3 400 000	3 406 242	3 442 258	
série M43, 2,900 %, 2026-08-12	300 000	300 864	299 314		4,750 %, 2028-04-03	1 000 000	1 000 560	1 002 464	
série M46, 3,600 %, 2027-09-29	1 200 000	1 257 610	1 207 828		Coastal GasLink Pipeline				
série M48, 3,800 %, 2028-08-21	500 000	495 925	505 111		série D, 5,187 %, 2034-09-30				
série M62, 5,250 %, 2029-03-15	1 200 000	1 270 432	1 267 115		800 000	852 744	855 275		
série M52, 2,500 %, 2030-05-14	1 500 000	1 390 050	1 425 129		Collectif Santé Montréal				
série M11, 7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	292 395		6,721 %, 2049-09-30	280 854	280 854	332 540	
série M57, 5,850 %, 2032-11-10	850 000	908 597	932 096		Comber Wind Financial				
British Columbia Ferry Services					5,132 %, 2030-11-15				
série 04-4, 6,250 %, 2034-10-13	200 000	254 278	229 997		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				
Brookfield					2,800 %, 2025-09-22				
5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	331 230		3,950 %, 2045-09-22	500 000	516 560	450 502	
Brookfield Infrastructure Finance					4,700 %, 2053-05-10				
série 9, 5,439 %, 2034-04-25	350 000	360 535	372 376		500 000	479 026	498 723		
Brookfield Renewable Partners					Compagnies Loblaw				
série 10, 3,630 %, 2027-01-15	1 000 000	1 031 050	1 004 881		6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	326 007	
					5,115 %, 2054-03-04	300 000	312 783	306 211	
					Corporation Financière Power				
					6,900 %, 2033-03-11				
					Crédit Ford du Canada				
					6,326 %, 2026-11-10				
					5,242 %, 2028-05-23				
					5,046 %, 2032-01-09				
					Crosslinx Transit Solutions				
					4,651 %, 2046-09-30				
					CU				
					5,563 %, 2028-05-26				
					4,543 %, 2041-10-24				
					4,722 %, 2043-09-09				
					4,085 %, 2044-09-02				
					3,964 %, 2045-07-27				
					4,947 %, 2050-11-18				
					Dexter Nova Alliance GP				
					2,824 %, 2036-05-31				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Dollarama				
1,505 %, 2027-09-20	600 000 \$	578 448 \$	581 564 \$	
5,165 %, 2030-04-26	350 000	362 771	373 161	
Enbridge				
3,200 %, 2027-06-08	1 000 000	968 337	998 815	
3,520 %, 2029-02-22	600 000	594 150	600 654	
3,100 %, 2033-09-21	500 000	436 390	459 742	
4,240 %, 2042-08-27	600 000	548 692	533 757	
4,550 %, 2043-08-17	500 000	463 510	462 272	
5,760 %, 2053-05-26	1 500 000	1 511 761	1 621 265	
série 2017-B, 5,375 %, taux variable à partir du 2027-09-27, 2077-09-27	3 620 000	3 380 137	3 662 818	
5,000 %, taux variable à partir du 2032-01-19, 2082-01-19	800 000	696 870	783 589	
Enbridge Gas				
5,210 %, 2036-02-25	600 000	738 052	641 447	
6,050 %, 2038-09-02	300 000	415 920	338 511	
4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	203 108	
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	51 358	
Enbridge Pipelines				
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	345 787	
Énergir				
série U, 3,530 %, 2047-05-16	100 000	96 423	84 345	
ENMAX				
série 4, 3,836 %, 2028-06-05	300 000	312 759	303 494	
EPCOR Utilities				
5,750 %, 2039-11-24	300 000	391 875	332 754	
4,725 %, 2052-09-02	500 000	482 808	503 678	
Fairfax Financial Holdings				
4,250 %, 2027-12-06	400 000	392 496	407 957	
Fédération des caisses				
Desjardins du Québec				
3,804 %, 2029-09-24	900 000	899 160	909 296	
5,035 %, taux variable à partir du 2027-08-23, 2032-08-23	500 000	503 685	516 030	
4,264 %, taux variable à partir du 2030-01-24, 2035-01-24	800 000	800 000	807 066	
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				
série 06-1, 5,650 %, taux variable à partir du 2036-12-31, 2056-12-31	200 000	204 674	212 952	
Fiducie de capital Sun Life				
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	678 675	
Fiducie de placement immobilier Granite				
série 4, 3,062 %, 2027-06-04	900 000	924 390	894 643	

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Sociétés (suite)				
Fiducie de placement immobilier				
Propriétés de Choix				
série L, 4,178 %, 2028-03-08	700 000 \$	757 015 \$	713 214 \$	
série M, 3,532 %, 2029-06-11	1 300 000	1 136 343	1 295 297	
série R, 6,003 %, 2032-06-24	550 000	598 334	602 816	
Financière First National				
série 1A, 4,136 %, 2041-12-31	114 448	109 893	110 033	
Financière Manuvie				
5,409 %, taux variable à partir du 2028-03-10, 2033-03-10	500 000	496 132	524 676	
série 1, 3,375 %, taux variable à partir du 2026-06-19, 2081-06-19	500 000	382 450	451 040	
Financière Sun Life				
2,580 %, taux variable à partir du 2027-05-10, 2032-05-10	500 000	473 620	494 767	
3,150 %, taux variable à partir du 2031-11-18, 2036-11-18	500 000	451 944	480 109	
3,600 %, taux variable à partir du 2026-06-30, 2081-06-30	2 900 000	2 428 750	2 611 214	
First Capital Realty				
série V, 3,456 %, 2027-01-22	700 000	635 576	700 559	
Fonds de placement immobilier Allied				
série I, 3,095 %, 2032-02-06	7 651 000	5 983 755	6 767 342	
Fonds de placement immobilier RioCan				
série AL, 4,623 %, 2031-10-03	400 000	404 400	403 607	
Fonds de placement immobilier SmartCentres				
série U, 3,526 %, 2029-12-20	500 000	511 780	487 870	
série AB, 4,737 %, 2031-08-05	2 800 000	2 816 016	2 834 323	
Fortified Trust				
série A, 4,419 %, 2027-12-23	250 000	252 934	256 771	
Fortis				
6,510 %, 2039-07-04	900 000	1 188 570	1 048 045	
FortisBC Energy				
6,000 %, 2037-10-02	400 000	496 000	450 681	
5,800 %, 2038-05-13	400 000	561 000	442 335	
General Motors Financial of Canada				
1,750 %, 2026-04-15	700 000	687 430	692 368	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Gibson Energy					NAV CANADA				
3,600 %, 2029-09-17	500 000 \$	546 090 \$	495 565 \$		7,560 %, 2027-03-01	26 700 \$	32 345 \$	28 061 \$	
5,750 %, 2033-07-12	1 000 000	1 049 958	1 077 247		3,534 %, 2046-02-23	200 000	203 100	172 302	
6,200 %, 2053-07-12	500 000	568 823	561 502		North West Redwater				
Glacier Credit Card Trust					Partnership				
série 2023-1, 5,681 %, 2028-09-20	500 000	534 420	532 921		série E, 3,200 %, 2026-04-24	250 000	249 468	250 338	
Great-West Lifeco					série J, 2,800 %, 2027-06-01	500 000	498 600	496 679	
5,998 %, 2039-11-16	1 000 000	1 461 120	1 134 292		série D, 3,700 %, 2043-02-23	750 000	721 844	655 569	
série 1, 3,600 %, taux variable à partir du 2026-12-31, 2081-12-31	7 500 000	6 678 400	6 752 339		série B, 4,050 %, 2044-07-22	200 000	201 720	182 405	
Groupe Investors					Northern Courier Pipeline				
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	326 193		3,365 %, 2042-06-30	158 471	158 471	149 367	
HomEquity Bank					NorthWest Healthcare				
6,552 %, 2027-10-18	1 000 000	1 007 170	1 041 811		Properties REIT				
Honda Canada Finance					5,019 %, 2028-02-18	1 000 000	1 002 200	1 004 190	
1,646 %, 2028-02-25	300 000	295 437	289 040		5,514 %, 2030-02-18	5 400 000	5 432 748	5 424 662	
4,899 %, 2029-02-21	500 000	523 190	523 507		Nova Scotia Power				
4,900 %, 2029-06-04	500 000	523 660	524 456		6,950 %, 2033-08-25	500 000	628 577	582 059	
Hospital Infrastructure					Pembina Pipeline				
série A, 5,439 %, 2045-01-31	82 614	82 614	86 375		série 7, 3,710 %, 2026-08-11	700 000	692 856	702 902	
Hydro One					série 12, 3,620 %, 2029-04-03	500 000	495 449	499 912	
7,350 %, 2030-06-03	550 000	658 776	644 732		série 20, 5,020 %, 2032-01-12	400 000	423 232	418 107	
5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	439 137		série 21, 5,210 %, 2034-01-12	500 000	507 275	524 720	
5,490 %, 2040-07-16	400 000	498 400	436 468		série 4, 4,810 %, 2044-03-25	4 010 000	3 577 337	3 783 562	
4,850 %, 2054-11-30	2 200 000	2 293 770	2 266 815		Plenary Health Care				
Independent Order of Foresters					Partnerships Humber				
série 2020-1, 2,885 %, taux variable à partir du 2030-10-15, 2035-10-15	5 000 000	4 267 380	4 608 377		4,895 %, 2039-05-31	72 389	72 389	73 866	
Industries Toromont					Plenary Properties				
3,842 %, 2027-10-27	300 000	287 595	303 609		6,288 %, 2044-01-31	160 829	170 203	180 173	
Intact Corporation financière					Rogers Communications				
3,770 %, 2026-03-02	500 000	545 185	501 527		3,800 %, 2027-03-01	75 000	74 926	75 568	
6,400 %, 2039-11-23	250 000	334 015	291 818		4,400 %, 2028-11-02	500 000	585 900	512 915	
Inter Pipeline					3,250 %, 2029-05-01	1 000 000	1 111 060	986 235	
série 17, 5,710 %, 2030-05-29	1 500 000	1 495 095	1 595 142		4,250 %, 2032-04-15	500 000	480 485	501 553	
série 5, 4,637 %, 2044-05-30	400 000	416 200	355 782		6,750 %, 2039-11-09	450 000	536 321	521 526	
IPL Energy					6,110 %, 2040-08-25	400 000	445 380	438 071	
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	317 547		Sagen MI Canada				
John Deere Financial					3,261 %, 2031-03-05	7 177 000	6 127 463	6 653 850	
2,580 %, 2026-10-16	800 000	803 184	796 073		Saputo				
4,950 %, 2027-06-14	75 000	74 992	77 677		2,242 %, 2027-06-16	500 000	517 260	491 566	
MCAP Commercial					SEC LP and Arci				
4,816 %, 2030-03-04	3 700 000	3 690 276	3 695 904		5,188 %, 2033-08-29	1 382 515	1 318 560	1 376 036	
Mercedes-Benz Canada Finance					SGTP Highway Bypass				
4,640 %, 2027-07-09	500 000	511 260	514 000		série A, 4,105 %, 2045-01-31	87 645	87 645	82 628	
Metro					SNC-Lavalin Innisfree McGill				
3,390 %, 2027-12-06	300 000	300 054	301 492		Finance				
5,970 %, 2035-10-15	400 000	478 600	453 977		6,632 %, 2044-06-30	165 063	165 063	189 058	
Morguard					Société Canadian Tire				
série H, 9,500 %, 2026-09-26	1 200 000	1 206 130	1 263 780		5,610 %, 2035-09-04	200 000	226 580	207 269	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Société en commandite					Veren				
Lower Mattagami Energy					4,968 %, 2029-06-21	1 500 000 \$	1 559 415 \$	1 561 087 \$	
4,944 %, 2043-09-21	300 000 \$	383 850 \$	310 552 \$		5,503 %, 2034-06-21	1 000 000	1 050 580	1 052 786	
Société financière IGM					Vidéotron				
6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	113 568		5,000 %, 2034-07-15	400 000	398 700	412 131	
South Bow Canadian									
Infrastructure Holdings							195 980 518	197 461 394	
4,616 %, 2032-02-01	300 000	302 724	304 580		Total des obligations canadiennes		610 021 030	597 100 508	
SSL Finance					Obligations américaines				
série A, 4,099 %, 2045-10-31	87 297	87 297	81 834		0,1				
Stonlasec8 Indigenous Holdings					Sociétés				
4,517 %, 2055-07-11	3 350 000	3 350 000	3 353 551		Prologis				
Suncor Énergie					4,200 %, 2033-02-15				
3,950 %, 2051-03-04	500 000	427 440	413 739		700 000	697 914	704 634		
TELUS					Obligations étrangères				
série CAC, 2,350 %, 2028-01-27	900 000	924 804	880 076		1,1				
série CY, 3,300 %, 2029-05-02	750 000	738 278	743 748		Bermudes				
série CAP, 4,950 %, 2031-02-18	600 000	606 516	627 777		Sociétés				
série CAQ, 4,650 %, 2031-08-13	800 000	820 112	824 433		Sagikor Financial				
série CAK, 5,750 %, 2033-09-08	750 000	797 625	816 858		6,359 %, 2029-06-20	6 300 000	6 441 593	6 484 590	
série CP, 4,400 %, 2043-04-01	450 000	455 432	411 808		Obligations supranationales				
série CP, 4,850 %, 2044-04-05	1 730 000	1 493 594	1 661 344		0,6				
Teranet Income Fund					Banque asiatique				
5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	100 489		de développement				
Toronto Hydro					1,500 %, 2028-05-04				
série 6, 5,540 %, 2040-05-21	400 000	517 384	437 489		3,300 %, 2028-05-24				
Tourmaline Oil					225 000				
série 1, 2,077 %, 2028-01-25	500 000	475 605	485 062		224 989				
Toyota Crédit Canada					Banque interaméricaine				
4,420 %, 2027-06-28	325 000	324 945	333 024		de développement				
4,440 %, 2029-06-27	500 000	506 218	518 140		4,400 %, 2026-01-26				
TransCanada PipeLines					1 550 000				
3,800 %, 2027-04-05	900 000	953 667	906 919		1 506 970				
3,000 %, 2029-09-18	800 000	796 784	784 702		1 565 034				
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	547 024		Banque internationale pour				
5,330 %, 2032-05-12	500 000	521 520	533 725		la reconstruction et le				
8,050 %, 2039-02-17	200 000	290 300	256 029		développement				
4,550 %, 2041-11-15	400 000	426 560	374 948		1,800 %, 2027-01-19				
TransCanada Trust					275 000				
série 2017-B, 4,650 %, taux variable à partir du 2027-05-18, 2077-05-18	400 000	379 604	399 522		750 000				
TransLink					753 397				
3,150 %, 2048-11-16	1 940 000	1 522 458	1 521 012		174 850				
					172 786				
					Total des obligations supranationales				
					3 580 790				
					3 631 826				
					Total des obligations				
					620 741 327				
					607 921 558				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%		Nombre de parts	Coût	Juste valeur	%	
Titres de marché monétaire canadiens					2,0	Fonds négociés en bourses exposés à des marchés canadiens				
Banque Royale du Canada, billets					iShares Core Canadian Universe Bond Index	3 600	98 026 \$	101 952 \$		
0,000 %, 2025-07-02	8 450 000 \$	8 450 000 \$	8 450 000 \$		Total des placements		634 092 122	\$621 276 848	100,8	
Bons du Trésor du Canada					Autres éléments d'actif net			(5 213 527)	(0,8)	
1,321 %, 2025-07-02	400 000	399 971	399 971		Actif net			616 063 321	\$ 100,0	
2,412 %, 2025-07-16	900 000	899 049	899 049							
2,603 %, 2025-09-10	1 500 000	1 492 339	1 492 339							
2,660 %, 2025-09-24	1 000 000	993 772	993 772							
Total des titres de marché monétaire canadiens		12 235 131	12 235 131							
Titres adossés à des créances mobilières canadiens					0,2					
Fiducie Carte de Crédit Eagle série 2024-1, classe A, 4,916 %, 2029-06-17	500 000	527 180	525 069							
Fortified Trust série 2021-1, classe A, 1,964 %, 2026-10-23	500 000	490 458	493 138							
Total des titres adossés à des créances mobilières canadiens		1 017 638	1 018 207							

TABLEAU 1
Prêt de titres (note 2)

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	13 866 622 \$	14 143 954 \$

TABLEAU 2
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 2025-06-05 au 2025-06-30	Du 2025-07-02 au 2025-07-28	Obligations	103	111 170 311 \$	1 853 710 \$	111 610 069 \$	111 709 397 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

30 juin 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
AAA	28%	30 %
AA	33%	33 %
A	19%	18 %
BBB	19%	19 %
BB	1%	0 %

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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Obligations canadiennes		
Gouvernement et sociétés publiques des provinces	35,6 %	34,3 %
Sociétés	32,0 %	29,6 %
Gouvernement du Canada	23,7 %	26,0 %
Municipalités et institutions parapubliques	5,5 %	5,4 %
Autres éléments d'actif net	1,2 %	1,7 %
Obligations étrangères	1,1 %	1,7 %
Obligations supranationales	0,6 %	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	
	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
5 ans et moins	252 157 390	241 027 317
De 5 à 10 ans	165 931 592	172 397 106
10 ans et plus	203 085 914	189 891 457
Total	621 174 896	603 315 880
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 906 427	10 637 344
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	1,8 %	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	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
FTSE Canada – univers obligataire ±	18 621 825	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 30 juin 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	101 952	—	—	101 952
Titres de créances	350 186 056	16 174 918	—	366 360 974
Placements à court terme	18 026 450	236 787 472	—	254 813 922
	368 314 458	252 962 390	—	621 276 848
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	102 204	—	—	102 204
Titres de créances	364 906 983	217 735 259	—	582 642 242
Placements à court terme	8 197 074	12 476 564	—	20 673 638
	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.

B. Évaluation de la juste valeur (suite)

La trésorerie est classée au niveau 1.

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) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire 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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

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

Périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation au début	58 353 434	50 916 046
Parts émises	821 543	5 911 488
Parts émises au réinvestissement des distributions	847 710	697 032
Parts rachetées	(742 424)	(6 947)
Parts en circulation à la fin	59 280 263	57 517 619

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	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	2 509	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) réalisés(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	
	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Valeurs des parts	119 950 884	111 618 166	404 684 300	407 508 080	85 616 342	84 717 327
Périodes closes les	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)
Opérations de vente	7 200 000	9 300 000	—	45 000 000	—	5 000 000
Opérations de vente	—	—	7 200 000	—	—	—
Gains (pertes) réalisés	—	—	(204 645)	—	—	—
Distributions reçues	1 668 806	1 331 861	5 863 635	4 730 642	1 229 235	979 476

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux 30 juin 2025 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	738 734 \$	675 396 \$
Placements à la juste valeur	68 323 523	61 981 861
Souscriptions à recevoir	14 947	21 554
Somme à recevoir pour la vente de titres	119 636	1 970
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	493 592	377 631
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	90 303	111 596
	69 780 735	63 170 008

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	22 768	22 649
Options à la juste valeur - position vendeur	4 675	—
Parts rachetées à payer	1 001	20 859
Somme à payer pour l'achat de titres	119 546	19 140
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	493 592	377 631
	641 582	440 279

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	69 139 153 \$	62 729 729 \$
--	----------------------	----------------------

Parts en circulation (notes C et 6)	1 857 691	1 844 287
--	------------------	------------------

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	37,22 \$	34,01 \$
---	-----------------	-----------------

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	17 996 \$	29 481 \$
Revenus de dividendes	555 010	592 302
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	1 799	3 243
Distributions reçues des fonds sous-jacents	—	139 235
Écart de conversion sur devises étrangères	(939)	370
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	1 568 873	399 034
Gain net réalisé sur dérivés	3 456	—
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	4 409 167	2 456 699
Perte nette non réalisée sur dérivés	(4 675)	—
	<u>6 550 687</u>	<u>3 620 364</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	342 356	282 468
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	833	431
Retenues d'impôts	271	(49)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	15 556	21 386
	<u>359 016</u>	<u>304 236</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>6 191 671 \$</u>	<u>3 316 128 \$</u>
	<u>3,37 \$</u>	<u>1,89 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>1 835 001</u>	<u>1 758 787</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	<u>62 729 729 \$</u>	<u>50 546 172 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	3 632 271	8 984 764
Distributions réinvesties	290 145	322 806
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 413 648)	(7 637 770)
	<u>508 768</u>	<u>1 669 800</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 191 671</u>	<u>3 316 128</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(291 015)	(323 665)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	<u>69 139 153 \$</u>	<u>55 208 435 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	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	6 191 671 \$	3 316 128 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	939	(370)
Gain net réalisé	(1 572 329)	(399 034)
Gain net non réalisé	(4 404 492)	(2 456 699)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	—	(139 235)
Produit de la vente/échéance de placements	12 962 463	9 411 541
Achat de placements	(13 319 540)	(10 850 788)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(117 666)	3 456
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(115 961)	(95 700)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	21 293	7 964
Charges à payer	119	(12 341)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	115 961	95 700
Somme à payer pour l'achat de titres	100 406	(14 059)
	<u>(6 328 807)</u>	<u>(4 449 565)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(137 136)</u>	<u>(1 133 437)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	3 638 878	8 746 119
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 433 506)	(7 620 246)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(870)	(859)
	<u>204 502</u>	<u>1 125 014</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>204 502</u>	<u>1 125 014</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(4 028)</u>	<u>1 958</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	63 338	(6 465)
Trésorerie au début de la période	675 396	1 103 256
Trésorerie à la fin de la période	<u>738 734 \$</u>	<u>1 096 791 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	17 987 \$	32 431 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	568 881 \$	599 627 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions canadiennes				77,2	Produits industriels				16,1
Énergie				6,5	Adentra	1 290	48 161 \$	37 216 \$	
ARC Resources	11 285	245 476 \$	323 992 \$		AtkinsRealis Group	955	74 329	91 212	
Athabasca Oil	22 838	114 654	128 806		ATS	1 318	52 207	57 241	
Cameco	5 176	322 855	523 449		Badger Infrastructure Solution	4 637	199 240	220 628	
Canadian Natural Resources	13 595	546 366	581 866		Black Diamond Group	11 610	101 928	114 823	
Cenovus Energy	2 735	61 503	50 680		Boyd Group Services	653	155 859	139 677	
Compagnie Pétrolière Impériale	1 965	205 315	212 574		CAE	1 487	40 258	59 346	
Enbridge	8 799	454 773	543 338		Canadien Pacifique Kansas City	11 809	1 089 251	1 277 498	
Kelt Exploration	18 704	125 082	137 287		Cargojet	1 619	183 899	153 530	
Keyera	1 806	78 619	80 439		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	9 335	1 190 065	1 324 543	
Keyera, reçus de souscription	3 641	142 545	158 857		Element Fleet Management	24 431	558 536	833 341	
North American Construction Group	5 052	132 805	110 083		Finning International	1 156	46 268	67 302	
Paramount Resources	2 218	48 068	48 064		GFL Environmental	6 093	341 614	418 833	
Parex Resources	4 616	65 324	64 209		Industries Toromont	6 979	645 245	854 160	
Pembina Pipeline	5 388	269 550	275 488		MDA Space	9 330	151 255	327 576	
PHX Energy Services	4 891	41 837	39 373		Parkit Enterprise	67 304	58 185	39 709	
Secure Waste Infrastructure	8 075	99 871	125 728		Quincaillerie Richelieu	526	18 922	19 246	
Suncor Énergie	3 617	156 585	184 503		RB Global	7 169	716 458	1 037 139	
TC Énergie	3 057	192 106	203 229		Savaria	2 752	46 487	53 664	
TerraVest Industries	1 923	189 664	325 179		Stantec	6 382	518 879	945 621	
Topaz Energy	4 095	109 576	105 078		Thomson Reuters	5 413	773 306	1 482 296	
Tourmaline Oil	2 745	177 383	180 346		Waste Connections	4 142	714 313	1 053 642	
Trican Well Service	18 927	85 653	85 365		WSP Global	1 443	245 435	400 822	
		<u>3 865 610</u>	<u>4 487 933</u>		Zedcor	34 844	115 085	142 512	
Matériaux				6,5			<u>8 085 185</u>	<u>11 151 577</u>	
5N Plus	3 710	33 650	33 167		Consommation discrétionnaire				4,5
Alamos Gold, catégorie A	15 942	395 971	577 419		Aritzia	3 664	168 413	258 495	
Artemis Gold	10 765	145 496	266 649		BRP	1 013	66 099	66 959	
Capstone Copper	842	6 791	7 039		D2L	6 587	106 256	91 625	
CCL Industries, catégorie B	9 992	624 402	793 465		Dollarama	7 186	470 743	1 378 778	
First Quantum Minerals	2 763	52 917	66 837		Groupe Dynamite	2 451	51 437	64 339	
Franco-Nevada	607	98 666	135 707		KITS Eyecare	7 643	74 657	116 250	
G Mining Ventures	7 970	93 132	141 707		Magna International, catégorie A	1 113	69 028	58 588	
Hudbay Minerals	7 735	98 517	111 771		Pet Valu Holdings	1 083	31 530	35 771	
K92 Mining	4 255	65 651	65 357		Restaurant Brands International	7 750	688 290	700 058	
Kinross Gold	6 457	60 813	137 405		Société Canadian Tire, catégorie A	793	119 894	147 014	
Lundin Gold	1 469	49 076	105 621		Vêtements de Sport Gildan	3 122	166 273	209 486	
Mines Agnico Eagle	4 633	384 326	751 658				<u>2 012 620</u>	<u>3 127 363</u>	
Nutrien	764	59 474	60 623		Consommation courante				6,4
OceanaGold	3 325	65 303	63 906		Alimentation Couche-Tard	10 441	561 368	706 751	
Orla Mining	11 545	156 601	157 936		Aliments Maple Leaf	2 604	66 491	73 875	
Pan American Silver	3 103	113 034	119 900		Compagnies Loblaw	4 789	497 418	1 078 722	
Redevances OR	6 723	152 174	235 305		Empire Company, catégorie A	14 814	565 558	837 139	
Société minière Barrick	1 891	48 738	53 610		George Weston	745	125 119	203 467	
Stella-Jones	1 430	96 879	112 241		Groupe Saputo	2 174	67 337	60 589	
Teck Resources, catégorie B	4 590	279 501	252 771		Jamieson Wellness	5 291	167 398	187 936	
Transcontinental, catégorie A	3 539	74 166	74 000		Metro	11 845	722 938	1 267 060	
Wheaton Precious Metals	1 106	77 290	135 441				<u>2 773 627</u>	<u>4 415 539</u>	
		<u>3 232 568</u>	<u>4 459 535</u>						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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				0,8	Communications				3,1
DRI Healthcare Trust	15 571	212 763 \$	207 717 \$		BCE	1 830	87 321 \$	55 266 \$	
kneat.com	9 517	47 078	57 292		Cogeco Communications	940	66 506	66 787	
Sienna Senior Living	6 130	89 157	116 776		Québecor, catégorie B	24 069	810 308	997 660	
Vitalhub	12 373	115 907	135 484		Rogers Communications, catégorie B	3 002	135 283	121 251	
		<u>464 905</u>	<u>517 269</u>		TELUS	39 629	1 001 593	866 686	
Services financiers				20,3			<u>2 101 011</u>	<u>2 107 650</u>	
Banque Canadienne					Services publics				2,4
Impériale de Commerce	7 186	499 178	694 599		Algonquin Power & Utilities	16 311	139 864	127 063	
Banque de Montréal	8 129	963 012	1 226 747		AltaGas	5 057	163 366	199 903	
Banque Nationale du Canada	7 027	628 931	987 434		ATCO, catégorie I	1 752	83 478	88 967	
Banque Royale du Canada	12 333	1 539 062	2 213 404		Boralex, catégorie A	2 195	69 220	69 450	
Banque Scotia	3 363	238 517	253 234		Brookfield Infrastructure Partners	8 297	364 545	378 509	
Banque Toronto-Dominion	11 251	930 522	1 126 900		Capital Power	5 998	302 658	328 690	
Brookfield, catégorie A	12 036	691 214	1 014 394		Emera	2 007	110 218	125 197	
Brookfield Asset Management, catégorie A	774	51 991	58 336		Fortis	2 091	121 948	135 957	
Definity Financial	2 891	156 440	229 459		Hydro One	2 794	109 533	137 102	
Dominion Lending Centres	5 081	39 275	45 018		Superior Plus	8 134	65 440	64 909	
EQB	1 990	143 019	206 084				<u>1 530 270</u>	<u>1 655 747</u>	
Fairfax Financial Holdings	299	451 973	734 942		Immobilier				1,1
Financière Manuvie	13 794	436 333	600 591		Colliers International Group	1 228	181 992	218 793	
Financière Sun Life	1 487	98 635	134 737		Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1 282	63 271	56 934	
FirstService	1 558	370 442	370 228		Fonds de placement immobilier First Capital	3 921	68 742	71 166	
goeasy	378	53 286	63 459		Fonds de placement immobilier RioCan	3 666	63 897	64 925	
Great-West Lifeco	1 607	73 819	83 227		Groupe Altus	2 261	117 585	119 132	
Groupe TMX	17 324	446 775	999 941		Mainstreet Equity	1 237	176 663	230 416	
iA Groupe financier	4 483	461 830	669 267				<u>672 150</u>	<u>761 366</u>	
Intact Corporation financière	4 763	748 515	1 508 204		Total des actions canadiennes		<u>38 816 611</u>	<u>53 336 042</u>	
Power Corporation du Canada	2 532	104 243	134 677						
Propel Holdings	4 017	131 300	152 003						
Trisura Group	12 477	442 731	552 482						
		<u>9 701 043</u>	<u>14 059 367</u>						
Technologies de l'information				9,5	Nombre de parts				
Blackberry	11 254	62 296	70 450		Fonds de placement				14,8
Celestica	314	17 085	66 807		Fonds d'actions canadiennes Franklin ClearBridge, série O	42 617	6 630 256	10 256 065	
CGI, catégorie A	7 496	831 084	1 072 003		Fonds négociés en bourses				5,9
Constellation Software	408	958 173	2 037 226		iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	95 525	3 183 159	4 088 470	
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	440	—	—						
Descartes Systems Group	5 998	628 903	829 703						
Docebo	3 104	166 587	122 515						
Hut 8	3 651	87 829	92 626						
Kinaxis	683	129 774	138 321						
Kraken Robotics	36 069	82 729	110 732						
Lumine Group	9 702	314 579	464 047						
Open Text	1 508	69 064	60 003						
Shopify, catégorie A	4 666	421 949	732 842						
Sylogist	9 208	98 597	79 649						
Tecsys	4 023	158 867	155 489						
Topicus.com	3 284	350 106	560 283						
		<u>4 377 622</u>	<u>6 592 696</u>						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Titres de marché monétaire canadiens				0,9
Bons du Trésor du Canada				
2,444 %, 2025-07-16	215 000 \$	214 770 \$	214 770 \$	
2,563 %, 2025-08-13	50 000	49 846	49 846	
2,616 %, 2025-08-27	280 000	278 841	278 841	
2,603 %, 2025-09-10	100 000	99 489	99 489	
Total des titres de marché monétaire canadiens		642 946	642 946	
Total des placements	49 272 972 \$	68 323 523		98,8
Options à la juste valeur - position vendeur (TABLEAU 1)			(4 675)	—
Autres éléments d'actif net		820 305		1,2
Actif net		69 139 153	\$100,0	

TABLEAU 1

Options à la juste valeur - position vendeur	Nombre d'options	Nombre de contrats par option	Échéance	Prix d'exercice	Coût	Juste valeur
Options sur actions						
Options d'achat						
Cameco	(11)	100	août 2025	106,00 CAD	(3 456) \$	(4 675) \$

TABLEAU 2**Prêts de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	2 242 046 \$	2 286 887 \$

TABLEAU 2**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	
2025-06-27	Du 2025-07-11 au 2025-07-16	Titres de marché monétaire	7	493 654 \$	10 081 \$	493 446 \$	493 592 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

30 juin 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Actions canadiennes		
Services financiers	20,3 %	21,1 %
Industriels	16,1 %	16,6 %
Technologies de l'information	9,5 %	9,8 %
Énergie	6,5 %	6,4 %
Matériaux	6,5 %	5,9 %
Biens de consommation de base	6,4 %	6,6 %
Consommation discrétionnaire	4,5 %	4,7 %
Services de communication	3,1 %	2,3 %
Services publics	2,4 %	1,7 %
Immobilier	1,1 %	1,3 %
Soins de santé	0,8 %	0,9 %
Fonds de placement	14,8 %	14,3 %
Fonds négociés en bourse	5,9 %	6,0 %
Autres éléments d'actif net	2,1 %	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	30 juin 2025	31 décembre 2024
S&P/TSX composé	± 1 807 223	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 30 juin 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	57 424 512	—	—	57 424 512
Fonds de placement	10 256 065	—	—	10 256 065
Placements à court terme	642 946	—	—	642 946
Passifs dérivés	(4 675)	—	—	(4 675)
	68 318 848	—	—	68 318 848
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	52 262 767	—	—	52 262 767
Fonds de placement	8 948 684	—	—	8 948 684
Placements à court terme	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.

La trésorerie est classée au niveau 1.

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 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) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire 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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

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

<u>Périodes closes les</u>	<u>30 juin 2025</u>	<u>30 juin 2024</u>
Parts en circulation au début	1 844 287	1 740 024
Parts émises	104 052	294 621
Parts émises au réinvestissement des distributions	8 277	10 584
Parts rachetées	(98 925)	(249 915)
Parts en circulation à la fin	1 857 691	1 795 314

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>30 juin 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 695 753	1 536 028

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux 30 juin 2025 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	2 353 928 \$	4 360 491 \$
Placements à la juste valeur	481 880 088	464 818 475
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	103 698	—
Souscriptions à recevoir	26 569	46 370
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 151	21 260
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	394 645	463 198
	<u>484 762 079</u>	<u>469 709 794</u>

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	140 076	151 753
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	59 714
Parts rachetées à payer	5 001	10 001
Somme à payer pour l'achat de titres	—	518 614
	<u>145 077</u>	<u>740 082</u>

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

484 617 002 \$ 468 969 712 \$

Parts en circulation (notes C et 6)

23 435 586 23 069 200

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

20,68 \$ 20,33 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	515 236 \$	163 543 \$
Revenus de dividendes	4 696 334	4 585 525
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	9 130	12 363
Écart de conversion sur devises étrangères	(40 421)	52 335
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVB RN	2 642 274	9 958 716
Gain net réalisé sur dérivés	57 989	491 082
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVB RN	8 017 675	27 936 931
	<u>15 898 217</u>	<u>43 200 495</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	2 482 220	2 269 657
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 107	564
Retenues d'impôts	685 337	673 533
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	10 636	14 127
	<u>3 179 300</u>	<u>2 957 881</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>12 718 917 \$</u>	<u>40 242 614 \$</u>
	<u>0,55 \$</u>	<u>1,70 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>23 190 102</u>	<u>23 722 146</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	<u>468 969 712 \$</u>	<u>418 964 562 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	6 415 095	13 899 900
Distributions réinvesties	4 515 666	3 296 343
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 484 653)	(42 318 529)
	<u>7 446 108</u>	<u>(25 122 286)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>12 718 917</u>	<u>40 242 614</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 517 735)	(3 298 113)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	<u>484 617 002 \$</u>	<u>430 786 777 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	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	12 718 917 \$	40 242 614 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	40 421	(52 335)
Gain net réalisé	(2 700 263)	(10 449 798)
Gain net non réalisé	(8 017 675)	(27 936 931)
Produit de la vente/échéance de placements	26 303 352	48 751 059
Achat de placements	(32 643 621)	(22 958 506)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	(103 698)	217 972
Somme à recevoir pour la vente de titres	18 109	373 456
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	68 553	132 317
Charges à payer	(11 677)	(107 144)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(59 714)	—
Somme à payer pour l'achat de titres	(518 614)	(391 595)
	<u>(17 624 827)</u>	<u>(12 421 505)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(4 905 910)</u>	<u>27 821 109</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	6 434 896	13 645 658
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 489 653)	(42 291 005)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(2 069)	(1 770)
	<u>(2 069)</u>	<u>(1 770)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>2 943 174</u>	<u>(28 647 117)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>(43 827)</u>	<u>60 654</u>
Diminution de la trésorerie	(2 006 563)	(765 354)
Trésorerie au début de la période	4 360 491	3 381 473
Trésorerie à la fin de la période	<u>2 353 928 \$</u>	<u>2 616 119 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	189 805 \$	189 805 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	4 014 624 \$	4 014 624 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Actions				55,8	Actions américaines (suite)				
Actions américaines				46,3	Matériaux (suite)				
Énergie				1,0	Ancor	2 203	31 438 \$	27 569 \$	
APA	482	23 974 \$	12 002 \$		Avery Dennison	89	22 073	21 266	
Baker Hughes	1 303	72 917	68 029		Ball	365	17 830	27 879	
Bristol Group	1 576	60 589	70 758		Celanese, catégorie A	7 020	586 106	528 926	
Cabot Oil & Gas	891	33 524	30 794		CF Industries Holdings	221	24 542	27 687	
California Resources	4 581	332 843	284 898		Chemours Company	9 577	193 661	149 325	
Chevron	2 122	189 979	413 767		Corteva	881	30 435	89 414	
Comstock Resources	2 813	34 237	105 993		Dow	801	50 188	28 883	
ConocoPhillips	1 598	124 267	195 281		DuPont de Nemours	516	47 271	48 196	
Core Laboratories	1 568	42 347	24 598		Eastman Chemical Company	169	20 504	17 182	
Crescent Energy, catégorie A	11 784	205 956	138 003		Ecolab	328	22 605	120 346	
CVR Energy	2 185	70 022	79 890		Element Solutions	7 696	278 469	237 373	
Devon Energy	747	66 234	32 358		FMC	8 043	490 551	457 269	
Diamondback Energy	235	22 740	43 970		Freeport-McMoRan	1 763	29 893	104 073	
Dorian	2 346	77 439	77 886		H.B. Fuller	3 515	306 644	287 911	
EOG Resources	733	34 670	119 390		Ingevity	1 136	69 296	66 658	
EQT	764	41 502	60 675		Innospec	804	128 311	92 066	
Expand Energy	258	39 721	41 085		International Flavors and Fragrances	325	44 990	32 551	
Exxon Mobil	5 505	488 671	808 116		International Paper Company	739	38 619	47 127	
Halliburton Company	1 014	38 388	28 141		I-O Glass	9 868	193 509	198 072	
Helix Energy Solutions Group	3 921	50 881	33 318		Kaiser Aluminum	1 007	91 131	109 565	
Helmerich & Payne	2 703	83 203	55 801		Koppers Holdings	1 328	53 655	58 140	
Hess	349	28 737	65 841		Linde	608	144 636	388 455	
Innovex International	2 471	90 512	52 559		Martin Marietta Materials	75	14 567	56 066	
International Seaways	1 124	57 995	55 837		Materion	1 325	189 533	143 209	
Kinder Morgan	2 650	120 240	106 094		Metallus	2 384	50 731	50 027	
Laredo Petroleum	1 733	86 322	37 971		Minerals Technologies	2 054	188 682	154 033	
Liberty Oilfield Services, catégorie A	4 682	122 253	73 193		Mosaic Company	389	17 570	19 324	
Magnolia Oil & Gas, catégorie A	4 446	146 247	136 102		MP Materials	4 320	81 394	195 719	
Marathon Petroleum	388	17 665	87 766		Newmont	1 448	74 652	114 878	
Occidental Petroleum	824	61 824	47 139		Nucor	269	15 767	47 452	
ONEOK	814	70 921	90 484		Packaging Corporation of America	125	20 467	32 078	
Par Pacific Holdings	3 597	78 001	129 950		PPG Industries	285	9 840	44 146	
Patterson-UTI Energy	22 530	264 764	181 934		Quaker Chemical	880	206 701	134 142	
Peabody Energy	7 809	251 168	142 707		Sealed Air	5 721	273 481	241 741	
Phillips 66	512	20 570	83 178		Sensient Technologies	1 287	111 045	172 663	
Propetro Holding	5 070	71 527	41 217		Sherwin-Williams Company	8 363	1 000 975	3 910 292	
REX Stores	1 000	57 554	66 331		Smurfit WestRock	625	39 135	36 725	
RPC	2 619	21 189	16 869		Steel Dynamics	168	23 067	29 285	
SM Energy	3 674	193 185	123 626		Stepan Company	1 370	167 371	101 824	
Talos Energy	7 957	145 192	91 885		SunCoke Energy	5 445	45 155	63 693	
Targa Resources	292	35 123	69 220		Vulcan Materials Company	170	20 028	60 379	
Texas Pacific Land	26	56 981	37 402				5 706 954	8 995 015	
Valero Energy	398	23 714	72 852		Produits industriels				5,5
Williams Companies	1 607	50 881	137 449		3M	731	69 604	151 546	
World Kinect	3 759	155 876	145 124		A. O. Smith	102	10 809	9 108	
		4 362 545	4 817 483		AAR	2 261	174 043	211 799	
Matériaux				1,9	ABM Industries	3 997	172 375	256 960	
AdvanSix	1 735	74 959	56 113		Air Lease	6 621	433 497	527 354	
Air Products and Chemicals	296	37 666	113 692		Alamo Group	379	102 578	112 707	
Albemarle	138	52 614	11 777		Albany International, catégorie A	1 005	128 203	95 977	
Alpha Metallurgical Resources	260	75 197	39 824		Allegiant Travel Company	928	190 059	69 441	
					Amentum Holdings	9 705	267 277	312 025	
					American Woodmark	973	105 799	70 714	
					AMETEK	285	16 263	70 230	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)					Produits industriels (suite)				
ArcBest	1 487	201 146 \$	155 939 \$		Huntington Ingalls Industries	28	9 290 \$	9 207 \$	
Arcosa	1 103	71 333	130 239		IDEX	69	19 765	16 497	
Astec Industries	1 473	116 230	83 624		Illinois Tool Works	349	21 541	117 506	
Automatic Data Processing	517	25 872	217 121		Ingersoll-Rand	478	29 636	54 143	
Axon Enterprise	94	26 204	105 980		Insteel Industries	1 260	48 470	63 845	
Boeing Company	933	126 016	266 211		J.B. Hunt Transport Services	71	18 277	13 884	
Boise Cascade	2 461	433 567	290 957		Jacobs Solutions	135	17 854	24 165	
Brady, catégorie A	1 033	56 836	95 613		JBT Marel	1 719	274 649	281 510	
Broadridge Financial Solutions	141	22 930	46 663		JetBlue Airways	19 417	136 458	111 846	
Builders FirstSource	127	27 615	20 181		Kennametal	5 001	170 653	156 360	
C.H. Robinson Worldwide	153	14 977	19 991		Korn Ferry International	1 266	85 972	126 419	
Carrier Global	33 746	1 149 464	3 363 345		Kratos Defense & Security Solutions	4 560	209 956	288 435	
Caterpillar	608	44 566	321 416		Leidos Holdings	156	21 258	33 513	
Cintas	441	42 120	133 841		Lennox International	43	38 565	33 566	
Copart	32 519	2 472 677	2 172 954		Lindsay	390	69 633	76 609	
CoStar Group	464	43 376	50 801		Lockheed Martin	268	33 027	169 022	
CSG Systems International	862	61 289	76 663		Marten Transport	3 754	92 122	66 405	
CSX	2 396	11 166	106 464		Masco	294	12 961	25 767	
Cummins	183	14 470	81 613		MasterBrand	8 176	93 284	121 691	
Dayforce	175	17 851	13 200		Matson	772	151 866	117 059	
Deere & Company	324	29 794	224 349		Mercury Computer Systems	3 245	165 868	238 001	
Delta Air Lines	788	27 520	52 773		MillerKnoll	4 424	111 419	116 994	
Deluxe	2 874	97 625	62 266		MYR Group	438	96 491	108 225	
DNOW	2 913	37 108	58 827		National Presto Industries	337	41 826	44 955	
Dover	161	6 122	40 172		Nordson	46	14 106	13 428	
Emerson Electric	702	43 047	127 457		Norfolk Southern	288	16 679	100 387	
EnPro Industries	504	101 490	131 465		Northrop Grumman	172	83 718	117 106	
Enviri	5 054	129 400	59 738		NV5 Global	3 361	122 870	105 679	
Equifax	148	18 481	52 273		Old Dominion Freight Line	227	20 487	50 170	
Everus Construction Group	1 694	117 245	146 551		Otis Worldwide	23 033	1 621 828	3 105 781	
Expeditors International of Washington	168	18 288	26 137		PACCAR	661	23 379	85 565	
Fastenal Company	1 456	21 351	83 274		Parker-Hannifin	164	13 420	155 987	
FedEx	278	27 400	86 052		Paychex	413	18 661	81 807	
Fortive	373	8 312	26 479		Paycom Software	59	20 313	18 591	
Forward Air	772	59 547	25 798		Pitney Bowes	5 344	48 612	79 394	
Franklin Electric	989	139 808	120 859		Proto Labs	1 570	95 932	85 603	
GE Vernova	350	65 766	252 200		Quanex Building Products	3 010	101 133	77 469	
Generac Holdings	76	13 149	14 821		Quanta Services	180	48 983	92 673	
General Dynamics	307	38 563	121 931		Ralliant	124	9 000	8 174	
General Electric	1 355	248 808	474 929		Republic Services	258	16 113	86 642	
Gibraltar Industries	1 953	170 106	156 910		Resideo Technologies	9 394	179 004	282 198	
GMS	889	109 881	131 652		Robert Half	6 465	583 104	361 392	
Graco	20 352	481 181	2 382 601		Rockwell Automation	137	9 269	61 970	
Harris	232	23 642	79 247		Rollins	358	20 190	27 505	
Hayward Holdings	9 140	179 520	171 760		RTX	1 699	83 509	337 834	
Healthcare Services Group	4 810	140 618	98 447		Rush Enterprises, catégorie A	1 510	100 642	105 917	
Heartland Express	2 766	51 033	32 543		RXO	4 772	122 645	102 153	
Heidrick & Struggles International	616	23 577	38 385		Schneider National, catégorie B	3 036	113 790	99 843	
Hertz Global Holdings	7 824	43 349	72 769		Snap-on	72	26 150	30 510	
Hillenbrand	4 514	262 902	123 369		Southwest Airlines	732	15 153	32 336	
HNI	1 498	79 604	100 322		Standex International	266	72 625	56 681	
Honeywell International	834	49 330	264 482		Stanley Black & Decker	195	15 119	17 990	
Howmet Aerospace	533	20 811	135 096		Sun Country Airlines Holdings	2 537	54 230	40 593	
Hub Group, catégorie A	3 898	168 372	177 450		Sunrun	14 392	253 812	160 412	
Hubbell	63	26 881	35 038		Tennant Company	1 220	140 765	128 720	
					Textron	150	15 924	16 400	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Titan International	3 067	59 954 \$	42 893 \$		Etsy	3 422	254 411 \$	233 741 \$	
TransDigm Group	71	58 832	147 022		Expedia Group	159	19 635	36 522	
Triumph Group	1 971	29 142	69 113		Foot Locker	5 298	143 089	176 757	
Uber Technologies	2 633	219 055	334 526		Ford Motor Company	4 879	52 217	72 087	
UniFirst	532	137 551	136 356		Fox Factory Holding	2 704	155 458	95 516	
Union Pacific	770	28 983	241 250		General Motors	1 294	56 783	86 713	
United Continental Holdings	440	31 802	47 712		Gentherm	2 027	141 002	78 088	
United Parcel Service, catégorie B	926	68 741	127 283		Genuine Parts Company	134	7 256	22 136	
United Rentals	81	17 832	83 101		G-III Apparel Group	2 493	107 783	76 044	
Verisk Analytics, catégorie A	189	22 425	80 171		Golden Entertainment	1 338	69 452	53 622	
Vicor	643	47 309	39 717		Group 1 Automotive	425	256 507	252 743	
W.W. Grainger	56	16 571	79 327		Guess	1 772	36 669	29 173	
Wabtec	207	20 672	59 012		Hanesbrands	10 658	74 075	66 472	
Waste Management	465	18 410	144 892		Hasbro	201	25 573	20 205	
Werner Enterprises	3 968	194 790	147 838		Helen of Troy	1 504	122 416	58 124	
Willscot Holdings	4 458	190 205	166 337		Hilton Worldwide Holdings	312	46 191	113 159	
Worthington Enterprises	2 013	121 778	174 450		Home Depot	1 262	39 750	630 081	
Worthington Steel	2 240	99 619	90 991		Jack in the Box	1 232	72 110	29 292	
Xylem	280	31 314	49 324		Kohl's	7 171	207 628	82 808	
		17 196 834	26 632 948	5,8	Las Vegas Sands	437	39 401	25 892	
Consommation discrétionnaire					Consommation discrétionnaire				
Academy Sports and Outdoors	4 453	301 009	271 722		La-Z-Boy	2 670	139 047	135 145	
Acushnet Holdings	787	76 149	78 041		LCI Industries	1 650	258 960	204 894	
Advance Auto Parts	3 811	342 446	241 266		Leggett & Platt	8 791	143 644	106 783	
Airbnb, catégorie A	545	105 312	98 217		Lennar, catégorie A	283	19 389	42 626	
Amazon.com	11 894	407 933	3 553 384		LGI Homes	1 337	179 905	93 800	
American Axle & Manufacturing Holdings	7 599	145 975	42 220		LKQ	253	16 953	12 751	
American Eagle Outfitters	11 247	269 752	147 336		Lowe's Companies	718	17 723	216 930	
Asbury Automotive Group	1 254	317 776	407 339		lululemon athletica	136	76 627	43 999	
AutoZone	1 446	2 075 130	7 309 717		M/I Homes	827	159 215	126 266	
Best Buy	245	12 661	22 396		MarineMax	1 275	54 438	43 649	
BJ's Restaurants	1 468	70 386	89 158		Marriott International, catégorie A	292	16 323	108 637	
Bloomin' Brands	4 907	107 495	57 533		Matthews International, catégorie A	1 995	103 225	64 956	
Booking Holdings	43	28 767	338 990		McDonald's	922	57 866	366 829	
BorgWarner	14 130	583 422	644 206		Meritage Homes	4 660	517 543	424 975	
Buckle	969	60 960	59 841		MGM Resorts International	237	10 383	11 099	
Caesars Entertainment	215	13 684	8 312		Mister Car Wash	3 171	36 822	25 952	
Caleres	2 175	62 365	36 193		Mohawk Industries	77	11 516	10 993	
Callaway Golf	9 069	165 526	99 415		Monro Muffler Brake	1 977	140 668	40 140	
CarMax	188	16 636	17 206		National Vision Holdings	5 070	150 223	158 863	
Carter's	2 346	187 580	96 255		Newell Brands	26 816	340 508	196 825	
Century Communities	1 767	164 851	135 518		Nike, catégorie B	1 437	61 256	139 014	
Cheesecake Factory	1 028	41 753	87 716		Norwegian Cruise Line Holdings	605	30 247	16 708	
Chipotle Mexican Grill, catégorie A	1 690	21 622	129 221		NVR	4	32 877	40 230	
Cracker Barrel Old Country Store	1 438	212 822	119 607		O'Reilly Automotive	1 110	10 253	136 235	
D.R. Horton	358	15 712	62 849		Oxford Industries	955	111 204	52 344	
Dana	8 286	176 116	193 511		Papa John's International	2 100	168 246	139 952	
Darden Restaurants	153	22 191	45 414		Patrick Industries	1 117	133 054	140 350	
Deckers Outdoor	175	35 945	24 562		Pebblebrook Hotel Trust	3 785	68 824	51 491	
Domino's Pizza	45	22 943	27 612		Penn National Gaming	9 572	259 782	232 930	
DoorDash, catégorie A	430	117 552	144 345		Perdoceo Education	1 877	41 895	83 556	
eBay	648	10 630	65 705		Phinia	1 292	62 864	78 275	
Ethan Allen Interiors	1 497	61 934	56 773		Pool	42	19 541	16 671	
					PulteGroup	254	26 203	36 477	
					Ralph Lauren	43	9 395	16 061	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Ross Stores	408	16 817 \$	70 883 \$		J&J Snack Foods	475	109 305 \$	73 357 \$	
Royal Caribbean Cruises	321	36 932	136 880		JM Smucker Company	198	28 379	26 477	
Sally Beauty	6 572	98 334	82 872		John B Sanfilippo & Son	614	71 891	52 876	
Shoe Carnival	1 152	38 111	29 351		Kellanova	448	29 066	48 518	
Sonic Automotive	938	14 355	102 096		Kellogg	1 656	27 553	35 946	
Sonos	7 667	223 727	112 862		Kenvue	2 581	81 609	73 562	
Standard Motor Products	1 402	70 056	58 650		Keurig Dr Pepper	2 203	101 356	99 178	
Starbucks	1 460	18 707	182 175		Kimberly-Clark	524	38 636	91 992	
Steven Madden	1 581	97 309	51 627		Kraft Heinz Foods Company	1 373	91 840	48 275	
Strategic Education	1 564	184 882	181 308		Kroger	863	13 795	84 296	
Tapestry	293	14 145	35 036		Lamb Weston Holdings	187	23 026	13 203	
Tesla	3 533	1 064 132	1 528 282		McCormick	397	22 948	40 989	
TJX Companies	25 289	658 622	4 252 662		MGP Ingredients	945	80 353	38 567	
Tractor Supply Company	660	16 007	47 427		Molson Coors Beverage Company, catégorie B	413	32 983	27 046	
TRI Pointe Group	2 976	102 749	129 480		Mondelez International	1 775	40 240	163 010	
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	55	21 188	35 038		Monster Beverage	884	27 258	75 405	
Upbound Group	3 308	146 348	113 067		National Beverage	790	49 447	46 517	
Urban Outfitters	1 983	156 988	195 883		PepsiCo	15 405	2 501 957	2 769 903	
Vestis	7 336	180 490	57 242		PriceSmart	1 603	155 305	229 290	
Victoria's Secret	5 034	143 865	126 956		Procter & Gamble	3 058	230 101	663 445	
Williams-Sonoma	156	36 613	34 705		Simply Good Foods Company	3 240	173 746	139 377	
Winnebago Industries	1 847	138 949	72 939		SpartanNash	2 240	72 897	80 803	
Wolverine World Wide	1 630	40 331	40 131		Sysco	624	18 197	64 359	
Wynn Resorts	109	18 216	13 904		Target	574	34 621	77 109	
Yum! Brands	373	12 738	75 265		Tootsie Roll Industries	560	23 509	25 508	
		15 219 671	28 333 882	1,8	Treehouse Foods	2 981	156 390	78 833	
Consommation courante					Soins de santé				
Andersons	2 073	103 285	103 742		Tyson Foods, catégorie A	397	21 430	30 242	
Archer Daniels Midland Company	589	23 076	42 333		United Natural Foods	3 840	184 910	121 891	
B&G Foods	5 411	161 847	31 168		USANA Health Sciences	782	59 404	32 511	
Brown-Forman, catégorie B	609	40 663	22 317		Walgreens Boots Alliance	978	27 009	15 289	
Bunge	135	20 350	14 758		Walmart	5 547	105 648	738 594	
Campbell's Company	464	26 804	19 366		WD-40 Company	345	123 916	107 158	
Central Garden & Pet	605	36 080	28 983				6 343 203	8 722 508	3,8
Central Garden & Pet, catégorie A	3 258	136 135	138 821						
Church & Dwight	341	31 517	44 629		Abbott Laboratories	2 221	73 746	411 355	
Clorox Company	189	28 111	30 903		AbbVie	2 255	107 080	569 992	
Coca-Cola Consolidated	5 561	213 844	535 768		Acadia Pharmaceuticals	2 489	66 880	73 109	
Colgate-Palmolive	1 168	68 323	144 579		AdaptHealth	6 832	80 217	87 732	
Conagra Brands	918	26 280	25 589		Addus Homecare	442	56 452	69 332	
Constellation Brands, catégorie A	275	28 718	60 921		Agilent Technologies	344	11 721	55 281	
Costco Wholesale	563	40 594	758 953		Align Technology	73	26 160	18 821	
Dollar General	238	15 282	37 070		Alkermes	3 773	139 026	146 949	
Dollar Tree	217	13 394	29 266		Amgen	688	42 567	261 587	
Edgewell Personal Care Company	3 186	155 652	101 565		AMN Healthcare Services	2 466	144 705	69 411	
Energizer Holdings	2 530	118 702	69 456		Amphastar Pharmaceuticals	914	51 409	28 577	
Estée Lauder Companies, catégorie A	280	31 294	30 808		Arrowhead Pharmaceuticals	4 938	146 437	106 244	
General Mills	874	33 036	61 663		Avanos Medical	2 959	116 320	49 320	
Grocery Outlet Holding	6 227	178 967	105 317		Baxter International	595	21 232	24 534	
Hershey Company	230	26 300	51 976		Becton, Dickinson and Company	360	44 599	84 442	
Hormel Foods	462	26 224	19 031		Biogen	173	12 709	29 587	
					Bio-Techne	184	17 305	12 891	
					Boston Scientific	1 882	32 939	275 272	
					Bristol-Myers Squibb	2 658	122 105	167 548	
					Brooks Automation	1 491	97 964	62 495	
					Cardinal Health	307	16 872	70 234	
					Cencora	212	9 545	86 564	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Centene	589	49 490 \$	43 536 \$		Progyny	2 393	49 313 \$	71 691 \$	
Certara	7 066	156 841	112 579		Quest Diagnostics	154	16 494	37 670	
Charles River Laboratories International	59	18 221	12 190		QuidelOrtho	4 229	232 924	165 970	
Cigna Group	340	43 877	153 057		Regeneron Pharmaceuticals	132	64 488	94 369	
Concentra Group Holdings Parent	4 096	126 557	114 734		ResMed	188	38 568	66 050	
CONMED	1 986	195 869	140 847		Schrodinger	1 661	93 031	45 509	
Cooper Companies	221	23 195	21 415		Select Medical	6 702	198 202	138 539	
CVS Health	1 573	83 262	147 757		Simulations Plus	462	26 628	10 978	
Cytek Biosciences	6 701	89 815	31 025		Solventum	170	11 493	17 557	
Danaher	792	36 918	213 048		Staar Surgical	1 360	71 346	31 076	
DaVita	64	9 465	12 415		Stryker	435	36 286	234 356	
DexCom	480	84 519	57 056		Supernus Pharmaceuticals	1 750	63 806	75 114	
Dynavax Technologies	4 655	85 090	62 882		Teleflex	2 844	590 845	458 387	
Edwards Lifesciences	728	18 623	77 534		Thermo Fisher Scientific	479	29 194	264 473	
Elevance Health	284	24 056	150 425		U.S. Physical Therapy	504	73 082	53 670	
Eli Lilly and Company	998	52 697	1 059 402		UnitedHealth Group	4 613	1 920 457	1 959 718	
Embecta	3 746	104 250	49 430		Universal Health Services, catégorie B	78	15 532	19 241	
Enovis	3 622	236 506	154 676		Vertex Pharmaceuticals	326	30 242	197 638	
Fortrea Holdings	5 727	272 204	38 526		Viatriis	1 529	17 372	18 614	
Ge Healthcare Technologies	571	100 234	57 594		Vir Biotechnology	6 001	78 542	41 186	
Gilead Sciences	1 623	41 138	245 036		Waters	76	11 543	36 123	
HCA Holdings	234	20 988	122 075		West Pharmaceutical Services	79	41 707	23 538	
Healthstream	668	20 009	25 170		Xencor	2 618	78 725	28 021	
Henry Schein	140	13 890	13 927		Zimmer Biomet Holdings	231	18 041	28 691	
Hologic	234	22 728	20 763		Zoetis	588	27 485	124 871	
Humana	146	11 560	48 606				13 020 813	18 684 569	
IDEXX Laboratories	98	33 723	71 575		Services financiers				
Incyte	184	36 133	17 063		Aflac	652	23 675	93 634	10,1
Innoviva	1 678	35 586	45 906		Alexander & Baldwin	4 846	127 384	117 661	
Insulet, catégorie C	89	20 514	38 077		Alliance Data Systems	3 141	161 694	244 317	
Integra LifeSciences Holdings	4 257	170 767	71 129		Allstate	344	21 305	94 302	
Intuitive Surgical	453	22 668	335 215		American Express	707	41 789	307 100	
IQVIA Holdings	208	42 677	44 636		American International Group	736	100 844	85 782	
Johnson & Johnson	16 309	1 948 663	3 392 391		Ameriprise Financial	122	6 958	88 670	
Labcorp Holdings	109	15 019	38 965		Ameris Bancorp	2 132	130 816	187 840	
Ligand Pharmaceuticals	546	49 183	84 523		Amerisafe	714	50 877	42 518	
McKesson	159	10 560	158 660		Apollo Commercial Real Estate Finance, unités	8 221	139 665	108 367	
Merck & Co.	3 209	159 912	345 918		Apollo Global Management	563	138 373	108 767	
Mesa Laboratories	114	27 870	14 627		Arch Capital Group	460	49 153	57 034	
Mettler-Toledo International	1 474	1 083 779	2 357 921		ARMOUR Residential REIT	5 001	133 729	114 478	
Moderna Therapeutics	408	159 256	15 329		Arthur J. Gallagher & Co.	328	61 042	142 983	
Molina Healthcare	66	29 245	26 774		Artisan Partners Asset Management, catégorie A	2 328	124 604	140 533	
Myriad Genetics	5 815	138 980	42 048		Assurant	64	13 983	17 212	
National Healthcare	288	36 303	41 968		Assured Guaranty	1 563	88 854	185 385	
Neogen	12 666	160 760	82 445		Atlantic Union Bankshares	9 166	427 583	390 431	
NeoGenomics	4 510	106 355	44 894		Banc of California	8 777	176 245	167 927	
Omnicell	2 982	218 952	119 386		Bank of America	8 383	304 936	540 184	
Organon	16 610	368 436	218 949		Bank of Hawaii	1 382	86 722	127 087	
Owens & Minor	4 741	176 776	58 750		Bank of New York Mellon	939	35 512	116 501	
Pacira BioSciences	2 985	123 239	97 149		BankUnited	2 558	87 377	123 973	
Pediatrics Medical Group	5 465	146 638	106 792		Banner	1 076	77 556	93 995	
PerkinElmer	146	21 557	19 229		Berkshire Bank	2 924	119 535	99 703	
Pfizer	7 314	162 191	241 427		Berkshire Hathaway, catégorie B	2 316	211 852	1 532 028	
Premier, catégorie A	5 298	157 175	158 215		BGC Group, catégorie A	10 734	122 899	149 532	
Prestige Brands Holdings	1 282	82 539	139 399						
Privia Health Group	2 081	60 019	65 177						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
BlackRock	184	80 853 \$	262 902 \$		Hope Bancorp	8 124	211 443 \$	118 704 \$	
Blackstone	917	141 338	186 784		Horace Mann Educators	2 645	72 493	154 771	
Brookline Bancorp	5 784	96 588	83 096		Huntington Bancshares	1 637	26 729	37 361	
Brown & Brown	302	29 668	45 595		Independent Bank	2 723	262 686	233 180	
Capital One Financial	826	40 764	239 314		Intercontinental Exchange Group	730	36 154	182 383	
Capitol Federal Financial	8 015	108 015	66 578		Jack Henry & Associates	70	14 189	17 174	
CareTrust REIT	6 210	207 689	258 768		Jackson Financial	4 597	313 076	555 822	
Cathay General Bancorp	2 288	117 466	141 857		JPMorgan Chase & Co.	3 542	163 304	1 398 328	
CBOE Holdings	135	21 139	42 872		KeyCorp	974	21 824	23 105	
Central Pacific Financial	674	18 624	25 726		KKR	849	127 378	153 799	
Charles Schwab	2 149	121 639	267 005		KKR Real Estate Finance Trust	3 791	88 210	45 274	
Cincinnati Financial	193	17 856	39 139		Lakeland Financial	765	67 085	64 015	
Citigroup	2 380	237 899	275 871		Lincoln Financial	10 922	401 393	514 607	
Citizens Financial Group	519	25 352	31 627		Loews	178	8 820	22 218	
CME Group	13 608	3 147 545	5 107 430		LXP Industrial Trust	19 177	248 731	215 704	
Coinbase Global, catégorie A	264	98 353	126 002		M&T Bank	205	27 833	54 154	
Community Financial System	1 206	94 687	93 396		MarketAxess Holdings	48	23 213	14 598	
Corpay	85	33 137	38 408		Marsh & McLennan Companies	633	18 518	188 465	
Customers Bancorp	1 854	127 113	148 300		Mastercard, catégorie A	9 411	777 858	7 201 502	
CVB Financial	4 962	138 692	133 721		Medical Properties Trust	38 594	229 119	226 514	
Dime Community Bancshares	2 493	90 689	91 457		MetLife	755	42 090	82 682	
Donnelley Financial Solution	988	87 204	82 944		Moelis & Co, catégorie A	2 338	153 586	198 413	
Eagle Bancorp	1 938	114 828	51 409		Moody's	12 323	1 154 391	8 417 104	
Ellington Financial	5 966	103 996	105 533		Morgan Stanley	1 574	78 766	301 919	
Employers Holdings	797	41 294	51 205		Mr. Cooper Group	4 077	366 281	828 392	
Enact Holdings	1 442	71 013	72 949		MSCI, catégorie A	4 752	859 194	3 732 105	
Encore Capital Group	1 509	77 843	79 544		Nasdaq	521	37 901	63 441	
Erie Indemnity, catégorie A	31	21 908	14 639		National Bank Holdings, catégorie A	1 352	65 209	69 243	
Everest Group	48	25 415	22 214		Navient	4 771	115 659	91 606	
Exp World Holdings	5 482	100 916	67 933		NBT Bancorp	1 874	104 748	106 032	
EZCORP, catégorie A	3 372	57 346	63 734		Northern Trust	245	20 346	42 302	
FactSet Research Systems	40	24 588	24 363		Northwest Bancshares	8 338	144 471	145 108	
FB Financial	1 213	55 567	74 827		Pacific Premier Bancorp	6 181	240 589	177 514	
Fidelity National Information Services	658	73 315	72 946		Park National	319	56 763	72 657	
Fifth Third Bancorp	796	22 172	44 583		PayPal Holdings	1 263	28 638	127 822	
First BanCorp	2 653	129 109	159 285		PennyMac Mortgage Investment Trust	5 718	125 156	100 134	
First Commonwealth Financial	3 485	54 067	77 023		PNC Financial Services Group	508	56 648	128 960	
First Financial Bancorp	3 258	100 070	107 631		PRA Group	2 532	146 016	50 857	
First Hawaiian	4 660	131 994	158 390		Principal Financial Group	220	16 180	23 796	
Fiserv	719	25 753	168 806		ProAssurance	3 288	164 643	102 220	
Four Corners	3 059	108 461	112 096		Progressive	744	18 402	270 367	
Franklin Benefit Street Partners Realty Trust	5 444	104 595	79 249		Provident Financial Services	8 385	210 473	200 162	
Franklin Resources	220	8 651	7 145		Prudential Financial	453	43 694	66 277	
Fulton Financial	6 117	120 921	150 270		Radian Group	4 754	150 827	233 185	
Genworth Financial, catégorie A	27 364	158 411	289 906		Raymond James Financial	215	33 303	44 903	
Getty Realty	1 973	76 230	74 261		Ready Capital	10 886	170 705	64 781	
Global Payments	275	66 373	29 973		Redwood Trust	8 685	84 495	69 896	
Globe Life	132	20 141	22 341		Regions Financial	1 049	20 965	33 598	
Goldman Sachs Group	394	85 276	379 729		Renasant	5 896	247 774	288 478	
Hanmi Financial	1 937	50 606	65 099		S&P Global	396	56 466	284 343	
Hartford Insurance Group	370	30 871	63 923		S&T Bancorp	1 167	55 641	60 102	
Healthpeak Properties	903	33 073	21 531		Safety Insurance Group	991	92 254	107 136	
Heritage Financial Group	2 213	64 272	71 843		Seacost Banking Corporation of Florida	5 426	211 433	204 080	
Hilltop Holdings	2 961	120 625	122 376						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Simmons First National, catégorie A	8 079	285 473 \$	208 590 \$		Cohu	2 982	125 037 \$	78 129 \$	
Southside Bancshares	1 896	84 800	75 985		Corning	1 014	27 186	72 617	
State Street	366	30 020	53 000		Corsair Gaming	2 878	64 518	36 957	
Stellar Bancorp	3 064	113 107	116 744		CrowdStrike Holdings, catégorie A	309	161 068	214 291	
StepStone Group, catégorie A	1 792	110 733	135 434		CTS	775	44 350	44 969	
Stewart Information Services	1 793	88 986	158 949		Dell Technologies	395	63 180	65 945	
Stonex Group	1 295	99 153	160 722		Digi International	954	31 656	45 287	
Synchrony Financial	525	23 150	47 714		Diodes	2 972	280 207	214 052	
T. Rowe Price Group	277	17 632	36 400		DXC Technology Company	11 602	335 849	241 567	
Terreno Realty	3 284	278 390	250 744		Enphase Energy	157	38 286	8 477	
Tompkins Financial	486	43 500	41 515		EPAM Systems	62	50 874	14 929	
Travelers Companies	291	15 571	106 018		ePlus	894	56 042	87 775	
Triumph Bancorp	534	70 216	40 075		Extreme Networks	4 421	108 092	108 064	
Truist Financial	1 700	78 718	99 521		F5	74	16 506	29 658	
TrustCo Bank	1 274	54 199	57 979		Fair Isaac	31	37 377	77 166	
Trustmark	3 891	149 721	193 186		First Solar	137	32 253	30 883	
Two Harbors Investment	6 768	115 447	99 260		FormFactor	2 720	167 608	127 453	
U.S. Bancorp	1 976	67 466	121 760		Fortinet	813	22 873	117 043	
United Community Bank	7 637	299 829	309 807		Gartner	91	18 324	50 091	
United Fire Group	1 377	78 885	53 816		Gen Digital	684	12 397	27 384	
Veritex Holdings	3 492	120 704	124 112		GoDaddy, catégorie A	191	36 366	46 833	
Virtus Investment Partners	258	72 830	63 732		Grid Dynamics Holdings	1 326	42 391	20 856	
Visa, catégorie A	2 184	136 148	1 055 941		Harmonic	3 710	56 166	47 843	
W. R. Berkley	354	21 464	35 417		Hewlett Packard Enterprise Company	1 624	25 792	45 225	
WaFd	5 245	225 283	209 129		HP	1 230	32 492	40 969	
Walker & Dunlop	2 059	252 140	197 615		Insight Enterprises	1 750	295 138	329 065	
Wells Fargo & Company	4 158	215 837	453 652		Intel	5 410	147 967	165 022	
Westamerica Bancorporation	805	60 341	53 100		International Business Machines	1 173	122 391	470 862	
World Acceptance	205	31 828	46 095		Intuit	350	31 306	375 394	
WSFS Financial	2 014	129 386	150 841		Jabil	130	23 699	38 610	
		22 311 692	49 141 638		Juniper Networks	341	13 962	18 542	
Technologies de l'information				10,6	Keysight Technologies	214	30 495	47 751	
A10 Networks	1 903	33 890	50 144		KLA	169	8 171	206 142	
Adeia	4 408	83 151	84 877		Knowles	5 628	136 310	135 038	
Adobe Systems	549	24 124	289 232		Kulicke and Soffa Industries	3 448	239 913	162 458	
Advanced Energy Industries	1 222	184 971	220 488		Lam Research	1 630	14 930	216 061	
Advanced Micro Devices	2 031	105 250	392 455		LiveRamp Holdings	2 003	86 842	90 119	
Akamai Technologies	169	15 111	18 356		MaxLinear	4 922	138 000	95 243	
Alarm.com Holdings	1 269	114 797	97 756		Microchip Technology	610	27 559	58 454	
Amphenol, catégorie A	1 549	31 336	208 298		Micron Technology	1 400	15 626	234 970	
Analog Devices	633	49 180	205 170		Microsoft	24 684	5 050 064	16 719 660	
Ansys	103	35 737	49 262		Monolithic Power Systems	59	38 090	58 761	
Apple	18 872	389 519	5 272 653		Motorola Solutions	217	27 597	124 246	
Applied Materials	1 024	18 779	255 279		N-able	2 572	41 598	28 370	
Arista Networks	1 312	26 977	182 789		NCR Atleos	2 599	76 665	100 973	
Arlo Technologies	2 754	44 682	63 604		NCR Voyix	9 370	208 445	149 670	
Autodesk	273	13 157	115 085		NetApp	255	20 824	36 999	
Axcelis Technologies	856	85 456	81 235		NetScout Systems	4 620	140 252	156 087	
Benchmark Electronics	1 015	27 178	53 670		NVIDIA	30 905	44 001	6 648 991	
Broadcom	5 923	262 986	2 223 295		ON Semiconductor	501	45 831	35 756	
Cadence Design Systems	338	31 709	141 833		Oracle	20 143	806 788	5 996 962	
Calix	2 270	106 529	164 419		Palantir Technologies	2 688	154 779	498 984	
CDW	138	28 852	33 561		Palo Alto Networks	831	136 427	231 574	
CEVA	780	27 823	23 346		PC Connection	797	55 822	71 392	
Cisco Systems	5 117	136 076	483 445						
Cognizant Technology Solutions, catégorie A	605	12 240	64 286						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Penguin Solutions	3 407	84 293 \$	91 908 \$		Interpublic Group of Companies	449	17 779 \$	14 968 \$	
Photronics	2 359	87 329	60 489		John Wiley & Sons, catégorie A	1 094	48 310	66 488	
Plexus	556	81 349	102 448		Live Nation Entertainment	195	23 515	40 171	
PTC	127	24 298	29 805		Lumen Technologies	31 855	126 419	189 998	
Qorvo	5 998	617 023	693 526		Match Group	333	54 384	14 007	
Qualcomm	1 408	57 966	305 356		Meta Platforms, catégorie A	2 744	209 671	2 757 978	
Rogers Communications	1 089	161 344	101 552		Netflix	542	39 314	988 370	
Roper Technologies	131	27 854	101 118		News Corp catégorie A	462	14 465	18 698	
Salesforce	1 209	141 194	448 945		catégorie B	103	3 498	4 812	
Sandisk	8 580	580 555	529 861		Omnicom Group	236	11 410	23 120	
Sanmina	1 806	79 816	240 595		Paramount Global	805	29 222	14 141	
ScanSource	1 384	38 468	78 798		SBA Communications	142	44 743	45 411	
Seagate Technology Holdings	275	19 244	54 049		Scholastic	1 630	62 892	46 568	
ServiceNow	260	108 610	363 997		Shenandoah Telecommunications	2 979	53 512	55 414	
Skyworks Solutions	185	20 683	18 773		Shutterstock	1 575	85 588	40 665	
SolarEdge Technologies	2 605	294 313	72 366		Take-Two Interactive Software	208	37 881	68 786	
Sprinklr, catégorie A	4 472	81 166	51 519		TechTarget	984	32 899	10 412	
Super Micro Computer	619	89 621	41 312		TEGNA	10 395	214 875	237 244	
Synopsys	188	18 425	131 251		Telephone and Data Systems	6 237	235 298	302 189	
Teledyne Technologies	57	31 999	39 765		Thryv Holdings	1 646	40 099	27 256	
Teradata	4 010	131 697	121 826		TKO Group Holdings	90	19 346	22 299	
Teradyne	202	39 259	24 735		T-Mobile USA	614	80 050	199 213	
Texas Instruments	1 168	50 724	330 225		TripAdvisor	2 347	46 510	41 708	
Trimble	306	33 710	31 661		Verizon Communications	5 342	247 223	314 766	
TTM Technologies	3 117	45 076	173 264		Walt Disney Company	2 293	147 799	387 220	
Tyler Technologies	53	26 910	42 787		Warner Bros. Discovery	2 727	93 018	42 557	
Ultra Clean Holdings	2 887	129 566	88 731		Yelp	1 922	105 177	89 694	
Veeco Instruments	3 722	143 559	102 991		Ziff Davis	2 749	190 136	113 314	
Veralto	315	10 394	43 303				<u>6 916 415</u>	<u>18 733 442</u>	
VeriSign	113	29 781	44 440		Services publics				0,9
Viasat	5 459	238 075	108 533		AES	805	20 939	11 532	
Viavi Solutions	8 132	129 179	111 513		Alliant Energy	340	25 160	27 997	
Vishay Intertechnology	7 224	178 350	156 216		Ameren	370	26 080	48 390	
Western Digital	436	35 799	37 992		American Electric Power Company	721	42 634	101 874	
Workday, catégorie A	265	103 979	86 607		American States Water	1 237	129 533	129 133	
Xerox Holdings	7 454	159 634	53 493		American Water Works Company	239	25 905	45 274	
Zebra Technologies, catégorie A	66	21 924	27 714		Atmos Energy	197	30 209	41 342	
		<u>16 109 058</u>	<u>51 314 621</u>	3,9	Avista	5 155	245 974	266 402	
Communications					California Water Service Group	3 855	250 481	238 749	
Alphabet catégorie A	41 086	3 343 738	9 858 189		CenterPoint Energy	769	28 282	38 474	
catégorie C	5 968	108 013	1 441 635		Chesapeake Utilities	636	81 642	104 119	
Angi	2 814	57 256	58 476		Clearway Energy catégorie A	2 198	72 545	90 572	
AT&T	9 169	280 036	361 342		catégorie C	5 316	187 326	231 650	
Cable One	300	163 027	55 482		CMS Energy	354	14 556	33 397	
Cars.com	2 138	53 644	34 500		Consolidated Edison	420	26 654	57 394	
Charter Communications, catégorie A	129	56 625	71 814		Constellation Energy	398	32 794	174 928	
Comcast, catégorie A	4 828	51 702	234 645		Dominion Resources	1 117	72 543	85 971	
DoubleVerify Holdings	3 960	113 587	80 726		DTE Energy	248	18 397	44 734	
Electronic Arts	305	21 472	66 329		Duke Energy	1 024	70 310	164 543	
Fox catégorie A	305	16 380	23 275						
catégorie B	217	9 674	15 257						
Gogo	2 056	37 032	41 100						
IAC	4 193	289 196	213 205						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Edison International	429	27 342 \$	30 144 \$		HA Sustainable Infrastructure Capital	3 512	126 919 \$	128 457 \$	
Entergy	607	35 048	68 706		Highwoods Properties	2 739	84 988	115 961	
Eversource Energy	324	27 716	30 412		Host Hotels & Resorts	751	15 288	15 708	
Exelon	1 291	78 879	76 333		Invitation Homes REIT	629	30 024	28 095	
FirstEnergy	638	47 289	34 978		Iron Mountain REIT	373	31 709	52 099	
H2O America	1 970	160 698	139 417		JBG SMITH Properties	4 701	92 805	110 747	
MDU Resources Group	13 054	268 906	296 331		Kennedy-Wilson Holdings	4 850	98 946	44 911	
MGE Energy	886	90 121	106 704		Kimco Realty	877	23 094	25 103	
Middlesex Water Company	590	60 951	43 530		LTC Properties	1 657	74 567	78 095	
NextEra Energy	2 604	51 082	246 163		Macerich	5 359	90 023	118 075	
NiSource	656	24 205	36 036		Marcus & Millichap Mid-America Apartment Communities	1 567	85 127	65 552	
Northwest Natural Holding Company	2 624	148 789	141 929		Millrose Properties	163	23 467	32 853	
NRG Energy	270	19 191	59 041		New York Mortgage Trust	7 722	294 780	299 795	
Otter Tail	1 486	160 522	155 996		Phillips Edison & Company	5 935	50 662	54 149	
PG&E	2 692	63 363	51 102		ProLogis	4 548	212 174	216 949	
Pinnacle West Capital	145	14 302	17 666		Public Storage	1 180	108 954	168 914	
PPL	940	43 574	43 381		Realty Income	213	26 411	85 107	
Public Service Enterprise Group	640	33 994	73 365		Regency Centers	1 179	84 964	92 493	
Sempra Energy	794	35 479	81 925		Safehold	237	19 838	22 988	
Southern Company	1 446	73 075	180 822		Saul Centers	2 990	150 976	63 355	
Unitil	654	45 176	46 444		Simon Property Group	445	26 150	20 688	
Vistra	435	50 220	114 806		SITE Centers Real Estate Investment Trust	418	48 563	91 506	
WEC Energy Group	441	32 343	62 575		SL Green Realty REIT	3 128	133 139	48 176	
Xcel Energy	786	30 954	72 890		Summit Hotel Properties	1 338	53 726	112 783	
		3 050 157	4 186 590	1,0	Tanger	3 649	51 576	25 243	
Immobilier									
Acadia Realty Trust	2 420	57 448	61 196		UDR	2 346	115 771	97 693	
Alexandria Real Estate Equities	165	34 568	16 319		Uniti Group	386	23 523	21 462	
American Assets Trust, unités	8 320	81 184	48 945		Universal Health Realty Income Trust	474	36 131	25 799	
American Tower	1 318	51 807	35 447		Urban Edge Properties	3 277	77 707	83 269	
Apple Hospitality REIT	605	38 746	182 089		Ventas	580	38 499	49 877	
Arbor Realty Trust	7 460	167 345	118 552		Veris Residential	2 982	55 606	60 464	
Armada Hoffer Properties	12 151	227 144	177 049		VICI Properties	2 982	55 606	60 464	
AvalonBay Communities	2 148	40 085	20 095		Washington Real Estate Investment Trust	1 443	55 824	64 059	
Blackstone Mortgage Trust REIT, catégorie A	185	27 147	51 266		Welltower	2 413	69 112	52 246	
Brandywine Realty Trust	11 005	344 381	288 482		Weyerhaeuser Company	796	69 601	166 636	
BXP	11 155	152 871	65 166		Whitestone REIT	834	34 841	29 176	
Camden Property Trust	195	20 722	17 916			1 493	26 236	25 373	
CBRE Group	133	18 704	20 410			4 786 118	4 856 839		
Centerspace	386	22 408	73 652		Total des actions américaines		115 023 460	224 419 535	
CoreCivic	485	42 870	39 752		Actions étrangères				9,5
Crown Castle International	3 277	43 450	94 024		Antilles néerlandaises				—
Digital Realty Trust	570	56 421	79 739		Schlumberger	1 775	126 805	81 698	
Douglas Emmett	399	58 678	94 720		Bermudes				0,1
Easterly Government Properties REIT	4 513	77 749	92 429		Alpha and Omega Semiconductor	796	27 077	27 814	
Equinix	2 636	178 425	79 689		Invesco	540	12 655	11 596	
Equity Residential	123	61 013	133 237		Signet Jewelers	2 792	325 553	302 450	
Essex Property Trust	446	19 559	40 989		SiriusPoint	5 965	123 523	165 625	
Extra Space Storage	82	22 056	31 645			488 808	507 485		
Extra Space Storage	270	41 986	54 210						
Federal Realty Investment Trust	107	15 214	13 841						
Global Net Lease	12 851	242 416	132 124						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%	Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%
Danemark				0,4	Suisse				2,2
Novo Nordisk, catégorie B	21 931	2 582 427 \$	2 072 777 \$		Chubb	479	58 841 \$	188 978 \$	
France				0,7	Compagnie Financière				
LVMH Moët Hennessy					Richemont, catégorie A	14 943	3 083 294	3 832 759	
Louis Vuitton	4 540	3 537 942	3 237 806		Geberit	2 551	970 631	2 731 951	
Îles Caïmans				—	Nestlé	28 574	3 045 243	3 865 809	
Fresh Del Monte Produce	2 272	103 488	100 304				7 158 009	10 619 497	
Garmin	206	28 424	58 550		Taiwan				2,1
Ichor Holdings	2 158	85 278	57 715		Taiwan Semiconductor				
		217 190	216 569		Manufacturing Company, CAAE	33 670	1 871 076	10 384 594	
Inde				0,4	Total des actions étrangères		28 034 545	46 252 922	
HDFC Bank, CAAE	20 170	876 780	2 105 856		Total des actions		143 058 005	270 672 457	
Irlande				0,3					
Accenture, catégorie A	786	50 228	319 913			Nombre de parts			
Adient	5 434	165 504	143 999		Fonds négociés en bourse				43,0
Allegion	112	17 611	21 981		iShares Core MSCI EAFE ETF	659 104	51 430 418	74 926 211	
Aon	282	23 858	137 001		iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	345 650	21 346 606	28 255 454	
Eaton	498	33 182	242 093		Vanguard FTSE Developed Markets	961 896	50 288 534	74 675 226	
Johnson Controls					Vanguard FTSE Emerging Markets	452 965	23 699 050	30 508 169	
International	863	49 458	124 124		Total des Fonds négociés en bourse		146 764 608	208 365 060	
Medtronic	1 642	106 878	194 912						
Pentair	193	18 317	26 981			Valeur nominale			
STERIS	116	22 868	37 946		Titres de marché monétaire				0,6
TE Connectivity	381	23 638	87 511		Bons du Trésor des États-Unis				
Trane Technologies	289	18 548	172 141		4,093 %, 2025-07-24 ⁽¹⁾	200 000 \$	275 731	271 619	
Willis Towers Watson	128	22 189	53 424		Farm Credit Canada, billets				
		552 279	1 562 026		3,921 %, 2025-07-09	260 000	354 731	353 713	
Japon				0,9	4,272 %, 2025-07-30	60 000	81 906	81 419	
Keyence	7 500	1 965 899	4 102 129		Province de Québec, billets				
Jersey				—	3,779 %, 2025-07-07	325 000	446 307	442 248	
Aptiv	299	16 476	27 777		4,130 %, 2025-07-15	550 000	756 039	747 694	
Panama				—	4,362 %, 2025-09-03	700 000	953 230	945 878	
Carnival	1 374	44 687	52 614		Total des titres de marché monétaire		2 867 944	2 842 571	
Pays-Bas				0,8	Total des placements		292 690 557	\$ 481 880 088	99,4
ASML Holding	3 445	4 078 107	3 744 451		Autres éléments d'actif net*			2 736 914	0,6
LyondellBasell Industries, catégorie A	315	26 971	24 819		Actif net			484 617 002	\$ 100,0
NXP Semiconductors	325	91 659	96 697						
		4 196 737	3 865 967						
Porto Rico				0,1					
EVERTEC	1 431	69 116	70 249						
First BanCorp	4 057	107 157	115 078						
OFG Bancorp	1 211	72 761	70 581						
		249 034	255 908						
Royaume-Uni				1,5					
Cushman & Wakefield	14 710	232 007	221 747						
Diageo	52 223	1 750 391	1 784 407						
Gates Industrial	4 911	116 790	154 014						
InterContinental Hotels Group	24 051	1 460 794	3 733 158						
Intertek Group	14 299	590 414	1 266 893						
		4 150 396	7 160 219						

* Incluant le montant à recevoir du tableau 1.

(1) Titres donnés en sûreté en vue de couvrir les marges exigibles pour des contrats à terme standardisés

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir (à payer)
Contrats d'achats				
E-MINI Russell 2000	8	septembre 2025	848 862 USD	37 499 \$
E-MINI S&P 500	2	septembre 2025	603 260 USD	29 673
Micro E-MINI S&P 500	26	septembre 2025	785 742 USD	36 526
				103 698 \$

TABLEAU 2**Prêts de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	14 213 243 \$	14 497 508 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

30 juin 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Actions américaines		
Technologies de l'information	10,6 %	10,4 %
Autres	10,3 %	10,4 %
Services financiers	10,1 %	10,4 %
Consommation discrétionnaire	5,8 %	6,8 %
Communications	3,9 %	4,3 %
Soins de santé	3,8 %	5,2 %
Consommation courante	1,8 %	2,2 %
Fonds négociés en bourse	43,0 %	38,9 %
Actions étrangères	9,5 %	9,9 %
Trésorerie, marché monétaire et/ou autres éléments d'actif net	1,2 %	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 30 juin 2025

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	452 384 067 \$	13 571 522 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	93,3 %	2,8 %
Euro	6 982 256 \$	209 468 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,4 %	0,0 %
Livre britannique	10 430 520 \$	312 916 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,2 %	0,1 %
Franc Suisse	6 784 458 \$	203 534 \$
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 %
Livre britannique	8 420 843 \$	252 625 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,8 %	0,1 %
Franc Suisse	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	30 juin 2025	31 décembre 2024
MSCI Monde (excluant le Canada) ±	14 026 881	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 30 juin 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	479 037 517	—	—	479 037 517
Placements à court terme	2 842 571	—	—	2 842 571
	481 880 088	—	—	481 880 088
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	462 119 485	—	—	462 119 485
Placements à court terme	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.

La trésorerie est classée au niveau 1.

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) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire 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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

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

<u>Périodes closes les</u>	<u>30 juin 2025</u>	<u>30 juin 2024</u>
Parts en circulation au début	23 069 200	24 190 026
Parts émises	316 467	749 498
Parts émises au réinvestissement des distributions	221 428	176 497
Parts rachetées	(171 509)	(2 271 637)
Parts en circulation à la fin	23 435 586	22 844 384

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>30 juin 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 696 277	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.

<u>Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds</u>	<u>FONDS OMNIBUS FMOQ</u>		<u>FONDS DE PLACEMENT FMOQ</u>	
	<u>30 juin 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>	<u>30 juin 2025 (\$)</u>	<u>31 décembre 2024 (\$)</u>
Valeurs des parts	283 146 091	275 719 311	112 856 884	109 896 704
Périodes closes les	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)	30 juin 2025 (\$)	30 juin 2024 (\$)
Opérations de rachat	—	—	—	—
Opérations de vente	—	22 000 000	—	8 000 000
Gains (pertes) réalisés	—	10 772 866	—	2 984 361
Distributions reçues	2 644 545	1 964 147	1 054 068	783 920

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux 30 juin 2025 31 décembre 2024

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	702 850 \$	1 187 363 \$
Placements à la juste valeur	205 976 333	188 545 390
Souscriptions à recevoir	157 558	73 682
Somme à recevoir pour la vente de titres	84 272	626 043
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	24 469 445	31 507 035
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	602 651	524 504
	<u>231 993 109</u>	<u>222 464 017</u>

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	58 505	59 780
Parts rachetées à payer	70 251	—
Somme à payer pour l'achat de titres	145 000	624 353
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	24 469 445	31 507 035
	<u>24 743 201</u>	<u>32 191 168</u>

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables 207 249 908 \$ 190 272 849 \$

Parts en circulation (notes C et 6) 12 580 580 12 015 906

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part 16,47 \$ 15,84 \$

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 657 230 \$	1 250 098 \$
Revenus de dividendes	1 025 333	925 936
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	14 162	19 138
Écart de conversion sur devises étrangères	(5 571)	4 073
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	963 950	211 477
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVBRN	7 383 848	8 143 385
	<u>11 038 952</u>	<u>10 554 107</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 7)	1 016 953	827 737
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 527	1 295
Retenues d'impôts	79 037	69 186
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	1 145	2 801
	<u>1 099 662</u>	<u>901 019</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>9 939 290 \$</u>	<u>9 653 088 \$</u>
	<u>0,81 \$</u>	<u>0,86 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>12 296 081</u>	<u>11 199 955</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2025	2024
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	<u>190 272 849 \$</u>	<u>152 007 921 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	14 009 389	36 144 022
Distributions réinvesties	2 063 742	1 497 825
Montant global des rachats de parts rachetables	(6 970 459)	(27 910 682)
	<u>9 102 672</u>	<u>9 731 165</u>
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>9 939 290</u>	<u>9 653 088</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 064 903)	(1 500 129)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	<u>207 249 908 \$</u>	<u>169 892 045 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	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	9 939 290 \$	9 653 088 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	5 571	(4 073)
Gain net réalisé	(963 950)	(211 477)
Gain net non réalisé	(7 383 848)	(8 143 385)
Produit de la vente/échéance de placements	88 054 313	66 955 374
Achat de placements	(97 137 107)	(76 089 623)
Somme à recevoir pour la vente de titres	541 771	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	7 037 590	319 069
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(78 147)	(31 873)
Charges à payer	(1 275)	(35 264)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(7 037 590)	(319 069)
Somme à payer pour l'achat de titres	(479 353)	—
	<u>(17 442 025)</u>	<u>(17 560 321)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(7 502 735)</u>	<u>(7 907 233)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	13 925 513	35 895 394
Montant global des rachats de parts rachetables	(6 900 208)	(27 878 092)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(1 161)	(2 304)
	<u>(5 922)</u>	<u>4 301</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(5 922)</u>	<u>4 301</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de la période	(484 513)	112 066
	<u>1 187 363</u>	<u>536 337</u>
Trésorerie à la fin de la période	<u>702 850 \$</u>	<u>648 403 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 471 562 \$	1 237 369 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	929 666 \$	837 596 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Obligations canadiennes				34,5	Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				
Gouvernement du Canada				14,4	Province de l'Ontario (suite)				
Fiducie du Canada pour l'habitation					3,750 %, 2053-12-02	1 014 000 \$	917 008 \$	904 334 \$	
série 103, taux variable,					4,100 %, 2054-10-07	991 000	981 589	940 361	
2027-03-15	3 868 000 \$	3 862 868 \$	3 866 624 \$		4,150 %, 2054-12-02	857 000	847 504	818 737	
série 112, 3,650 %,					4,600 %, 2055-12-02	40 000	43 274	41 261	
2033-06-15	591 000	580 960	601 142		Province de Québec				
Gouvernement du Canada					4,250 %, 2043-12-01	238 000	241 679	233 223	
4,000 %, 2026-05-01	2 328 000	2 359 181	2 354 442		3,500 %, 2048-12-01	102 000	88 288	87 582	
4,000 %, 2026-08-01	4 569 000	4 645 149	4 637 273		3,100 %, 2051-12-01	83 000	67 148	65 577	
1,500 %, 2031-06-01	438 000	406 263	403 515		4,400 %, 2055-12-01	34 000	34 113	33 758	
2,000 %, 2032-06-01	2 486 000	2 181 295	2 321 141		Province de				
2,500 %, 2032-12-01	1 164 000	1 122 054	1 117 375		Terre-Neuve-et-Labrador				
2,750 %, 2033-06-01	5 834 000	5 356 054	5 673 218		série 6X, 3,300 %,				
3,250 %, 2033-12-01	495 000	486 404	497 685		2046-10-17	7 000	7 070	5 699	
3,500 %, 2034-03-01	1 103 000	1 101 947	1 128 059		série 7C, 3,700 %,				
3,000 %, 2034-06-01	2 009 000	2 002 928	1 975 248		2048-10-17	133 000	124 852	114 480	
3,250 %, 2034-12-01	1 938 000	1 919 848	1 937 825		série 7H, 2,650 %,				
2,750 %, 2048-12-01	112 000	98 967	97 858		2050-10-17	311 000	266 459	217 462	
2,750 %, 2055-12-01	2 672 000	2 272 309	2 270 502		série 7L, 3,150 %,				
Royal Office Finance					2052-12-02	66 000	65 442	50 494	
série A, 5,209 %,					série 7N, 4,100 %,				
2032-11-12	870 512	958 548	940 796		2054-10-17	136 000	124 436	123 914	
		29 354 775	29 822 703		Province du Manitoba				
Gouvernements et sociétés publiques des provinces				5,5	3,400 %, 2048-09-05	132 000	118 785	110 190	
Hospital for Sick Children					2,050 %, 2052-09-05	301 000	201 030	184 356	
série B, 3,416 %,					TCHC Issuer Trust				
2057-12-07	26 000	26 000	20 041		série A, 4,877 %,				
Hydro-Québec					2037-05-11	10 000	12 825	10 439	
sans coupon, 2035-02-15	43 000	33 747	29 293		série B, 5,395 %,				
sans coupon, 2037-02-15	37 000	26 840	22 623		2040-02-22	10 000	13 912	10 899	
sans coupon, 2037-08-15	169 000	120 216	101 347				11 963 425	11 450 025	
sans coupon, 2038-08-15	93 000	64 117	53 153		Municipalités et institutions parapubliques				5,1
sans coupon, 2039-02-15	57 000	38 523	31 456		Communauté métropolitaine de Montréal				
sans coupon, 2039-08-15	19 000	12 545	10 221		3,500 %, 2030-06-03	323 000	316 708	318 442	
Ontario Teachers' Finance Trust					Municipalité de la Paroisse Saint-Martin				
4,150 %, 2029-11-01	430 000	429 772	448 521		4,400 %, 2027-12-08	20 000	19 735	20 493	
Ornge Issuer Trust					Municipalité de L'Ange-Gardien				
5,727 %, 2034-06-11	21 845	24 535	23 344		4,000 %, 2027-08-18	120 000	118 645	121 820	
Province de la Colombie-Britannique					Municipalité de Montréal-Est				
4,250 %, 2053-12-18	1 053 000	1 039 741	1 019 683		4,400 %, 2029-03-04	194 000	191 740	199 886	
Province de l'Alberta					Municipalité de Nominigüe				
3,050 %, 2048-12-01	7 000	7 019	5 560		4,100 %, 2027-12-16	65 000	64 118	66 153	
3,100 %, 2050-06-01	573 000	542 874	455 404		Municipalité de Notre-Dame-du-Mont-Carmel				
Province de l'Ontario					2,300 %, 2027-03-17	115 000	113 203	113 590	
3,650 %, 2034-02-03	606 000	605 400	604 968		Municipalité de Pontiac				
4,150 %, 2034-06-02	492 000	500 070	507 662		2,500 %, 2027-03-18	35 000	34 407	34 697	
sans coupon, 2036-12-02	67 000	50 140	41 739		Municipalité de Rawdon				
sans coupon, 2037-06-02	19 000	13 721	11 517		1,850 %, 2026-12-02	30 000	29 396	29 509	
sans coupon, 2037-12-02	93 000	66 185	55 006		Municipalité de Rigaud				
sans coupon, 2039-06-02	56 000	37 961	30 724		4,550 %, 2029-02-26	218 000	215 155	226 362	
sans coupon, 2039-12-02	52 000	34 687	27 649						
3,450 %, 2045-06-02	593 000	520 353	517 723						
2,900 %, 2046-12-02	1 174 000	945 983	926 978						
2,800 %, 2048-06-02	3 286 000	2 629 002	2 514 611						
2,550 %, 2052-12-02	54 000	38 580	38 036						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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 Saint-Adolphe-d'Howard 4,450 %, 2029-02-28	249 000 \$	244 657 \$	257 730 \$		Municipalité régionale de comté des Pays-d'en-Haut 2,650 %, 2027-03-25	20 000 \$	19 639 \$	20 001 \$	
Municipalité de Saint-Amable 4,250 %, 2029-03-22	53 000	51 972	54 505		Ville d'Amos 2,300 %, 2027-03-14	60 000	59 067	59 278	
Municipalité de Saint-Ambroise-de-Kildare 4,300 %, 2027-12-15	165 000	163 645	168 697		Ville de Beauceville 1,600 %, 2026-10-28	65 000	63 848	63 896	
Municipalité de Saint-Charles-Borromée 4,500 %, 2027-11-25	260 000	255 707	266 934		Ville de Beauharnois 4,450 %, 2027-12-09	120 000	118 703	123 097	
Municipalité de Saint-Cyrille-de-Wendover 4,500 %, 2029-02-08	103 000	102 138	106 752		Ville de Bécancour 4,800 %, 2027-11-18	130 000	127 708	134 335	
Municipalité de Saint-Damien-de-Buckland 4,850 %, 2027-11-18	65 000	63 604	67 241		Ville de Beloeil 4,350 %, 2027-12-08	45 000	44 303	46 056	
Municipalité de Sainte-Catherine-de-Hatley 4,250 %, 2029-01-18	110 000	108 476	113 071		Ville de Boisbriand 4,100 %, 2027-12-19	35 000	34 542	35 622	
Municipalité de Sainte-Lucie 2,350 %, 2027-03-10	35 000	34 388	34 601		Ville de Boisbriand 4,000 %, 2029-07-29	48 000	47 364	48 657	
Municipalité de Saint-Félix-de-Valois 4,500 %, 2029-02-23	294 000	289 561	304 787		Ville de Bonaventure 4,500 %, 2029-02-01	315 000	311 721	326 466	
Municipalité de Saint-Germain-de-Grantham 4,200 %, 2029-01-18	321 000	315 842	329 423		Ville de Boucherville 4,450 %, 2028-07-11	241 000	237 289	247 957	
Municipalité de Saint-Jacques 4,900 %, 2027-11-18	75 000	73 805	77 671		Ville de Carignan 2,850 %, 2026-12-15	2 000	1 995	1 993	
Municipalité de Saint-Jean-Baptiste 4,550 %, 2027-11-14	55 000	54 029	56 518		Ville de Cowansville 3,500 %, 2027-05-13	50 000	48 995	50 294	
Municipalité de Saint-Lambert-de-Lauzon 1,900 %, 2026-12-02	34 000	33 477	33 509		Ville de Cowansville 4,550 %, 2027-11-10	30 000	29 512	30 923	
Municipalité de Saint-Paul 4,200 %, 2027-12-15	28 000	27 830	28 562		Ville de Drummondville 4,450 %, 2027-12-02	40 000	39 348	41 027	
Municipalité de Saint-Prime 4,550 %, 2027-11-24	70 000	68 730	71 946		Ville de Fossambault-sur-le-Lac 2,450 %, 2027-02-18	60 000	58 793	59 455	
Municipalité de Wickham 2,850 %, 2027-03-31	20 000	19 683	19 897		Ville de Gatineau 2,700 %, 2027-12-13	16 000	15 731	15 795	
Municipalité des Cantons Unis de Stoneham-et-Tewkesbury 2,500 %, 2027-02-25	65 000	63 836	64 461		Ville de Hudson 3,500 %, 2030-05-20	127 000	125 650	125 926	
Municipalité du Village de Val-David 3,300 %, 2027-04-25	50 000	49 235	50 122		Ville de La Malbaie 4,700 %, 2028-07-20	83 000	81 576	86 293	
Municipalité régionale de comté de Bellechasse 2,500 %, 2027-03-01	15 000	14 724	14 870		Ville de Lévis 4,500 %, 2027-11-28	7 000	7 026	7 187	
Municipalité régionale de comté de Maria-Chapdelaine 3,000 %, 2028-03-28	40 000	39 364	39 684		Ville de Longueuil 3,800 %, 2027-05-03	110 000	109 525	111 242	
Municipalité régionale de comté de Vaudreuil-Soulanges 2,100 %, 2027-02-07	25 000	24 108	24 644		Ville de Longueuil 4,600 %, 2028-07-10	264 000	261 054	272 728	
					Ville de Marieville 4,600 %, 2027-11-14	85 000	83 818	87 442	
					Ville de Mascouche 4,200 %, 2027-07-25	185 000	181 948	188 541	
					Ville de Métabetchouan-Lac-à-la-Croix 2,300 %, 2027-03-17	10 000	9 825	9 875	
					Ville de Mirabel 1,850 %, 2026-11-26	25 000	24 589	24 593	
					Ville de Mont-Laurier 1,850 %, 2026-11-25	35 000	34 490	34 440	
					Ville de Mont-Laurier 4,300 %, 2027-12-15	80 000	79 343	81 793	
					Ville de Montmagny 3,350 %, 2027-04-22	145 000	143 218	145 715	
					Ville de Mont-Saint-Hilaire 1,850 %, 2026-11-26	80 000	78 462	78 674	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 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)				
Banque Royale du Canada					Co-operators Financial Services				
2,328 %, 2027-01-28	85 000 \$	84 746 \$	84 137 \$		3,327 %, 2030-05-13	87 000 \$	76 326 \$	84 305 \$	
5,228 %, 2030-06-24	764 000	764 516	821 277		CU				
1,670 %, taux variable à partir du 2028-01-28, 2033-01-28	47 000	42 631	45 207		5,896 %, 2034-11-20	66 000	70 474	74 570	
5,010 %, taux variable à partir du 2028-02-01, 2033-02-01	605 000	599 851	625 971		4,543 %, 2041-10-24	87 000	101 125	85 919	
Banque Scotia					4,722 %, 2043-09-09	13 000	14 950	13 078	
3,934 %, taux variable à partir du 2027-05-03, 2032-05-03	220 000	215 784	222 058		4,085 %, 2044-09-02	59 000	66 956	54 656	
Banque Toronto-Dominion					3,964 %, 2045-07-27	256 000	282 209	232 592	
5,376 %, 2027-10-21	238 000	238 000	249 240		2,963 %, 2049-09-07	601 000	488 791	454 408	
4,680 %, 2029-01-08	700 000	700 000	728 787		Enbridge				
4,133 %, taux variable à partir du 2032-01-09, 2033-01-09	230 000	230 000	231 899		4,560 %, 2035-02-25	302 000	301 903	302 253	
4,423 %, taux variable à partir du 2034-10-31, 2035-10-31	507 000	504 976	513 044		4,330 %, 2049-02-22	70 000	74 289	61 835	
5,909 %, taux variable à partir du 2030-01-31, 2085-01-31	410 000	386 516	400 458		4,100 %, 2051-09-21	58 000	55 853	48 820	
Bell Canada					Enbridge Gas				
série M53, 1,650 %, 2027-08-16	131 000	131 064	127 495		4,150 %, 2032-08-17	30 000	28 417	30 540	
série M52, 2,500 %, 2030-05-14	98 000	92 159	93 108		5,700 %, 2033-10-06	96 000	105 960	106 995	
série M63, 5,150 %, 2034-08-24	391 000	389 616	409 542		3,650 %, 2050-04-01	47 000	52 981	39 488	
Brookfield Finance II					4,950 %, 2050-11-22	18 000	24 074	18 489	
5,431 %, 2032-12-14	805 000	805 000	861 650		Enbridge Pipelines				
Brookfield Infrastructure Finance					4,550 %, 2045-09-29	115 000	118 540	105 974	
série 9, 5,439 %, 2034-04-25	344 000	344 000	365 992		4,200 %, 2051-05-12	103 000	96 448	88 572	
Brookfield Renewable Partners					Énergir				
série 12, 3,380 %, 2030-01-15	205 000	190 484	202 481		série 2025-1, 4,650 %, 2055-05-20	176 000	175 801	175 150	
série 15, 5,880 %, 2032-11-09	169 000	168 899	186 448		EPCOR Utilities				
Chemin de fer Canadien Pacifique					2,411 %, 2031-06-30	39 000	33 761	36 586	
4,400 %, 2036-01-13	888 000	887 814	896 139		Fédération des caisses				
Coastal GasLink Pipeline					Desjardins du Québec				
série D, 5,187 %, 2034-09-30	136 000	136 000	145 397		5,035 %, taux variable à partir du 2027-08-23, 2032-08-23	604 000	578 541	623 364	
Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie					Fiducie de placement immobilier Granite				
série B, 6,400 %, 2028-12-11	60 000	77 255	65 550		série 6, 2,194 %, 2028-08-30	26 000	24 461	24 892	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada					Fiducie de placement immobilier				
3,950 %, 2045-09-22	12 000	11 025	10 812		Propriétés de Choix				
3,600 %, 2049-02-08	100 000	117 880	84 216		série R, 6,003 %, 2032-06-24	12 000	12 000	13 152	
3,050 %, 2050-02-08	94 000	73 073	71 423		série S, 5,400 %, 2033-03-01	38 000	38 274	40 317	
Connect Six General Partnership					série T, 5,699 %, 2034-02-28	83 000	82 994	89 569	
6,112 %, 2046-11-30	179 000	183 390	201 423		Financière Sun Life				
					4,780 %, taux variable à partir du 2029-08-10, 2034-08-10	244 000	244 237	254 112	
					5,500 %, taux variable à partir du 2030-07-04, 2035-07-04	63 000	63 669	67 559	
					5,120 %, taux variable à partir du 2031-05-15, 2036-05-15	678 000	683 069	717 483	
					Fonds de placement immobilier H&R				
					série S, 2,633 %, 2027-02-19	162 000	162 000	159 760	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	%		Valeur nominale	Coût	Juste valeur	%
Actions canadiennes				28,2	Titres de marché monétaire canadiens				7,1
Matériaux				0,8	Bons du Trésor du Canada				
CCL Industries, catégorie B	19 833	1 204 909 \$	1 574 939 \$		2,476 %, 2025-07-16	7 125 000 \$	7 117 276 \$	7 117 276 \$	
Produits industriels				8,0	2,630 %, 2025-08-27	7 560 000	7 528 537	7 528 537	
Canadien Pacifique Kansas City	21 914	1 881 792	2 370 657		Total des titres de marché monétaire canadiens		<u>14 645 813</u>	<u>14 645 813</u>	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	15 892	2 212 395	2 254 916		Titres adossés à des créances mobilières canadiens				0,1
Industries Toromont	18 476	1 731 588	2 261 278		Beanfield Securitization Issue				
RB Global	17 863	1 718 711	2 584 240		série 2025-1A, classe A2, classe à paiement séquentiel, 5,000 %, 2060-05-25	266 000	<u>263 388</u>	<u>266 289</u>	
Stantec	11 591	860 142	1 717 438		Total des placements		<u>161 977 134 \$</u>	<u>205 976 333</u>	99,4
Thomson Reuters	10 027	1 362 427	2 745 794		Autres éléments d'actif net			<u>1 273 575</u>	0,6
Waste Connections	10 432	1 834 860	2 653 692		Actif net			<u>207 249 908 \$</u>	100,0
		<u>11 601 915</u>	<u>16 588 015</u>						
Consommation discrétionnaire				2,5					
Dollarama	17 442	1 269 671	3 346 597						
Restaurant Brands International	19 423	1 717 280	1 754 480						
		<u>2 986 951</u>	<u>5 101 077</u>						
Consommation courante				3,9					
Compagnies Loblaw	12 212	1 344 491	2 750 753						
Empire Company, catégorie A	35 311	1 275 578	1 995 425						
Metro	31 634	2 089 378	3 383 889						
		<u>4 709 447</u>	<u>8 130 067</u>						
Services financiers				7,3					
Banque de Montréal	15 128	1 679 808	2 282 966						
Banque Nationale du Canada	16 449	1 468 596	2 311 413						
Banque Royale du Canada	16 406	1 990 327	2 944 385						
Banque Toronto-Dominion	1 818	136 643	182 091						
Groupe TMX	45 262	1 278 002	2 612 523						
iA Groupe financier	9 616	970 267	1 435 573						
Intact Corporation financière	10 505	1 823 491	3 326 408						
		<u>9 347 134</u>	<u>15 095 359</u>						
Technologies de l'information				4,1					
CGI, catégorie A	19 117	2 192 247	2 733 922						
Constellation Software	672	1 422 810	3 355 430						
Constellation Software, bons de souscription, 2040-03-31	830	—	—						
Descartes Systems Group	10 859	1 077 982	1 502 125						
Topicus.com	5 065	444 715	864 140						
		<u>5 137 754</u>	<u>8 455 617</u>						
Communications				1,6					
Québecor, catégorie B	46 039	1 466 261	1 908 317						
TELUS	68 802	1 693 018	1 504 705						
		<u>3 159 279</u>	<u>3 413 022</u>						
Total des actions canadiennes		<u>38 147 389</u>	<u>58 358 096</u>						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2025

(tous les montants sont en dollars canadiens)

TABLEAU 1**Prêt de titres (note 2)**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	5 453 691 \$	5 562 765 \$

TABLEAU 2**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 2025-06-05 au 2025-06-30	Du 2025-07-02 au 2025-07-25	Obligations	34	24 427 323 \$	461 458 \$	24 454 411 \$	24 469 445 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

30 juin 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 :

Cote de crédit	TITRES DE CRÉANCES	
	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
AAA	42 %	45 %
AA	29 %	29 %
A	18 %	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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Obligations canadiennes		
Gouvernement du Canada	14,4 %	15,9 %
Sociétés	9,5 %	8,7 %
Gouvernement et sociétés publiques des provinces	5,5 %	6,2 %
Municipalités et institutions parapubliques	5,1 %	5,1 %
Fonds négociés en bourse	29,5 %	30,6 %
Actions canadiennes	28,2 %	25,9 %
Titres de marché monétaire	7,1 %	6,7 %
Autres éléments d'actif net	0,6 %	0,9 %
Titres adossés à des créances mobilières canadiens	0,1 %	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 30 juin 2025

Monnaie	EXPOSITION NETTE	EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
Dollar américain	61 223 211 \$	1 836 696 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29,5 %	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	
	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
5 ans et moins	44 030 266	36 474 964
De 5 à 10 ans	25 858 405	31 414 557
10 ans et plus	16 512 249	13 084 487
Total	86 400 920	80 974 008
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 225 219	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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Plusieurs indices - voir ci-dessous	± 5 678 560 \$	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 30 juin 2025	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	119 575 413	—	—	119 575 413
Titres de créance	38 874 901	30 491 291	—	69 366 192
Placements à court terme	17 000 255	34 473	—	17 034 728
	175 450 569	30 525 764	—	205 976 333

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	107 571 382	—	—	107 571 382
Titres de créance	42 018 819	26 247 795	—	68 266 614
Placements à court terme	12 673 434	33 960	—	12 707 394
	162 263 635	26 281 755	—	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.

La trésorerie est classée au niveau 1.

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) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire 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 périodes closes les 30 juin 2025 et 2024.

C. Parts émises et en circulation

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

Périodes closes les	30 juin 2025	30 juin 2024
Parts en circulation au début	12 015 906	10 849 425
Parts émises	870 427	2 482 459
Parts émises au réinvestissement des distributions	128 019	102 215
Parts rachetées	(433 772)	(1 911 439)
Parts en circulation à la fin	12 580 580	11 522 660

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	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 956 007	1 863 773

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 juin 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 5 août 2025.

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 en vertu du pourcentage de participation.

Fonds détenteur	Fonds sous-jacent détenu	Établissement principal	Relation	POURCENTAGE DE PARTICIPATION	
				Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds omnibus FMOQ	Fonds obligations canadiennes FMOQ	Canada	Filiale	65,7 %	66,9 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Filiale	58,4 %	58,8 %
Fonds de Placement FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Entreprise associée	23,3 %	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 la période 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 2024, les Fonds disposaient des pertes en capital reportées suivantes :

	Pertes en capital reportées
Fonds revenu mensuel FMOQ	2 085 723 \$
Fonds équilibré conservateur FMOQ	7 934 592 \$
Fonds obligations canadiennes FMOQ	16 430 807 \$
Fonds omniresponsable FMOQ	<u>2 733 105 \$</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 la période.

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 2024 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.

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. et Services accessoires 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 30 juin 2025, un solde à payer à la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. de 413 071 \$ (549 262 \$ au 31 décembre 2024) ainsi qu'un solde à payer à la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc. de 294 970 \$ (392 222 \$ au 31 décembre 2024) sont 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 périodes closes les 30 juin 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

